

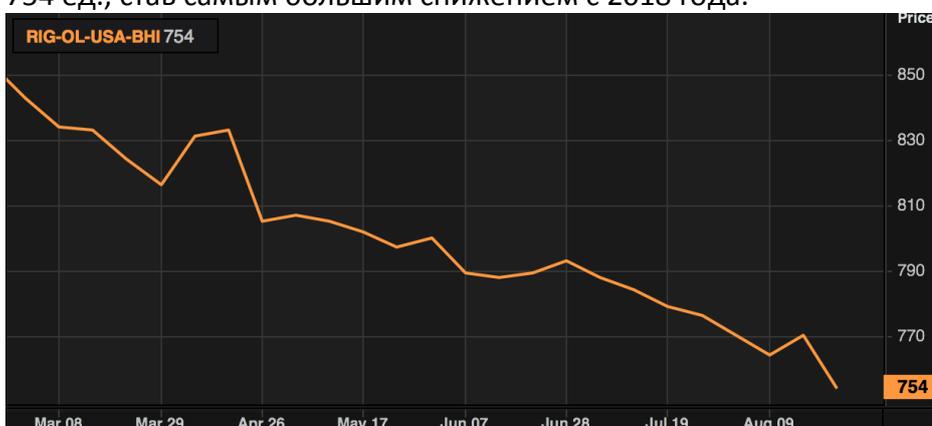


Еженедельный обзор рынков События в мире

Пн, 26 августа 2019

- Российский рынок акций завершил неделю в плюсе 1.7% по индексу Мосбиржи и 2.3% по индексу РТС. Нефть на прошлой неделе пробивала уровень в 60 дол./барр., но в пятницу на фоне укрепления доллара, вызванного эскалацией конфликта между США и Китаем, опускалась до 58.3 дол./барр. Сейчас нефть немного отыграла потери, торгуется на отметке 59.7 дол./барр. Поддержку нефтяным ценам оказывают данные по числу нефтяных буровых установок в США.

По данным Baker Hughes GE company (BHGE), за неделю, завершившуюся 23 августа, количество нефтяных буровых установок в США сократилось на 16 до 754 ед., став самым большим снижением с 2018 года.



- Инвесторы накапливают позиции в безопасной гавани на фоне усиления торговой напряженности между США и Китаем. Золото называют основным бенефициаром политики Д. Трампа. Котировки золота снова растут и сейчас торгуются на отметке 1542 доллара за унцию, показывая самый высокий уровень с апреля 2013 года. Крупнейший инвестиционный фонд SPDR Gold Trust, имея 100% обеспечение активов чистейшим золотом, нарастил золотые запасы до 859.83 тонн. 10-летние американские гособлигации, как инструменты с низкой ковариацией с рыночным риском, также демонстрирует рост, тем самым 4-ый раз за последние две недели инвертировав кривую доходности между 10-ти и 2-хлетними госбондами.





- Причиной ухода инвесторов в хедж инструменты стал очередной виток роста торговой напряженности между США и Китаем. Китай утро минувшей пятницы начал с заявлений об ответных действиях в отношении американских импортных товаров. Китай пообещал ввести ответные пошлины на американские товары дополнительным объемом на сумму \$75 млрд. в два раунда. Первый этап стартует 1 сентября с пошлинами в 5% на сырую нефть и сою-бобы и другие товары с пошлиной до 10%, а второй - 15 декабря, когда вновь начнет действовать пошлина в 25% на импорт американских автомобилей и в 5% — на импорт запчастей. Вскоре после этого Д. Трамп, используя свой излюбленный канал воздействия на мировые рынки – Твиттер, написал, что ответит на китайские меры. США уже пообещали повысить тарифы для Китая с 1 октября с 25% до 30% на сумму \$250 млрд. и с 10% до 15% на оставшиеся \$300 млрд., начиная уже с 1 сентября. Азиатские развивающиеся рынки теряют доходности на фоне режима risk-off.



- На минувшей неделе ключевым событием стал симпозиум в Джексон-Хоуле «Вызовы для монетарной политики», где ежегодно собираются главы центробанков. Глава ФРС Д. Пауэлл не пообещал ничего конкретного в плане агрессивного снижения процентных ставок, что разочаровало участников рынка и американского президента. Д. Трамп не оставил без внимания выступление Д. Пауэлла, написав в Твиттере «Как обычно, ФРС НИЧЕГО не сделала!...У нас очень сильный доллар и очень слабая ФРС. Я буду "блестяще" работать с обоими, и в США все будет хорошо»¹.
- Германия провела первый в истории аукцион сверхдлинных 30-летних гособлигаций с отрицательной доходностью. Спрос оказался на порядок ниже ожиданий: объем размещения составил 824 млн. евро при планируемых планах

¹ “As usual, the Fed did NOTHING! It is incredible that they can “speak” without knowing or asking what I am doing, which will be announced shortly. We have a very strong dollar and a very weak Fed. I will work “brilliantly” with both, and the U.S. will do great”



в 2 млрд. евро. Провальный спрос не стал сюрпризом для рынков, инвесторы ждут решительных мер от ЕЦБ на сентябрьском заседании. ЕЦБ готовит большую базуку к следующему заседанию. Пока на рынке заложены ожидания снижения процентной ставки до уровня -0,5%, а также возобновления программы покупки облигаций в объеме 50 млрд. евро в месяц.

- Промышленный индекс деловой активности (PMI) США в августе упал ниже порогового уровня в 50 пунктов впервые с сентября 2009 г. Композитный индекс PMI просел до трехмесячного минимума на уровне 50,9 пункта. Эти цифры указывают на ослабление экономического роста в третьем квартале и соответствуют росту ВВП на уровне 1.5% годовых. Ожидания компаний на предстоящий год в августе стали более мрачными и остаются самыми низкими с 2012 года, когда стала доступна статистика. Продолжающееся ухудшение прогнозов роста корпоративного сектора говорит о том, что компании будут вести более осторожную политику в отношении расходов, инвестиций и найма персонала в ближайшие месяцы.

IHS Markit Composite PMI and U.S. GDP



Sources: IHS Markit, U.S. Bureau of Economic Analysis.

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.