

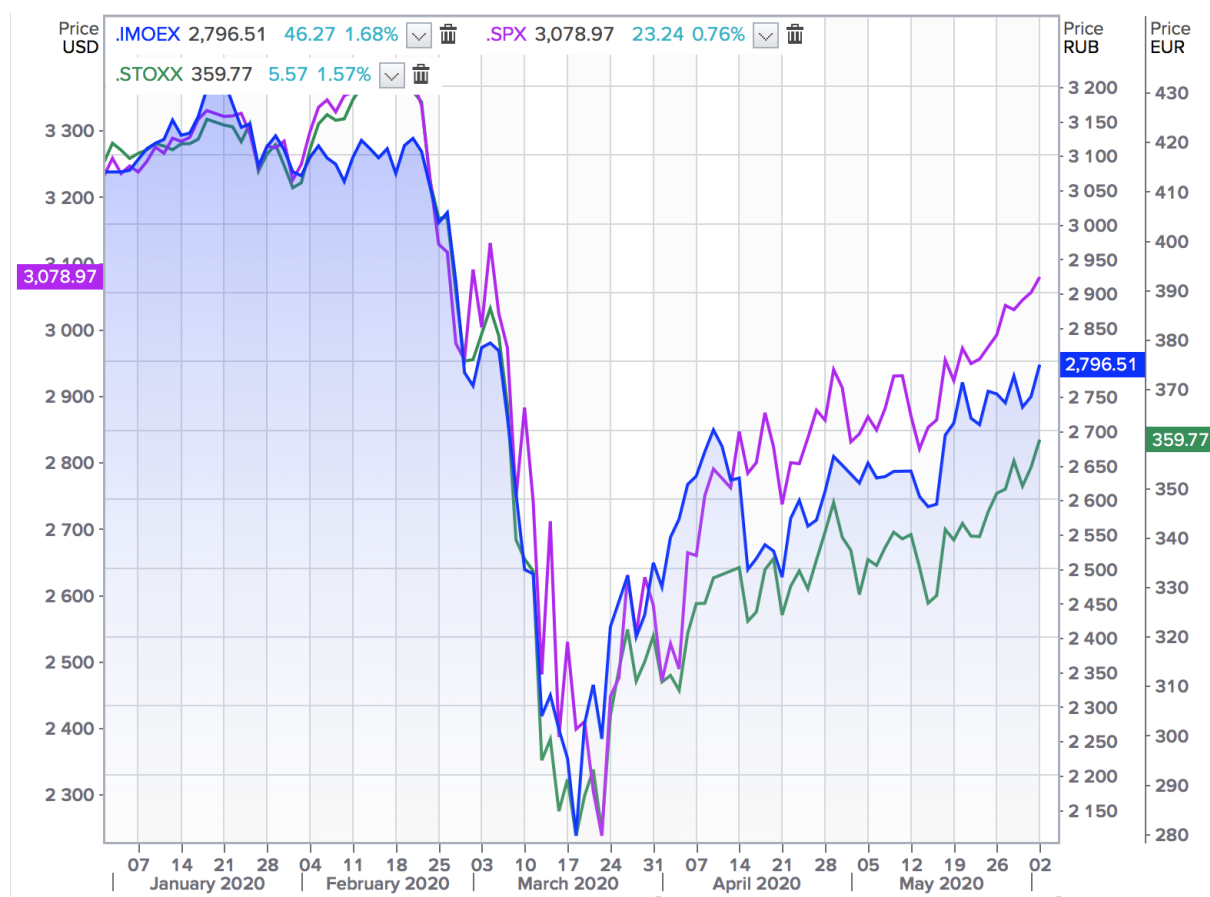


## Еженедельный обзор рынков

Ср, 03 июня 2020

## События в мире

- Российский рынок продолжает уверенно расти на этой неделе. С начала года потери по индексу Мосбиржи уже сократились до 9.7%, с начала квартала индекс продемонстрировал рост в 9,6%. В лидерах роста оказались бумаги Сбербанка (+4.62% префы и 4.1% обыкновенные), инфоповодом стали новости о дезинтеграции банка с «Яндексом». По данным издания The Bell, речь идет о двух крупнейших проектах: Яндекс выкупит долю Сбербанка в Яндекс.Маркете, куда входит маркетплейс «Беру» и сервис «Суперчек», Сбербанк, в свою очередь, выкупит долю ИТ-компании в «Яндекс.Деньгах». Акции Яндекса отреагировали небольшим снижением. Американский рынок по индексу S&P 500 также участвует в росте и прибавил почти 1% по итогам вторника, с начала года потери оцениваются в 5.4%.



- Российская валюта в канве с валютами других развивающихся рынков укрепляется по отношению к доллару на фоне роста стоимости нефти и роста спроса на рискованные активы, что подпитывается ожиданиями на восстановление глобальной экономики и постепенным снятием ограничений. Из-за нового бюджетного правила нефть не оказывает на рубль уже такого существенного влияния, как ранее, поэтому сейчас курс рубля принято



оценивать, исходя из модели платежного баланса.

