



## Еженедельный обзор рынков

### События в мире

Вт, 29 октября 2019

**В центре внимания на минувшей недели стало решение БР о снижении ставки на 0.5 п.п. до 6.5% годовых**

- Банк России продолжает курс на смягчение денежно-кредитной политики на фоне замедления инфляции и ослабления экономического роста. Согласно экономической теории, снижение ставки должно положительно сказаться на рынке акций и облигаций. Реальная процентная ставка имеет прямой эффект на дисконтирующую ставку цен обоих активов. Снижение реальной процентной ставки увеличивает цены обоих активов и соответственно их доходность. Когда процентные ставки падают, цены облигаций растут, а их доходность опускается, чтобы соответствовать текущим рыночным условиям. Что касается рынка акций, то за счет снижения процентной ставки у компаний появляется возможность получить кредитные средства под более низкие проценты, что, в свою очередь, снижает финансовые издержки компаний и в результате увеличивает их чистую прибыль. Более того, снижение цены заимствования стимулирует компании к реализации инвестиционных проектов, направленных на развитие бизнеса. Все это приводит к росту стоимости компании. С другой стороны, снижение процентных ставок способствует эффекту бегства от качества (flight from quality), происходит переток капитала с рынка облигаций и депозитов на фондовый рынок.

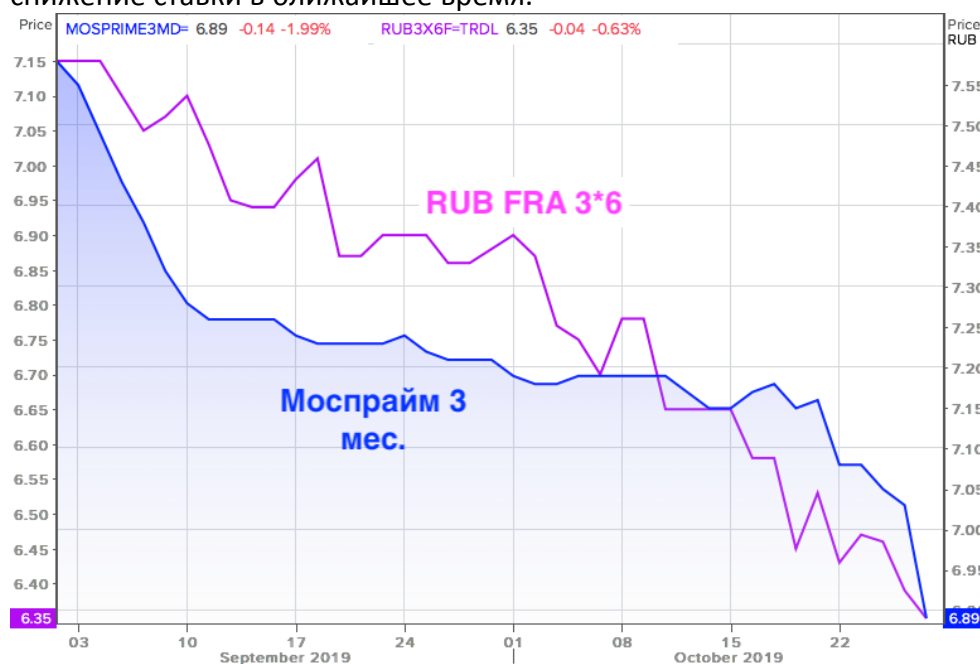
На этом фоне индекс гособлигаций (RGBI) возобновил движение вверх и обновил исторические максимумы.





- Денежный рынок, в отличие от аналитиков, не сомневался в снижении ключевой ставки Банка России в минувшую пятницу. Ставки NDF и процентных свопов на минувшей продолжали двигаться вниз.

Ниже на графике представлены ожидания рынка куда пойдут процентные ставки. FRA или форвардный контракт по процентным ставкам, согласно которому одна сторона условно занимает у другой сумму под определенную процентную ставку на оговоренный срок в будущем. Параметры контракта 3\*6 означают ожидания трехмесячной ставки Mosprime через три месяца. Если спред между форвардным контрактом и текущей трехмесячной ставкой Mosprime отрицательный, то это означает, что рынок FRA на Mosprime ждет снижение ставки в ближайшее время.



