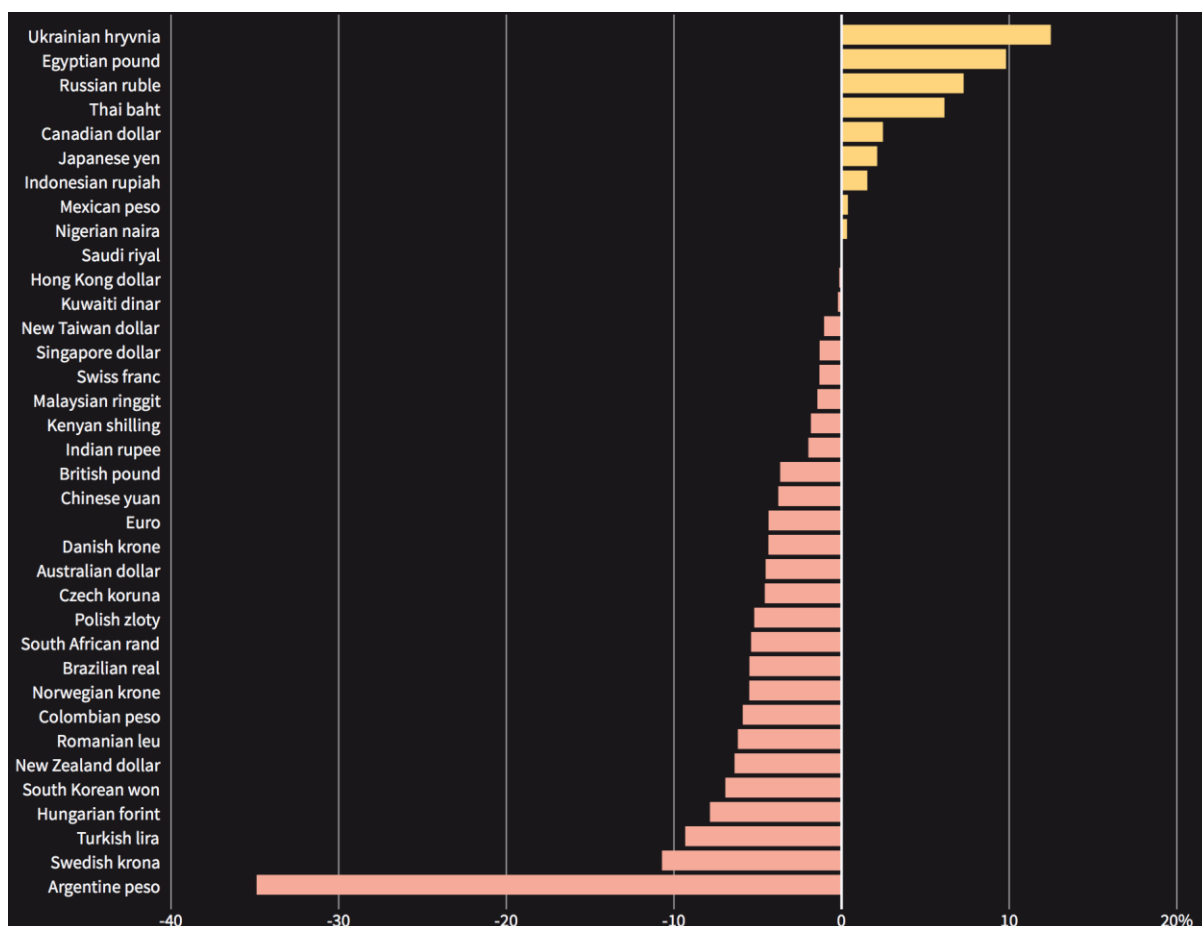




События в мире

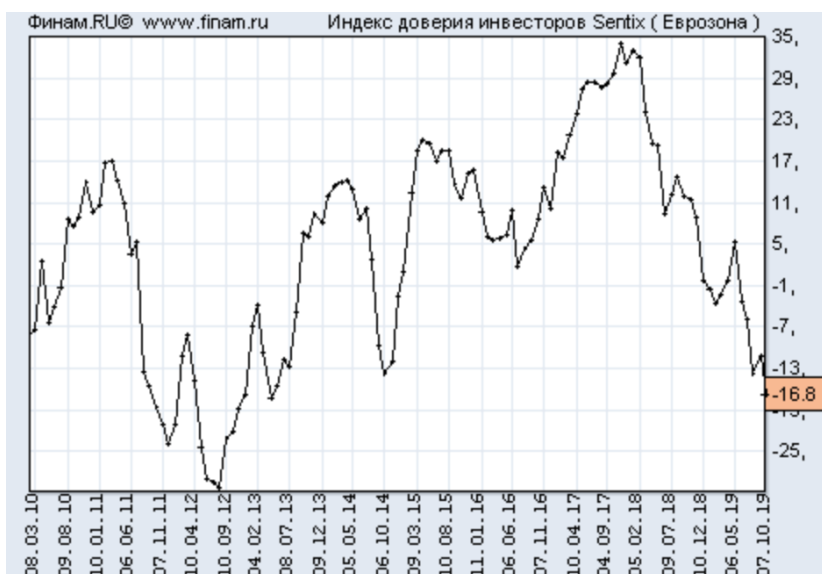
- На первый план на этой неделе вновь выходит информационный поток, связанный с торговой войной между Вашингтоном и Пекином. Очередной раунд переговоров между странами стартует в четверг. Пока диалог развивается по наихудшему сценарию «дилеммы заключенного» из теории игр. Согласно агентству Bloomberg, китайская сторона не пойдет на торговую сделку, предлагаемую Д. Трампом, и может отказаться от обсуждения наиболее приоритетной темы для США относительно госсубсидий и госполитики в сфере промышленности. Скандал с импичментом президента США несколько меняет диспозицию сил, снижая переговорную силу Трампа, тогда как Китай, напротив, попытается говорить с позиции силы.
- В результате на фоне опасений эскалации торгового конфликта началась распродажа риска на валютных рынках. Ниже представлен график изменения валют относительно доллара США с начала года:



- В начале месяца, как всегда, стартует публикация опросных индикаторов доверия по разным странам и разными исследовательскими группами. Раздражителем для рынков оказался индекс доверия инвесторов Sentix в Еврозоне, который упал в октябре до -16.8 пунктов, обновив минимум



