



Еженедельный обзор рынков

Пн, 30 сентября 2019

События в мире

- Минувшая неделя прошла под знаком минус по основным активам. Российский фондовый рынок в пятницу снизился и завершил неделю с -1.4% вслед за упавшей нефтью в связи с восстановлением добычи в Саудовской Аравии раньше ожиданий. Американский рынок по индексу S&P по итогам недели потерял 1%. Нефть снизилась почти на 4%, сейчас ближайший нефтяной фьючерс торгуется на отметке 61 долл./барр.
- На американском денежном рынке снижается градус напряженности. Напомним, что с середины сентября в США был зафиксирован дефицит краткосрочной ликвидности, что привело к взлету ставок репо овернайт. ФРС впервые более чем за десятилетие вышла на денежные рынки США, чтобы осуществить вливания ликвидности. Проблема заключается в том, что банки мало заинтересованы в кредитовании или участии на рынке репо, что в результате привело к заметному снижению участия банков. Коммерческие банки предпочитают хранить избыточные резервы в ФРС, поскольку они получают за них проценты, что вкупе с повышенными требованиями к покрытию капиталом кредитного риска по операциям репо в рамках Базеля III делают невыгодным предоставление ликвидности на рынке репо. Если бы ФРС продолжила осуществлять вливания ликвидности на регулярной основе, как было предложено ФРС Сент-Луисом, это могло бы решить проблему. Действительно, активность банков на рынке репо снизилась после финансового кризиса 2008 года: объем рынка репо сократился с докризисных \$4,3 трлн. до \$2,2 трлн. в настоящее время. В этих условиях идея ФРС о запуске нового раунда количественного смягчения для добавления ликвидности в финансовую систему кажется малоэффективной. Расширение QE приведет к увеличению избыточных резервов банков без предоставления дополнительной ликвидности на рынок репо, на котором по-прежнему будут доминировать небанковские участники рынка.
- На минувшей неделе была опубликована порция макроэкономической статистики. В частности, личные расходы домохозяйств США, скорректированные на сезонность, в августе выросли на 0,1%, это минимум с февраля 2019 г. Личные расходы, на которые приходится более 2/3 ВВП страны, остаются ключевым драйвером экономического роста в США на фоне сокращения корпоративной инвестиционной активности и падения экспорта. Спад покупательской активности наблюдался, несмотря даже на то, что доходы потребителей в августе выросли на 0,4% по сравнению с июлем, а заработная плата выросла на 0,6%. Поэтому скромный рост потребительских расходов в августе говорит о том, что экономика может замедлиться в третьем квартале по сравнению с началом года.
- Статданные по потребительскому доверию в США, согласно индексу доверия, рассчитываемому Мичиганским университетом, показали в сентябре



небольшой рост до 93,2 пунктов с уровня августа в 89,8 пункта.



- Объем заказов на товары длительного пользования в США в августе вырос на 0,2%, что существенно лучше прогноза (ожидалось снижение на 1,1%). Серьезное падение было зафиксировано в секторе коммерческих самолетов. Компании отказываются от своих инвестиционных планов из-за опасений по поводу того, что торговая война Трампа с Китаем несет высокие риски для ведения бизнеса.
- Опубликованные статданные по потребительским расходам и инвестициям в бизнес стали триггером пересмотра аналитиков своих прогнозов относительно роста американской экономики в третьем квартале. Так, Oxford Economics снизили свой прогноз с 1,8% до 1,3% в годовом выражении. Аналитики Morgan Stanley снизили свой прогноз до 1,5% с 2,1%.

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.