

Еженедельный обзор рынков

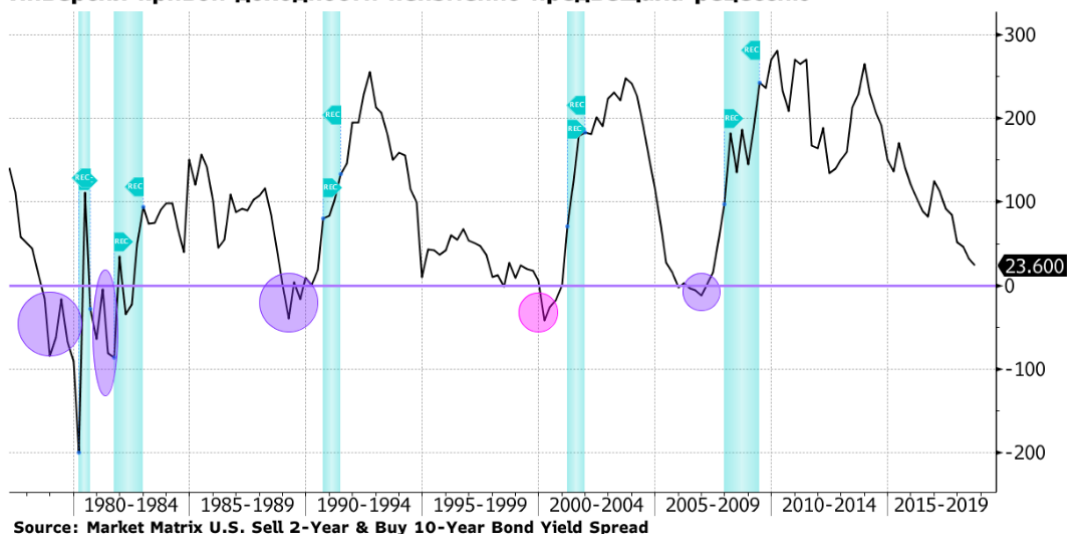
Пн, 10 сентября 2018

События в мире

В пятницу вышли свежие данные по состоянию экономики США. Опубликованные цифры подтвердили, что дела обстоят хорошо – рост заработной платы год-к-году ускорился до 2,9%, безработица осталась на уровне 3,9%. Теперь практически точно можно утверждать, что ФРС, глядя на эти данные, повысит ставку еще дважды в этом году – в сентябре и декабре. Таким образом, к концу года ставка ФРС (верхняя граница) скорее всего вырастет до 2,5% с текущих 2%. Treasuries сразу же отреагировали на свежую статистику по экономике – доходность 10-летних госбумаг США в пятницу подросла и к закрытию составила 2,94%.

Что касается американского рынка акций, то для него минувшая неделя прошла на минорной ноте – индекс S&P 500 за неделю упал на 1% и немного отступил от исторических максимумов. Помимо уже упомянутой выше перспективы повышения процентных ставок, негатива инвесторам добавил и Дональд Трамп, опять пообещавший введение новых пошлин на импорт из Китая. Ранее сообщалось, что пошлинами будут обложены китайские товары на сумму \$200 млрд., теперь же президент США грозит добавить к этому товары еще на \$267 млрд., что приведет к дальнейшей эскалации конфликта.

Среди экономистов продолжают споры, стоит ли тревожиться по поводу уплощения кривой доходности американских гособлигаций (другими словами, уменьшение разницы в доходности между короткими и длинными Treasuries). В настоящий момент спред доходностей 2- и 10-летних американских гособлигаций приблизился к 0. Если он станет отрицательным (доходность коротких облигаций больше доходности длинных, что также называется инверсией), то это будет являться сигналом грядущей рецессии в экономике США (см. график):

Проблемы на горизонте?**Инверсия кривой доходности неизменно предвещала рецессию**

Как можно увидеть на графике, спред доходности (в базисных пунктах) действительно сокращается и близок к отрицательной территории. Ранее, если он

становился отрицательным, то за этим следовала рецессия. Ряд экспертов говорит о том, что паниковать рано, так как пока мы видим лишь уплощение кривой, а не инверсию – тренд может развернуться и в обратном направлении. Джон Уильямс, председатель ФРБ Нью-Йорка, заявил, что применение исторического опыта к текущей ситуации может быть ошибочным подходом: «Мы и другие центральные банки по всему миру предприняли агрессивные действия, чтобы купить много долгосрочных активов, что, возможно, толкнуло вниз премию за срок – или доходность – 10-летних казначейских облигаций».

На этой неделе состоится заседание ЦБ Турции. Аналитики единодушны во мнении, что ключевая ставка (находящаяся на уровне 17,75%) будет повышена, вопрос лишь в том, насколько. Прогнозы аналитиков разнятся – от повышения на 200 б.п. до 500 б.п. В случае принятия турецким регулятором более мягкого решения, не исключено, что девальвация лиры продолжится.

События в России

Российская валюта продолжает свое ослабление. Пятничные торги закрылись на отметке 69,84 рублей за доллар. Помимо ожидания обещанных американскими законодателями санкций, дополнительное давление на российскую валюту оказало укрепление доллара относительно остальных валют на фоне ожидания повышения ставки ФРС (о чем упоминалось выше), а также слова премьер-министра Медведева, который на форуме в Москве посетовал на высокие процентные ставки в российской экономике и сказал, что рассчитывает на «активную позицию» Банка России по этому вопросу. Слова Медведева пошатнули уверенность инвесторов в независимости регулятора и вероятности повышения ключевой ставки в случае резкого ослабления рубля. Очередное заседание Банка России состоится в пятницу. Прогноз аналитиков – сохранение ставки на текущем уровне. Вероятно, ЦБ также даст некие обещания повысить ставку в случае повышения волатильности курса рубля.

Российские ОФЗ продолжают снижение. Индекс гособлигаций (ticker: RGBI) на прошлой неделе упал еще на 2,2%. Инвесторы продолжают выход из гособлигаций РФ, а замаячившая на горизонте вероятность повышения ключевой ставки лишь усиливает их стремление избавиться от российского госдолга. Вместе с тем, доходности по ОФЗ становятся все более высокими, и хорошая возможность для входа может появиться уже в среднесрочной перспективе – к примеру, после появления какой-либо конкретики по санкциям США в ноябре.

Рынок акций на прошлой неделе снизился на 1%. Падению способствовали негативный внешний фон (санкции, торговые войны, кризис ЕМ) а также немного упавшая стоимость нефти – к закрытию торгов в пятницу стоимость барреля Brent составила \$76,83.

Что касается важной статистики, Росстат на этой неделе опубликует данные по ВВП за 2 квартал.

Что еще почитать на этой неделе:

- [Прогнозы правительства по экономике РФ](#)
- [Кризис на развивающихся рынках и РФ](#)

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, 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.