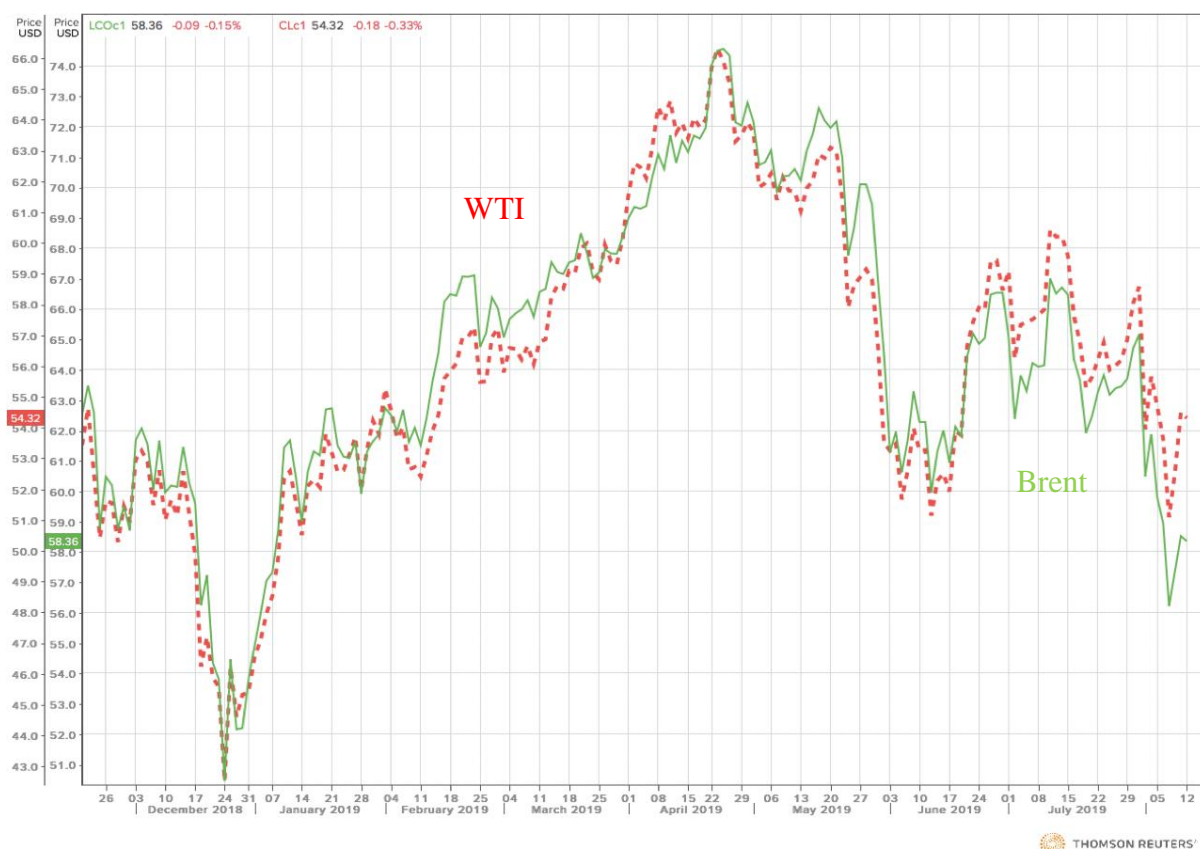




Еженедельный обзор рынков События в мире

Пн, 12 августа 2019

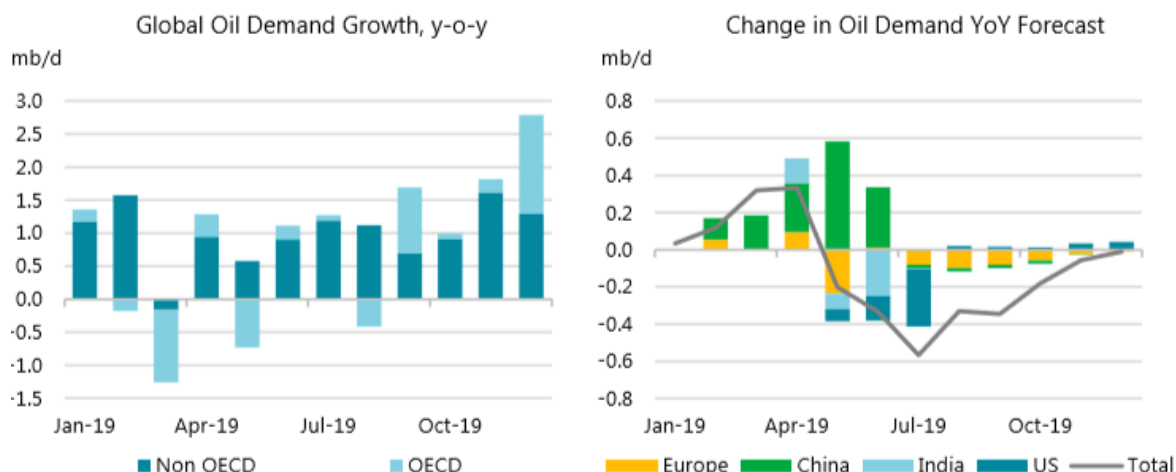
- Валютные войны продолжаются. Страны взяли курс на снижение процентных ставок, девальвируя таким образом свои валюты. Так, в среду три центральных банка Индии, Новой Зеландии и Таиланда снизили процентные ставки после того, как юань упал ниже отметки 7 за доллар, достигнув минимума после мирового финансового кризиса 2008-2009 гг. Это свидетельствует о том, что конфликт между США и Китаем представляет угрозу для всей мировой экономики. С целью защитных мер и стимулирования экспорта, страны вынуждены обесценивать свои валюты против доллара. Такая цепная реакция центральных банков чревата превращением отдельных торговых войн в полномасштабную мировую валютную войну, в которой будут участвовать все, кто в той или иной мере подвержены последствиям глобализации. Поэтому существует риск того, что США и Китай не смогут скоординировать свои действия на своего рода «дилемму заключенного» из теории игр и своей несогласованной политикой ввергнут мировую экономику в кризис. Теория игр учит тому, что личная заинтересованность вне рамок сотрудничества зачастую обеспечивает наихудший результат.
- Угроза валютной войны рождает страхи более сильного падения мировой экономики, что вкупе с дорожающим долларом может негативно сказаться на нефтяном рынке. Цены на нефть завершают неделю с сильной волатильностью. Эскалация торгового конфликта между США и КНР в течение недели опускала котировки нефтяных фьючерсов марки Brent с \$61 за баррель до уровня ниже \$57, это минимум с января. К пятнице часть ценового падения была отыграна на фоне планов ОПЕК ограничить предложение. Сейчас ближайший нефтяной фьючерс торгуется на уровне \$58,4 за баррель.



