



Еженедельный обзор рынков

Пт, 23 октября 2020

События в мире

До американских выборов остается меньше двух недель, число зараженных COVID-19 увеличивается

- Менее двух недель остается до американских выборов, а чем ближе выборы, тем более осторожную позицию занимают инвесторы. У них сейчас нет оснований занимать большие длинные позиции из-за надвигающихся выборов и неопределенности, относительно развития COVID-19. Помимо американских выборов инвесторы пристально следят за статистикой по коронавирусу, которая напрямую влияет на экономическую активность. Цифры растут, но есть надежда, что не будет жестких ограничений и локдауна, которые мы наблюдали весной. Напомним, что такие превентивные меры привели к падению ВВП во втором квартале в размере 31.4% в США и 8.5% в России. Поэтому на финансовых рынках в ближайшее время вряд ли будут наблюдаться резкие движения, торги будут проходить в узком коридоре без выразительной динамики. Ниже представлена динамика ключевых фондовых индексов, нормированная началом года (сиреневая линия – индекс S&P 500, синяя линия – индекс Мосбиржи, зеленая линия – индекс Stoxx Europe 600).

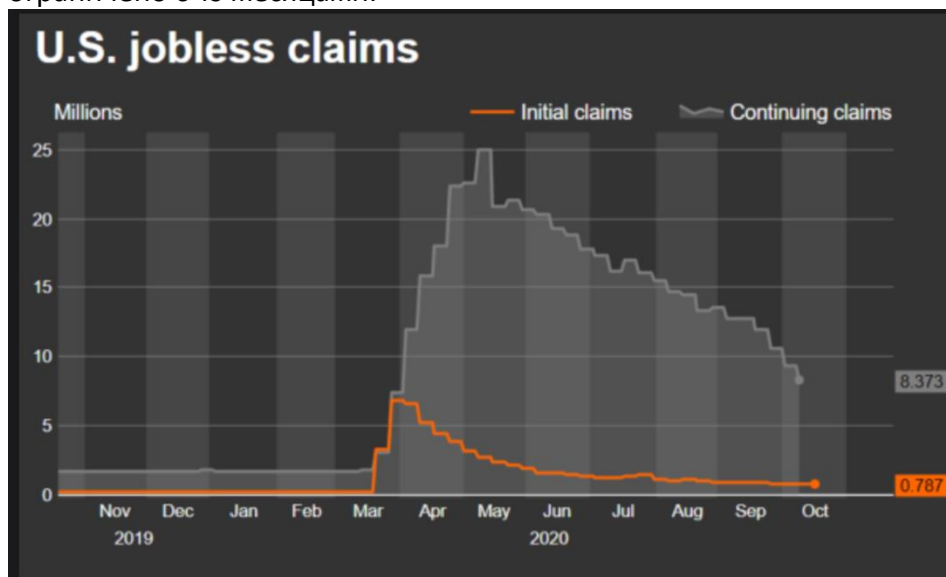


- В минувший четверг на мировых площадках складывался негативный настрой из-за пробуксовывающего обсуждения пакета стимулирующих мер экономики США. Европейские рынки по индексу Stoxx Europe 600 упали на 0.14%. Российский рынок завершил торги в четверг в плюсе, несмотря на негативный внешний фон: индекс РТС вырос на 1.03%, индекс Московской биржи прибавил 0,61%. Однако ближе к закрытию американских торгов настроения изменились. Спикер Палаты представителей США Нэнси Пелоси сообщила о прогрессе в переговорах с администрацией Трампа об очередном раунде финансовой помощи, заявив, что закон может быть принят «довольно скоро».



Американский рынок по индексу S&P 500 в итоге вырос на 0.5%. Поддержку рынку оказали также данные по числу обращений за пособием по безработице.

- Так, число заявок на пособие по безработице сократилось до 787 тыс, что существенно ниже ожиданий аналитиков, опрашиваемых Reuters, резкого скачка к 860 тыс. Позитивная статистика по рынку труда снижает беспокойство инвесторов по поводу восстановления экономики, но такая «позитивная статистика» может быть обусловлена отчасти благодаря тому, что безработные исчерпали свое право на получение пособия, которое в большинстве штатов ограничено 6-ю месяцами.



- Пандемия оказала не только негативное последствие на экономику, в отдельных секторах наблюдались положительные экстерналии. В частности, продажи жилья на вторичном рынке США в сентябре подскочили на 9,4% до 6,54 млн единиц с учетом сезонных колебаний в сентябре, что является самым высоким уровнем с мая 2006 года.





На денежном рынке без сюрпризов: Банк России сохранил ключевую ставку на уровне 4,25%

- ЦБ РФ сохранил ключевую ставку на очередном заседании на уровне 4,25%, как и ожидали аналитики. По данным Reuters, большинство ожидало сохранения ставки (25 среди 29 опрошенных). Регулятор на следующих заседаниях будет принимать решение об изменении ставки в зависимости от фактической и ожидаемой инфляции, темпов роста российской экономики и в целом активности на мировых рынках. ЦБ обновил среднесрочный прогноз до 2023 г. (ниже представлен скриншот).
- Регулятор повысил ожидания относительно сокращения ВВП в текущем году до 4-5% с июльских 4.5-5.5%. Данное улучшение оценок обусловлено менее значительным, чем ожидалось, сокращением экспорта. За счет эффекта базы рост ВВП составит в следующем году может составить 3-4%, в 2022 и 2023 г. в среднем российская экономика будет расти с темпом роста в 3%. В комментариях к докладу ЦБ указывает, что ухудшение эпидемиологической ситуации вокруг коронавируса «может иметь как дезинфляционные, так и проинфляционные эффекты. Однако дезинфляционное давление, вызванное более слабым спросом, будет преобладать».