ПЛАТЕЖНЫЙ БАЛАНС РОССИИ  
(млрд долл. США) \*

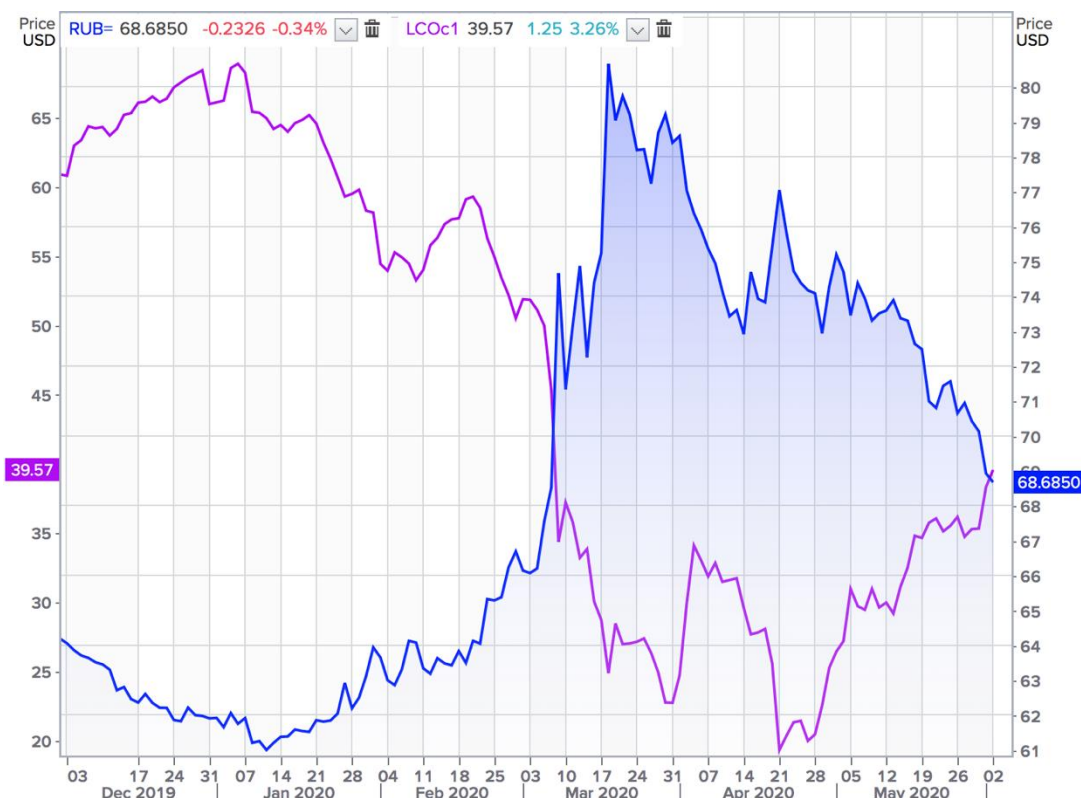
Табл. 1

|   | 2018        |             |             |             | 2019        |             |             |             | 2020        |
|---|-------------|-------------|-------------|-------------|-------------|-------------|-------------|-------------|-------------|
|   | I           | II          | III         | IV          | I           | II          | III         | IV          | I**         |
| <b>Счет текущих операций</b>  | <b>29,9</b> | <b>18,0</b> | <b>27,5</b> | <b>38,4</b> | <b>33,6</b> | <b>10,0</b> | <b>10,9</b> | <b>10,2</b> | <b>21,7</b> |
| Торговый баланс   | 44,1        | 45,4        | 47,8        | 57,2        | 47,0        | 39,5        | 38,0        | 39,9        | 32,1        |
| Экспорт   | 101,5       | 108,8       | 110,4       | 122,4       | 102,6       | 101,4       | 103,4       | 111,3       | 87,8        |
| Импорт  | 57,4        | 63,4        | 62,7        | 65,2        | 55,6        | 62,0        | 65,4        | 71,4        | 55,7        |
| Баланс услуг  | -6,6        | -7,7        | -8,7        | -6,9        | -6,0        | -9,0        | -11,5       | -9,8        | -5,5        |
| Экспорт   | 14,0        | 16,7        | 17,4        | 16,7        | 13,8        | 15,8        | 17,0        | 16,2        | 13,1        |
| Импорт  | 20,6        | 24,4        | 26,1        | 23,6        | 19,8        | 24,7        | 28,5        | 26,0        | 18,6        |
| Баланс первичных и вторичных доходов  | -7,6        | -19,7       | -11,5       | -11,9       | -7,4        | -20,5       | -15,6       | -20,0       | -4,9        |
| <b>Финансовый счет, кроме резервных активов</b>   | <b>12,7</b> | <b>9,7</b>  | <b>24,8</b> | <b>30,6</b> | <b>12,3</b> | <b>-5,1</b> | <b>-7,2</b> | <b>-4,6</b> | <b>15,7</b> |
| Сальдо финансовых активов и обязательств органов государственного управления и центрального банка           | -6,6        | 11,1        | 2,9         | 1,3         | -9,3        | -6,2        | -3,6        | -3,9        | -0,3        |
