

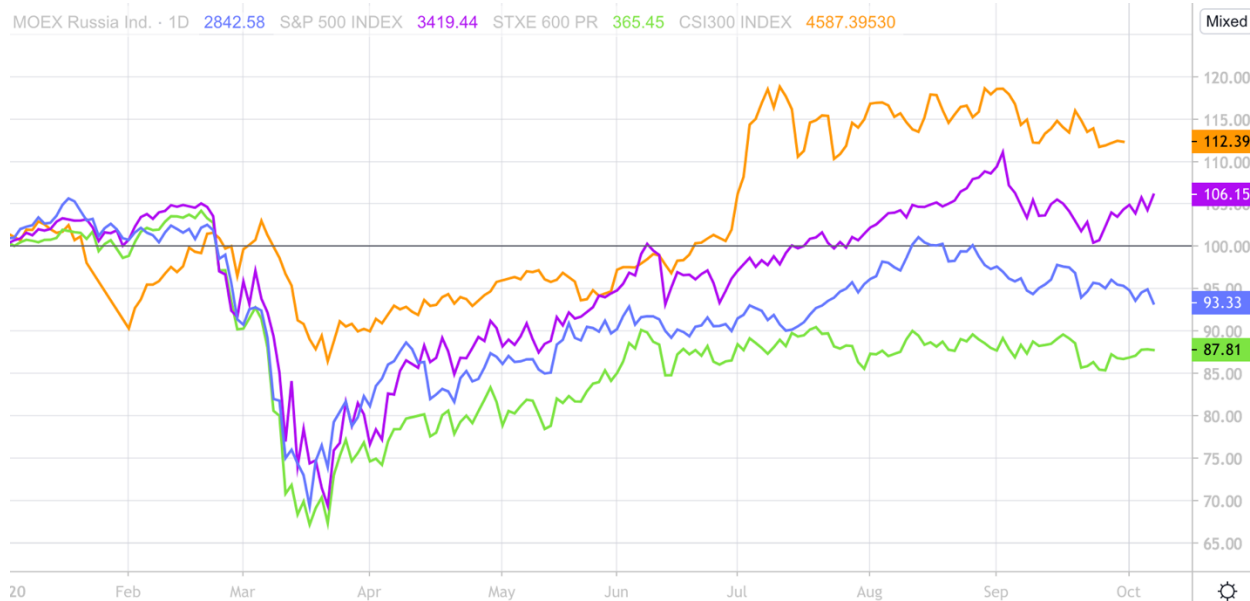


Большая политическая игра Д. Трампа лихорадит финансовые рынки

- Рисковые активы находятся под давлением: нефть, акции и валюта развивающихся рынков оказались в когорте аутсайдеров, зато вырос спрос на защитные активы – трежарис, золото и доллар.
- Ключевые факторы давления – усиление распространения коронавирусной инфекции, что ставит под удар скорость восстановления экономики, а также противоречивые твиты Д. Трампа. Во вторник ночью президент анонсировал о прекращении переговоров с демократами в вопросе фискальных стимулирующих мер и откладывании этого вопроса на ноябрь после окончания президентских выборов, что привело к волне распродаж на фондовых площадках.
- В результате таких болезненных для рынка заявлений по итогам вторника индекс S&P 500 упал на 1,4%, зафиксировав максимальные убытки за последние две недели. Однако в среду американские акции отыграли потери на новых заявлениях Трампа и публикации протокола сентябрьского заседания Комитета по операциям на открытом рынке (FOMC).
- В новых твитах Трамп уже смягчил риторику и пообещал принять серию небольших отдельных законопроектов о мерах бюджетно-налогового стимулирования в рамках адресного финансирования (авиакомпания, малый бизнес и стимулирующие чеки на \$1200 долларов физлицам), что вселило оптимизм в инвесторов. Так, индекс Dow вырос на 1,9%, S&P 500 прибавил 1,7%, и Nasdaq показал +2%. Напомним, что разногласия между партиями возникли из-за размера пакета помощи, последнее предложение демократов предполагает помощь в размере 2.2 трлн. (палата Представителей уже одобрила эти меры поддержки), против 1.7 трлн. от республиканской партии. Д. Трамп против трансфертов политикам - отдельным штатам и муниципалитетам. Рынок отреагировал ростом на заявления Трампа, проинтерпретировав как сигнал к получению фискальной помощи.
- Российский фондовый рынок остался в стороне от общемирового роста: индекс Мосбиржи упал на 1,7%, его долларовая калька - индекс РТС снизился еще сильнее до 2,12%. Причина – специфические геополитические риски (продолжающаяся история с Навальным, наложение на «Газпром» штрафа Польши в размере около 6,5 млрд. евро и неопределенность относительно



президентских выборов).



Минутки FOMC не добавили определенности

- Вчера вечером после окончания регулярных торгов на Мосбирже был опубликован протокол сентябрьского заседания Комитета по операциям на открытом рынке (FOMC), который интересен деталями дискуссий об условиях повышения ставки в будущем. Накануне глава ФРС Д. Пауэлл высказал свою озабоченность относительно перспектив экономики США и указал на то, что слишком слабая господдержка может привести к увеличению банкротств домашних хозяйств и компаний, что увеличивает риск рецессии. Детали протокола могут внести более ясное понимание в вопросах особенностей проведения стимулирующей политики и целевого уровня инфляции. Однако ясности и конкретики из опубликованных минуток не последовало, что отчасти объясняется разногласиями между членами FOMC.

