



Еженедельный обзор рынков

Пн, 19 августа 2019

События в мире

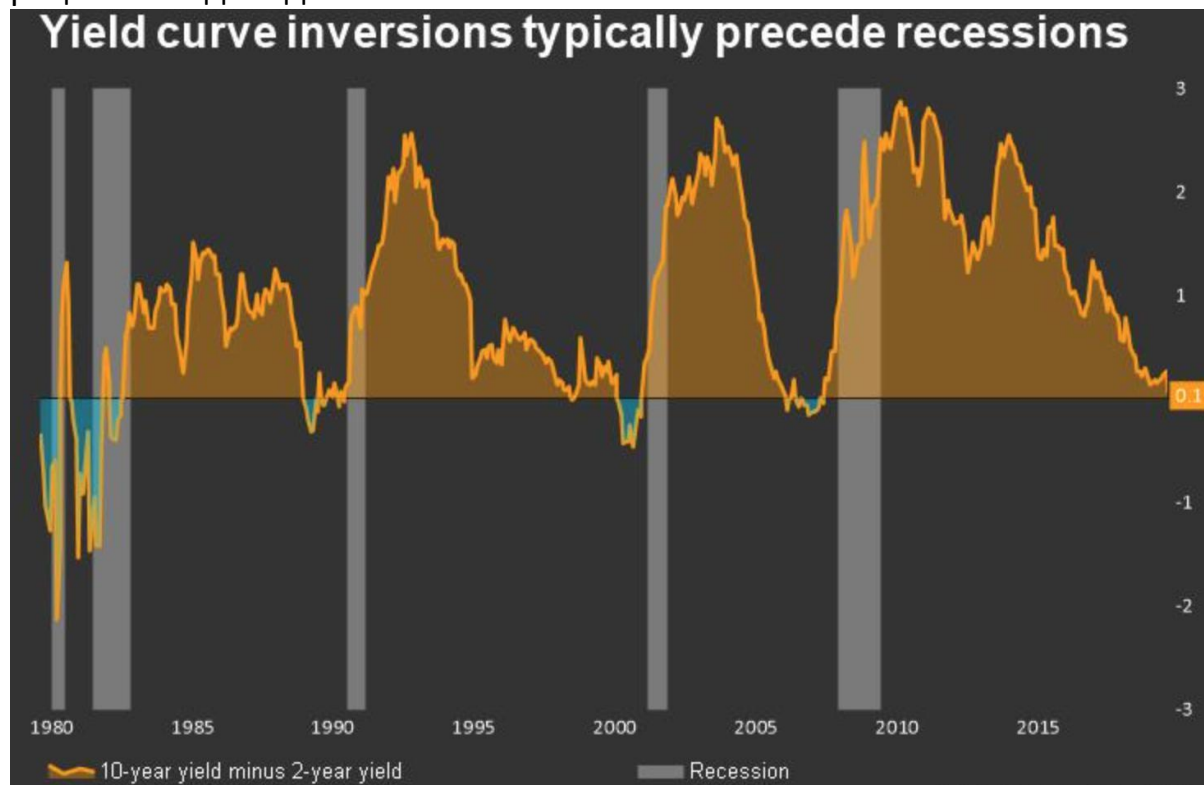
- Мировые рынки продолжает лихорадить, наблюдается повышенная чувствительность инвесторов к любым новостям, связанным с перспективами роста мировой экономики и противостоянием между США и Китаем, вызывая сильные движения на рынках. Рубль завершает неделю в районе своих минимумов: пара руб/доллар торгуется на отметке 66-67 руб/\$., руб/евро в районе 73-74 руб/€. Российский рынок за неделю по индексу Мосбиржи потерял 2.4%, индекс РТС из-за ослабления рубля снизился на 3.85%. Мировые рынки теряют чуть меньше: индекс S&P 500 показал минус 1%, FTSE – минус. 1.73%.
- Повышенная неопределенность на финансовых рынках отразилась на настроениях инвесторов: ожидания рецессии усиливаются. Так, по предварительным данным, индекс потребительских настроений, рассчитываемый на базе Мичиганского университета (Michigan Consumer Sentiment Index,) в августе упал до минимума с января- 92,1 пункта против июльского значения в 98,4 п. Индекс экономических ожиданий также показал снижение до 82,3 п. с 90,5 п. Напомним, что индекс потребительских настроений Мичиганского университета рассчитывается на основе опроса не менее 500 американских домохозяйств по 50 ключевым вопросам, направленным на выявление изменений в ожиданиях потребителей относительно экономического климата, личных доходов и потребления.