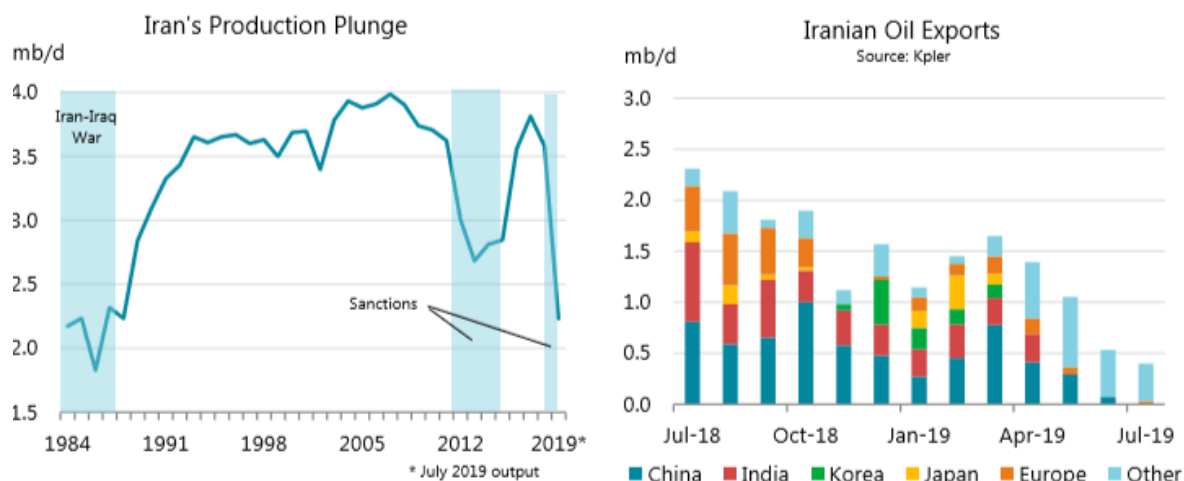
Напряженная внешняя обстановка вынуждает Международное энергетическое агентство пересмотреть свои прогнозы относительно перспектив нефтяного рынка на 2019 и 2020 годы в сторону понижения. Основные выдержки из отчета МЭА:

- Ситуация становится еще более неопределенной..., рост мирового спроса на нефть был очень слабым в первой половине 2019 г.
- Мировой спрос на нефть в январе – мае вырос на 520 тыс. б/с, самый низкий показатель за аналогичный период с 2008 г.
- Прогнозный рост спроса составит 1.1 млн б/с в 2019 и 1.3 млн б/с в 2020 гг. против ранее ожидаемых 1.2 млн. и 1.35 млн. б/с., соответственно.

Итак, пока нефть содержит геополитическую премию, цена будет оставаться на текущих или чуть выше уровнях.



МЭА упомянули, что рынок нефти продолжает внимательно следить за напряженной ситуацией между США и Ираном в Персидском заливе. Санкции США привели к снижению экспорта сырой нефти из Ирана в июле на 130 тыс. б/с до 400 тыс. б/с, самого низкого уровня с 1980-х годов.



- Еще одним негативным последствием торговых войн – падающие доходности облигаций. Сейчас в мире с отрицательной доходностью торгуется облигаций на \$15 трлн. Инверсия кривой доходности облигаций усугубляется. В затруднительном положении находятся пенсионные фонды, которые работают с длинными деньгами.
- Единственный защитный инструмент, который показывает устойчивый рост в течение последних недель – золото. На фоне падающих фондовых активов, сырья, валюты инвесторам не остается ничего другого, как скупать золото.



События в России

- Российский фондовый рынок по индексу IMOEX за неделю практически не изменился, завершив с небольшим ростом 0.2%. Рубль торгуется вокруг отметки 65-65.5 за доллар.
- Агентство Fitch повысило долгосрочные рейтинги России в национальной и иностранной валютах до "BBB" с "BBB-", изменив прогноз на "стабильный".
- Снижение аппетита к риску на фоне ситуации вокруг США и Китая и нового пакета санкций относительно России заставляет иностранцев выходить из рискованных активов: доля нерезидентов в российских ОФЗ опустилась ниже 30% в начале августа этого года. Российские ОФЗ показывают невысокую чувствительность к поведению иностранцев.



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.