Среднесрочный прогноз Банка России

по итогам заседания Совета директоров по ключевой ставке 23 октября 2020 года



Банк России

Основные параметры прогноза Банка России в рамках базового сценария (прирост в % к предыдущему году, если не указано иное)

	2019 (факт)	БАЗОВЫЙ			
		2020	2021	2022	2023
Инфляция, в %, декабрь к декабрю предыдущего года	3,0	3,9-4,2	3,5-4,0	4,0	4,0
Инфляция, в среднем за год, в % к предыдущему году	4,5	3,2-3,3	3,3-4,0	4,0	4,0
Валовой внутренний продукт	1,3	-(4,0-5,0)	3,0-4,0	2,5-3,5	2,0-3,0
Расходы на конечное потребление	2,4	-(6,2-7,2)	4,2-5,2	3,0-4,0	2,1-3,1
– домашних хозяйств	2,5	-(9,5-10,5)	5,3-6,3	3,7-4,7	2,5-3,5
Валовое накопление	3,8	-(7,8-10,8)	3,1-5,1	4,2-6,2	3,0-5,0
– основного капитала	1,5	-(7,8-9,8)	3,3-5,3	4,5-6,5	3,2-5,2
Экспорт	-2,3	-(7,1-5,1)	(-0,8)-1,2	3,6-5,6	2,0-4,0
Импорт	3,4	-(18,0-21,0)	3,9-5,9	8,4-10,4	4,9-6,9
Денежная масса в национальном определении	9,7	14-17	8-12	7-11	7-11
Требования банковской системы к экономике в рублях и иностранной валюте ¹	10,1	9-12	7-11	7-11	7-11
– к организациям	7,1	8-11	6-10	6-10	6-10
– к населению	19,0	13-16	12-16	10-14	10-14

¹ Под требованиями банковской системы к экономике подразумеваются все требования банковской системы к нефинансовым и финансовым организациям и населению в рублях, иностранной валюте и драгоценных металлах, включая предоставленные кредиты (в том числе просроченную задолженность), просроченные проценты по кредитам, вложения кредитных организаций в долговые и долевыми ценные бумаги и векселя, а также прочие формы участия в капитале нефинансовых и финансовых организаций и прочую дебиторскую задолженность по расчетным операциям с нефинансовыми и финансовыми организациями и населением. Темпы прироста требований приведены с исключением эффекта валютной переоценки. Для исключения эффекта валютной переоценки прирост требований в иностранной валюте и драгоценных металлах пересчитывается в рубли по среднехронологическому курсу рубля к доллару США за соответствующий период.

Источник: Банк России.

- Банк России существенно ухудшил прогноз по чистому оттоку капитала частным сектором из России в 2020 г. - с \$25 млрд до \$53 млрд, что близко к антирекорду 2018 г., когда чистый отток капитала из России составил \$67,5 млрд., отмечают «Ведомости». В последующие годы регулятор также ухудшил прогнозные значения по оттоку капитала до \$35 млрд, в 2021 г. и \$25 млрд в 2022 г.

**Показатели платежного баланса России в рамках базового сценария²**

(млрд долл. США, если не указано иное)

	2019 (факт)	БАЗОВЫЙ			
		2020	2021	2022	2023
Счет текущих операций	65	33	32	18	30
Торговый баланс	165	88	99	100	126
Экспорт	420	316	331	353	400
Импорт	255	228	232	253	274
Баланс услуг	-36	-14	-24	-38	-51
Экспорт	63	44	48	52	57
Импорт	99	59	71	90	109
Баланс первичных и вторичных доходов	-64	-41	-43	-44	-45
Сальдо счета текущих операций и счета операций с капиталом	65	33	32	18	30
Финансовый счет (кроме резервных активов)	-4	49	30	17	11
Сектор государственного управления и центральный банк	-23	-4	-5	-4	-4
Частный сектор	19	53	35	20	15
Чистые ошибки и пропуски	-2	0	0	0	0
Изменение валютных резервов («+» – рост, «-» – снижение)	66	-16	2	1	19
Цена на нефть марки Urals, средняя за год, долл. США за баррель	64	41	45	45	50

² В знаках шестого издания «Руководства по платежному балансу и международной инвестиционной позиции» (РПБ6). В финансовом счете «+» - чистое кредитование, «-» - чистое заимствование. Из-за округления итоговые значения могут отличаться от суммы соответствующих величин.

Источник: Банк России.

Московская биржа расширяет ассортимент иностранных акций

- Так, крупнейшая российская торговая площадка 2 ноября допустит к торгам еще **18 популярных американских акций** (среди них American Airlines Group, Biogen, Cisco Systems, FedEx, Ford Motor, General Electric, General Motors, HP Inc., PayPal, Tesla, Walmart и т.д.) и **две депозитарные расписки китайских компаний из технологического сектора** (Alibaba и Baidu). Теперь общее количество иностранных ценных бумаг вырастет до 40 акций.

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.