| Сальдо финансовых активов и обязательств частного сектора   | 19,4        | -1,4        | 21,9        | 29,3        | 21,6        | 1,1         | -3,5        | -0,8        | 16,1        |
| Обязательства банков  | -2,5        | -9,6        | -3,8        | -9,2        | -3,2        | -6,7        | -7,9        | -2,1        | -4,1        |
| Обязательства прочих секторов   | 1,0         | 4,0         | -8,4        | -0,7        | 5,7         | 13,0        | 5,3         | 0,7         | -4,7        |
| Активы банков   | 0,3         | -5,7        | 8,6         | 4,5         | 9,2         | 6,6         | -5,8        | -11,9       | 5,2         |
| Активы прочих секторов  | 17,6        | -1,2        | 1,2         | 14,9        | 15,0        | 0,8         | -0,3        | 9,8         | 2,1         |
| <b>Чистые ошибки и пропуски</b>   | <b>2,5</b>  | <b>3,3</b>  | <b>2,3</b>  | <b>-4,5</b> | <b>-2,6</b> | <b>1,7</b>  | <b>-2,0</b> | <b>1,0</b>  | <b>-1,0</b> |
| <b>Изменение резервных активов</b>  | <b>19,3</b> | <b>11,3</b> | <b>5,0</b>  | <b>2,6</b>  | <b>18,6</b> | <b>16,6</b> | <b>15,9</b> | <b>15,4</b> | <b>5,0</b>  |
| Справочно: сальдо финансовых операций частного сектора (чистое кредитование (+) / чистое заимствование (-)) | 16,1        | -4,7        | 19,0        | 33,3        | 24,0        | -0,6        | -1,7        | 0,2         | 17,0        |
| <b>Справочно: прямые иностранные инвестиции</b>   |             |             |             |             |             |             |             |             |             |
| Всего, за границу   | 13,4        | 4,9         | 1,3         | 11,9        | 9,7         | 4,7         | 2,4         | 5,7         |             |
| Всего, в Россию   | 7,8         | 2,4         | -2,9        | 1,5         | 10,9        | 6,0         | 9,0         | 5,9         |             |
| Прочие секторы, изменение активов   | 12,6        | 4,6         | 1,0         | 11,5        | 9,1         | 4,4         | 5,1         | 4,6         | 4,9         |
| Прочие секторы, изменение обязательств  | 6,3         | 2,0         | -4,0        | 1,5         | 10,3        | 5,1         | 8,8         | 4,5         | 0,2         |