Из интересного [по данным FT](#) можно выделить следующие аспекты:

- Протоколы ФРС оставляют место для маневра в отношении процентной политики, обеспечивая гибкость политики регулятора при повышении инфляции. Глава ФРС Д. Пауэлл не будет повышать ставки до тех пор, пока инфляция не будет держаться 2% в течение определенного периода.
- Согласно данным, опубликованным в среду, на решение ФРС о том, как долго сохранятся низкие ставки, будет влиять скорость восстановления экономики США от последствий коронавируса. Сейчас регулятор придерживается более сильного прогноза и более короткого периода сохранения низких ставок, соответственно, при прочих равных. Но при изменении условий, политика регулятора может измениться.

Рубль закрепился выше 78 за доллар



- Центральный банк и Минфин пытаются поддержать рубль путем увеличения интервенций на валютном рынке, но пока эти меры недостаточны для спасения валюты от девальвации. *«Ежедневно оба ведомства в сумме будут продавать валюту на 11 млрд руб. (примерно \$140 млн по текущему курсу): Минфин с 7 октября по 6 ноября – на 5,7 млрд руб., ЦБ уже (с 1 октября) продает примерно на 5,3 млрд руб.»*, пишут Ведомости.

Рубль, будучи рискованным активом, также ощущает на себе влияние геополитических аспектов. Вдобавок к этому играют другие факторы, среди которых можно выделить снижение положительного сальдо торгового баланса, снижение спроса на отечественные активы иностранными инвесторами и рубль, соответственно. Мы считаем, что рубль потенциально может продолжить падение. В среднесрочной перспективе добавятся рост инфляции (номинальный курс рубля примерно эквивалентен разнице между уровнем инфляции в РФ и США), конвертация иностранными инвесторами дивидендов Сбербанка и слабое восстановление российской экономики.

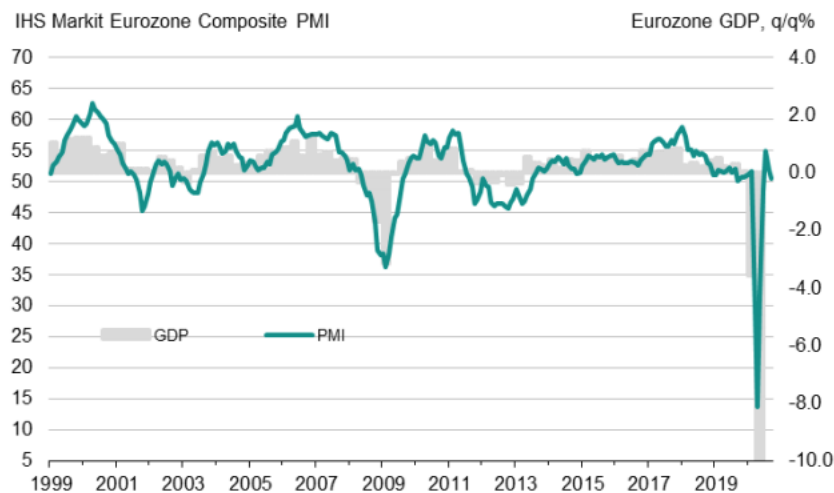


Опережающие индикаторы PMI

- В начале месяца традиционно выходит порция опережающих индикаторов PMI. Данные по композитному индексу IHS Markit Eurozone PMI® указывают на то, что экономика Еврозоны почти остановилась в сентябре и возрастают шансы на возобновление спада в четвертом квартале. Для поддержания восстановления экономики необходима господдержка.

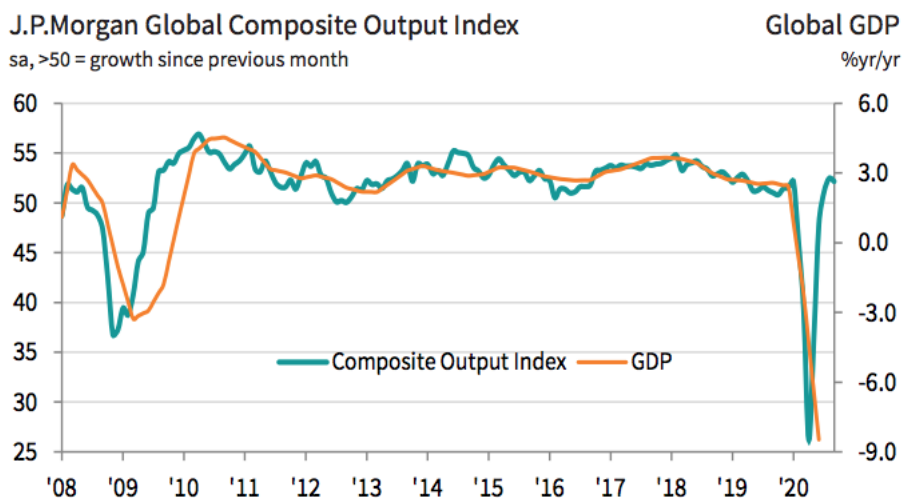


IHS Markit Eurozone Composite PMI



Sources: IHS Markit, Eurostat.

- Мировая экономика по [J.P.Morgan Global Composite PMI](#) индексу пока продолжает свой путь восстановления в сентябре, хотя чуть более медленными темпами, нежели в августе. Индекс пребывает выше водораздела в 50 п., что указывает на рост глобальной экономики. Производство и новые заказы растут третий месяц подряд, на рынке труда также наметилась положительная тенденция.



Sources: J.P.Morgan, IHS Markit.

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.