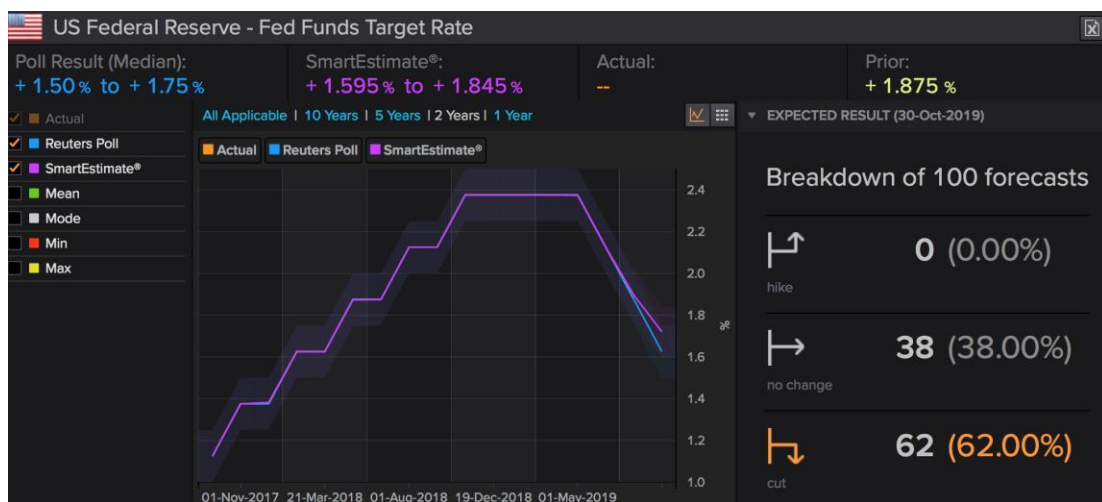
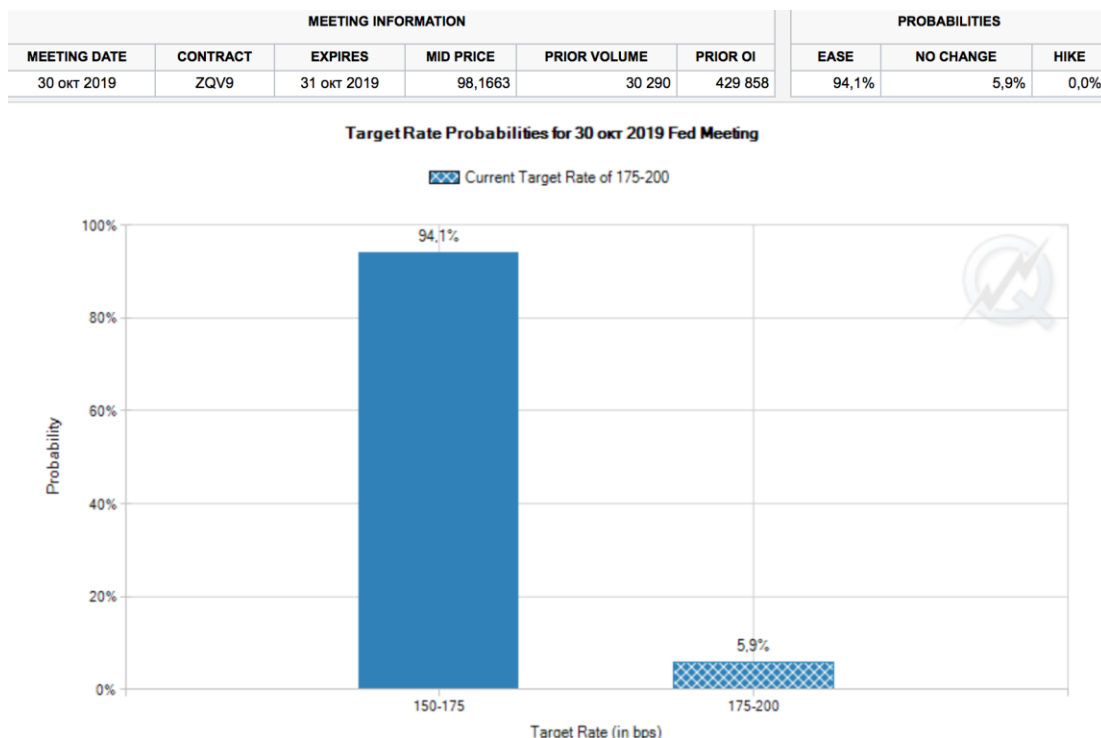
THOMSON REUTERS®

- Банк России обновил свой прогноз по инфляции с 4–4,5% до 3,2–3,7% по итогам 2019 года, в 2020 г. инфляция достигнет 3,5–4%. В условиях замедления экономики и снижения инфляции переход к монетарному стимулированию кредитной активности выглядит логичным.
- На мировых рынках царят позитивные настроения. Американский рынок по индексу S&P500 торгуется около своих исторических максимумов в районе 3020 п. Российский рынок по индексу Мосбиржи поднялся до уровней 2877 п.
- В пятницу были опубликованы данные от Baker Hughes, которые свидетельствуют о продолжении снижения количества активных буровых установок в США до 696 или -17 уст., минимум с апреля 2017 г. Падение буровой активности приводит может привести к замедлению темпов роста добычи в США, что может оказать положительное влияние на нефтяные котировки. Ближайший фьючерс на нефть марки Brent торгуется вокруг отметки 62 дол./барр.



### Заседание ФРС

- Ожидаемым событием для мировых рынков на этой неделе станет заседание ФРС в среду. Рыночные ожидания сводятся к снижению ставки третий раз подряд на 25 б.п. до диапазона 1,50-1,75%. Согласно сегменту деривативов CME FedWatch, вероятность этого события около 94%. При этом опрос 100 экономистов от Reuters указывает на то, что снижение ставки ждет лишь 62% экспертов. Остальные 38 рассчитывают на сохранение 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.