\* В финансовом счете положительное сальдо — чистое кредитование, отрицательное — чистое заимствование. По активам и обязательствам: «+» — рост, «-» — снижение.

\*\* Оценка, за исключением данных о международных резервах.

Ключевая логика следующая: валютные доходы (нефтяные, преимущественно) минус “отток”, минус некоторые менее важные статьи в платежном балансе (ПБ), плюс-минус интервенции Центробанка. То, что остается - это валюта, финансирующая импорт. Импорт приспосабливается, но он упал и по причинам, не связанным с адаптацией ПБ, а на фоне пандемии. Процесс адаптации платежного баланса в последнее время был сглажен ростом нефтяных котировок и увеличением предложения валюты на внутреннем рынке со стороны БР в связи с продажей ЦБ иностранной валюты из ФНБ для оплаты пакета акций Сбербанка. Ожидается, что интервенции будут сокращаться, а импорт расти на фоне ослабления пандемии, что может привести к ослаблению рубля.



- В начале месяца традиционно публикуется порция статистики по деловой активности в промышленном секторе:
  - Опубликованные данные по деловой активности в промышленности Китая подтвердили оптимизм инвесторов: индекс PMI KHP от Caixin в мае смог достичь 50.9 п., что свидетельствует о преодолении водораздела в 50 п. и указывает на рост активности.

## Caixin China General Manufacturing PMI

sa, >50 = improvement since previous month



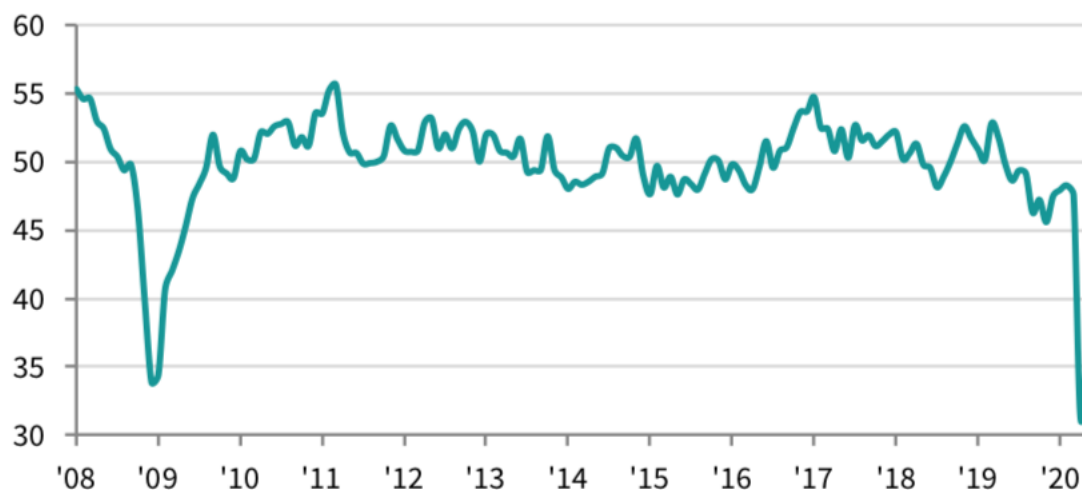
Sources: Caixin, IHS Markit.



