

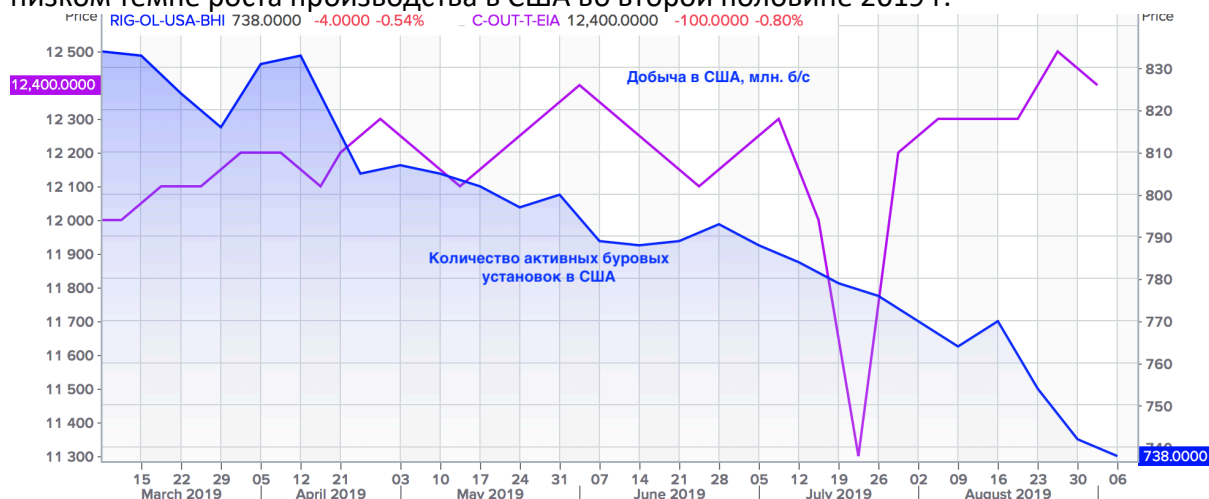


Еженедельный обзор рынков

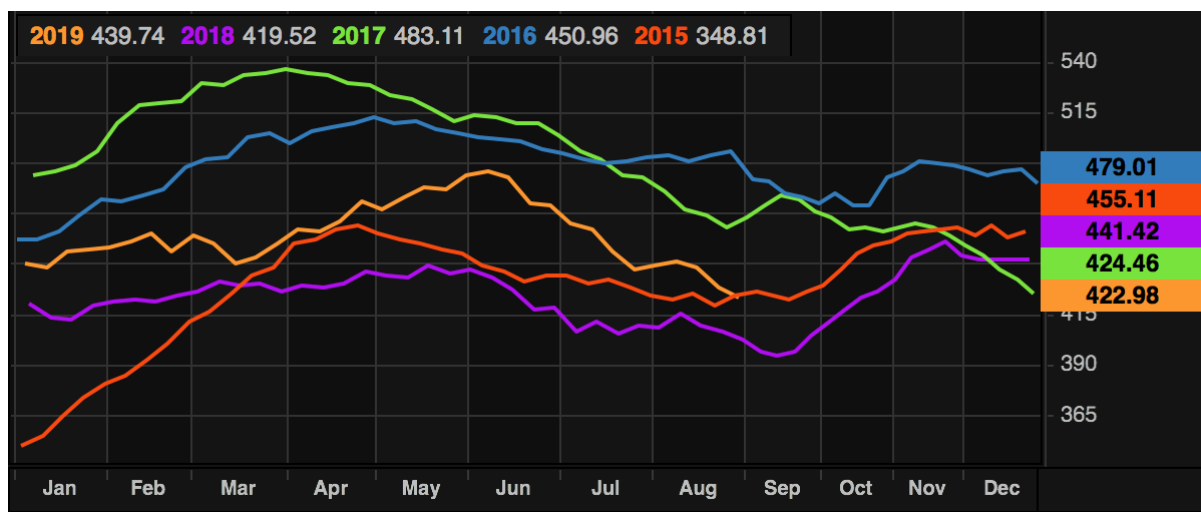
Пн, 9 сентября 2019

События в мире

- Минувшая неделя завершилась в плюсе для большинства рискованных активов. Индекс Мосбиржи завершил неделю с +2%, индекс S&P500 прибавил 1.8%, STOXX Europe 600 показал 2%.
- Банк России третий раз за год понизил ключевую ставку. Ставка снижена на 25 б.п. до 7%, минимума с марта 2014 г. Снижение ставки было вполне ожидаемым событием, поэтому рынки не отреагировали на эту новость. Из 36 опрошенных агентством Bloomberg аналитиков 35 предсказывали снижение ставки и лишь один сказал, что она останется неизменной. Регулятор ожидает замедления инфляции до 4,0–4,5% к концу года. В 2020 году инфляция останется вблизи 4%-го таргета.
- За минувшую неделю нефтяные котировки демонстрировали оптимизм, прибавив почти 3%. Причиной для позитивных сантиментов на рынках стало снижение градуса торговой напряженности между США и Китаем. Стороны договорились возобновить торговые переговоры в октябре, что наряду с политическими новостями из Гонконга об отзыве законопроекта об экстрадиции, который и стал триггером для массовых протестов, вызвали рост на финансовых рынках. Дополнительную поддержку в пятницу нефтяным котировкам оказали еженедельные данные по буровой активности от Baker Hughes. В США продолжается направленное снижение буровой активности: число работающих буровых установок сократилось на 4 шт. до 738. Ценовое давление на нефтяном рынке в конце 2018 г. побудило сланцевые компании сокращать расходы на бурение, что стало причиной ослабления буровой активности. Инвесторы оценивают сокращение буровых установок как сигнал о потенциально более низком темпе роста производства в США во второй половине 2019 г.