с апреля 2013 года. Аналитики ожидали меньшего снижения до -13 пунктов. Напомним, что индекс отражает настроения инвесторов относительно экономических перспектив, и водораздел в 0 отделяет рост от падения. Причиной такого падения индикатора в Еврозоне стало снижение его ключевой компоненты - индекса доверия инвесторов к крупнейшей экономике зоны евро — Германии. Индекс доверия инвесторов в октябре упал до -19.4 п., это минимум с июля 2009 года. Экономика Германии, являющаяся локомотивом Европы, сократилась во втором квартале по ВВП на 0.1%. Это небольшое сокращение, но важно понимать какие перспективы ждут немецкую экономику. Германия много экспортирует в Китай, и эскалация конфликта между Китаем и США по цепной реакции окажет негативное влияние и на экономику Германию.



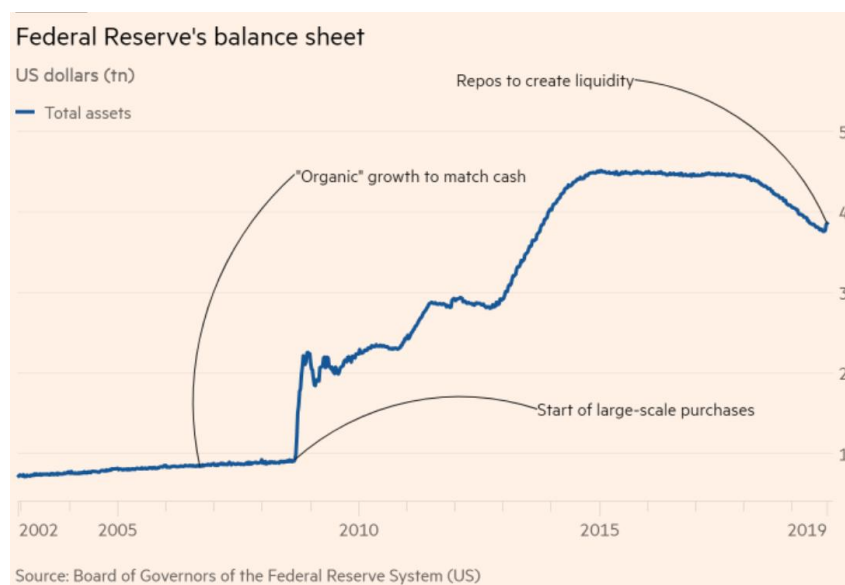
В комментариях к индексу управляющий директор Sentix Патрик Хасси указал, что “на меры поддержки, предпринимаемые центральными банками, не поступило положительной реакции, экономические прогнозы в октябре резко упали”. Напомним, что в сентябре глава ЕЦБ М. увел депозитную ставку еще дальше на «отрицательную территорию», снизив ее с минус 0,4% до минус 0,5% и объявил о возобновлении бессрочного выкупа активов с 1 ноября.