- Данные по деловой активности в промышленном секторе в России указывают на то, что падение производства продолжается в мае, хотя более слабыми темпами, что уже вселяет небольшой оптимизм. Индекс PMI обрабатывающих отраслей России в мае вырос до 36,2 пункта с 31,3 пункта в апреле, по данным IHS Markit. Майское значение индекса стало вторым минимальным показателем с начала 2009 г. В комментарии к индексу на сайте [markiteconomics.com](http://markiteconomics.com) указывается, что «Производители не предвидят улучшения условий в течение следующего года, поскольку деловые ожидания упали впервые в истории исследования. Наш текущий прогноз относительно промышленного производства - продолжение сокращения годового роста до второго квартала 2021 года. Опасения по поводу продолжительного восстановления частично привели к заметному сокращению занятости в связи с увеличением избыточных мощностей».

## Manufacturing PMI

sa, >50 = improvement since previous month



Source: IHS Markit

- Падение деловой активности в мировой промышленности остается значительным по итогам мая, так как пандемия коронавируса продолжает оказывать разрушающее действие на промышленность многих стран и ее цепочки поставок. Так как в большинстве стран темпы падения производства сократились, то Global Manufacturing PMI также показал импульс к mean-reverting, тем не менее темпы сокращения производства, новых заказов и занятости остаются в последние месяцы самыми высокими с момента старта публикаций индикатора.



## J.P.Morgan Global Manufacturing PMI™

sa, >50 = improvement since previous month



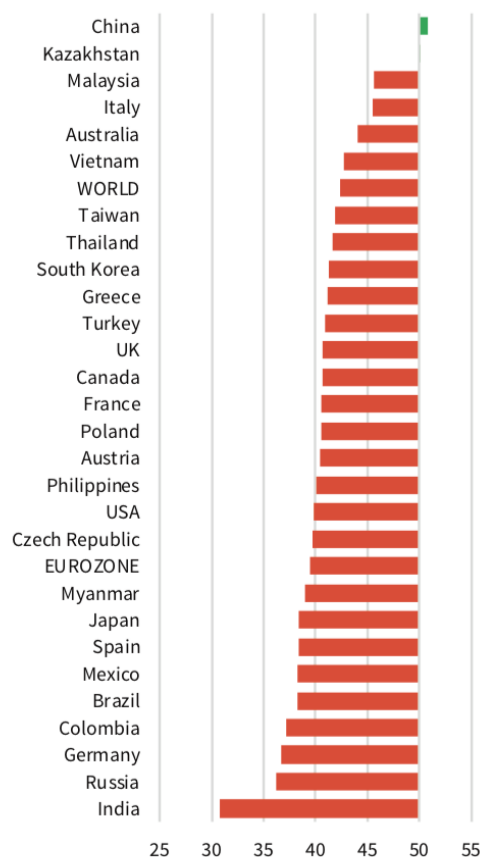
Sources: J.P.Morgan, IHS Markit.

- Внизу представлена полная картина индексов деловой активности в промышленности, которые входят в состав мирового индекса PMI. производительности среди всех исследуемых стран.

### Manufacturing PMI

sa, >50 = improvement since previous month

May '20



Sources: J.P.Morgan, IHS Markit, Commonwealth Bank, Unicredit Bank Austria, Caixin, Davivienda, BME, HPI, AIB, Jibun Bank, NEVI, AERCE, Istanbul Chamber of Industry, CIPS.



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.