- Инвертированная кривая доходности гособлигаций служит еще одним индикатором растущих страхов инвесторов. Замедление темпов роста мировой экономики и стимулирующая монетарная политика многих центробанков оказывают влияние на доходности гособлигаций. В нормальных условиях функционирования экономики, когда инвесторы уверены в перспективах ее роста и рынка акций, доходность долгосрочных бумаг должна превышать доходность краткосрочных облигаций. Это объясняется тем, что риск потерь при инвестициях на более продолжительный срок выше, чем на короткий, за что инвесторы требуют временную премию за риск. Сейчас инвесторы предпочитают перестраховаться и не делать долгосрочные инвестиции. На текущий момент порядка половины мировых кривых доходности инвертированы. На этой неделе доходность американских 2-хлетних облигаций впервые с 2007 года превысила доходность 10-летних. Двухлетние казначейские бумаги — это самые короткие облигации правительства США, тем самым наиболее подвержены влиянию в ответ на изменения политики ФРС. Исторически сложилось, что спред между 2- и 10-летними облигациями считается одним из надежных индикатором, предсказывающих наступление рецессии через 1-2 года. Поэтому инвесторы пристально следят за этим индикатором и спредом между 3-месячными векселями и 10-летними госбумагами. Аналитики JP Morgan оценивают вероятность экономического спада в течение ближайшего года в 55-60% на основе сигналов, поступающих с рынка облигаций. Однако если учесть негативную

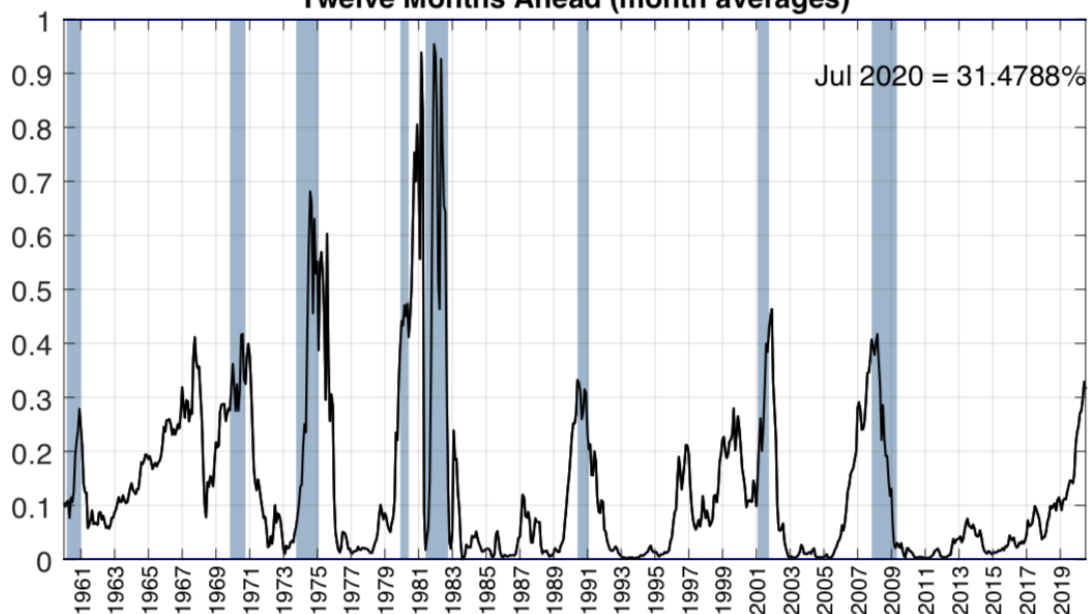


корреляцию между акциями и облигациями, когда одни активы дорожают на фоне обесценения других, что оказывает дополнительное давление на рынок облигаций, вероятность рецессии падает до 40%.



- По данным [ФРБ Нью-Йорка](http://www.frb.org) вероятность рецессии согласно построенной ими математической модели, составляет 31.5% в течение года.

Probability of US Recession Predicted by Treasury Spread Twelve Months Ahead (month averages)





Тема рецессии все чаще в последнее время становится предметом обсуждений, причем катализатором таких разговоров является усугубление противостояния между США и Китаем. По текущим рыночным индикаторам рецессия может наступить в ближайшие 1-2 года, однако если ближе к выборам в США Д. Трамп достигнет устойчивых договоренностей с Китаем, то сроки рецессии будут отложены.

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.