- Продолжается кризис на американском межбанковском рынке. ФРБ Нью-Йорка продлил операции РЕПО до следующего заседания ФРС в ноябре, которые должны были завершиться на следующей неделе. Сейчас перед ФРС стоит задача поиска постоянного решения проблемы нехватки краткосрочного финансирования, которые начались в середине сентября, когда ставка на межбанке внезапно подскочила до 10%. Ряд денежных инъекций со стороны регулятора привел к снижению ставки, но это лишь временная мера. Временные операции позволили выиграть время, но без долгосрочного решения на рынках снова может возникнуть напряжение к концу года. Участники рынка считают, что ФРС должны покупать активы, но нет единого мнения относительно объема покупок и с каким сроком погашения, что зависит от объемов спроса. Председатель ФРС Д, Пауэлл на пресс-конференции в



прошлом месяце намекнул, что регулятор «со временем обеспечит достаточный запас резервов, чтобы частые операции не требовались». О каких именно объемах достаточных резервов идет речь Пауэлл не уточнял, но дал понять, что ФРС рассматривает возможность возобновления «органического» расширения своего баланса путем покупки трежерис, чтобы не отставать от роста в физической валюте, которая относится к пассивам. Оценки увеличения резервов разнятся от \$200 до \$400 млрд. с разными сроками до погашения для обеспечения нормального функционирования финансовых рынков. Есть альтернативное предложение ввести постоянное окно операций репо взамен экстренных инъекций, которые ФРС предпринимает уже три недели, чтобы предотвратить дальнейшие скачки ставок на денежном рынке.

Если ФРС будет агрессивно снижать процентные ставки, толкая краткосрочные доходности ниже долгосрочных, это поддержит спрос на казначейские обязательства как со стороны иностранных, так и внутренних покупателей. Это в свою очередь позволит ослабить давление на крупные банки, которые обязаны покупать ценные бумаги. Основой всех решений является более агрессивное снижение ставок.



Лицензия на осуществление деятельности по управлению ценными бумагами за № 059-09779-001000 выдана ФСФР России 21.12.2006г. без ограничения срока действия.

Лицензия на осуществление деятельности по управлению инвестиционными фондами, паевыми инвестиционными фондами и негосударственными пенсионными фондами № 21-000-1-00067 выдана ФСФР России 3.06.2002г. без ограничения срока действия.

Отказ от ответственности

Настоящая информация не является рекомендацией по купле и продаже ценных бумаг, не является индивидуальной инвестиционной рекомендацией, составлена на основе публичных источников, признанных надежными, однако ООО УК «Парма-Менеджмент» не несет ответственности за точность приведенных в обзоре данных. Аналитические материалы ООО УК «Парма-Менеджмент» являются внутренними документами компании, а также имеют целью информирование ее клиентов в рамках услуг доверительного управления и паевых инвестиционных фондов. Сотрудники компании, а также сама компания может владеть ценными бумагами, упомянутыми в данном обзоре напрямую или опосредованно, что может быть причиной конфликта интересов. Инвестирование в ценные бумаги сопряжено со значительным риском, и решения об инвестициях должны приниматься инвестором самостоятельно.