- Управление энергетической информации Минэнерго США (EIA) по запасам нефти в США опубликовало еженедельные данные по запасам коммерческой нефти (исключая стратегический запас). Запасы нефти упали на 4.771 млн. барр. за неделю, завершившуюся 30 августа, что почти вдвое превысило ожидаемый аналитиками уровень сокращения запасов в 2.488 млн. барр.. Сокращение запасов отчасти является сезонным фактором, но в целом отражает перекося спроса над предложением и дает основания для роста нефтяных котировок.



- В первую пятницу месяца в США традиционно публикуют отчет по рынку труда. Согласно официальным данным, число рабочих мест в несельскохозяйственных отраслях экономики в августе увеличилось на 130 тысяч при прогнозе роста аналитиками, опрошенными Reuters, на 158 тыс. Росту рабочих мест способствовала грядущая в 2020 всеобщая перепись населения – для этих нужд были созданы 25 000 временных рабочих мест. Рост числа рабочих мест по итогам августа оказался самым низким за последние 3 месяца, что связывают с торговой войной между США и Китаем. Безработица при этом ожидаемо осталась на уровне июля в 3,7%. «Суть в том, что рост занятости замедляется, и это тревожная тенденция», — сказал Торстен Слок об этом в интервью Bloomberg Television, главный экономист Deutsche Bank. «Общая картина — это, безусловно, замедляющаяся экономика». Однако в отчете есть и положительные моменты - в августе выросли два ключевых показателя – временный найм работников и еженедельное рабочее время, что выступает опережающими индикаторами ослабления на рынке труда. Компании, как правило, сокращают временно занятых рабочих и рабочую неделю в условиях неопределенности и замедления экономики.

Публикация ключевого отчета по рынку труда считается важным событием на мировых финансовых рынках, поскольку является индикатором экономической активности в США. Более того, рынок труда — один из основных факторов, на который ориентируется ФРС при принятии решения об изменении процентной ставки. Тут стоит добавить, что рынки в большей степени реагируют не на сами реальные показатели, а отклонения от прогнозных значений аналитиков. Инвесторы ориентируются не на абсолютный рост рабочих мест, а на сколько фактическое значение превзошло или оказалось хуже ожиданий аналитиков. Так, например, новость о том, что рост рабочих мест оказался ниже, чем ожидалось аналитиками, повышает вероятность снижения ставки ФРС, чтобы простимулировать экономику.

Chart 1. Unemployment rate, seasonally adjusted, August 2017 – August 2019

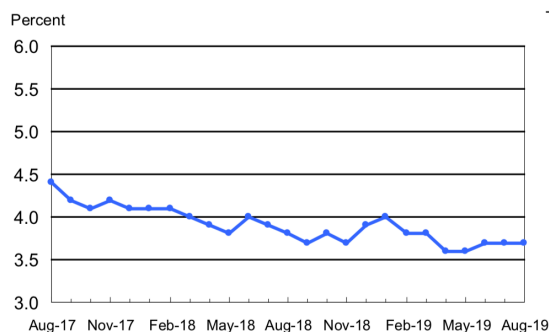
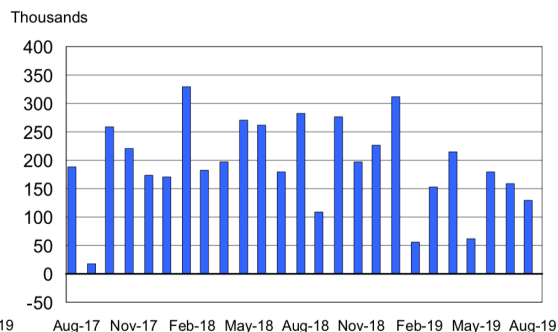


Chart 2. Nonfarm payroll employment over-the-month change, seasonally adjusted, August 2017 – August 2019



ФТ в комментариях к отчету по рынку труда пишут, что «ФРС в поисках четкого сигнала от экономической статистики в преддверии сентябрьского заседания получила слегка новое направление от отчета по рынку занятости, который свидетельствует об осторожности среди производителей с ограниченным влиянием на остальную экономику США». На минувшей неделе вышла еще одна важная цифра - производственный сектор США сократился в августе впервые с 2016 г. Институт управления поставками (ISM) заявил, что индекс национальной производственной активности снизился до 49,1 - самого низкого уровня с января 2016 года. Последние макроэкономические данные показывают признаки замедления экономической активности, но не рецессии. Вялая инфляция ниже целевого уровня в 2%, признаки ослабления на рынке труда и в промышленном секторе, с одной стороны, давление со стороны президента США, с другой стороны, бросают новый challenge главе ФРС Д. Пауэллу и усиливают ожидания инвесторов по снижению ставки ФРС. В ходе выступления на конференции в Цюрихе глава ФРС заявил, что «решения Федерезерва абсолютно не зависят от политического давления, экономику США ждет умеренный рост, и наш основной прогноз это то, что рецессии не будет ни в США, ни в мире». Судя по фьючерсам на ставку, инвесторы с 90%-ной вероятностью ожидают снижения ставки.

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.