



Еженедельный обзор рынков События в мире

Пн, 21 сентября 2020

Обзор мировых фондовых площадок

- На мировых фондовых рынках ощущается повышенная нервозность. Опасения относительно второй волны обрушивают рынки, потери могут быть сопоставимы с мартовскими масштабами.
 - Российский рынок по индексу Мосбиржи по итогам недели поднялся на 1.4%, однако в понедельник общемировые настроения ухудшились, что сопровождалось потерями в районе 1.4%.
 - На американском рынке дополнительно сработали специфические риски. В условиях отсутствия продвижения по фискальному стимулированию в парламенте США, что вкупе с эскалацией конфликта между Вашингтоном и Пекином в отношении софтверных продуктов TikTok и WeChat, все это оказывает негативное давление на американские площадки. Так, американский индекс S&P 500 закрылся с минус 0.6% в пятницу по сравнению с неделей ранее.
 - Европейские фондовые рынки находятся на двухнедельных минимумах. Европейский фондовый индекс Stoxx Europe 600 завершил неделю с легким плюсом 0.2%, но в понедельник уже к моменту написания обзора теряет 2.5%.



Рис.1. Динамика основных индексов, нормированных началом января 2020 г.

- Азиатские рынки дрейфуют из-за опасений повторного закрытия экономик ввиду распространения коронавирусной инфекции. Многие страны в Азии и Европе фиксируют рост заболеваемости, так называемую вторую волну.



Рис.2. Лучшие и худшие азиатские фондовые индексы с начала года и с начала месяца.

Банк России поставил паузу в цикле смягчения денежно-кредитной политики.

- В минувшую пятницу на сентябрьском заседании совета директоров по ставке российский регулятор сохранил ставку на уровне 4.25%, что не стало сюрпризом для рынков. Напомним, на последних заседаниях БР проводил мягкую монетарную политику, снижая ставки для стимулирования экономики в условиях отсутствия инфляционных рисков. Глава БР Э. Набиуллина в ходе онлайн-брифинга уточнила, что «с июня 2019 года ключевая ставка снизилась на 350 базисных пунктов, из них на 200 базисных пунктов - в текущем году, до исторически минимального уровня». Сейчас годовая инфляция ускорилась, что вкупе с ростом неопределенности на финансовых рынках усиливают вероятность того, что текущий уровень в 4.25% станет минимумом. Ниже приводим медианное значение долгосрочных прогнозов ключевых аналитиков, опрашиваемых Reuters.

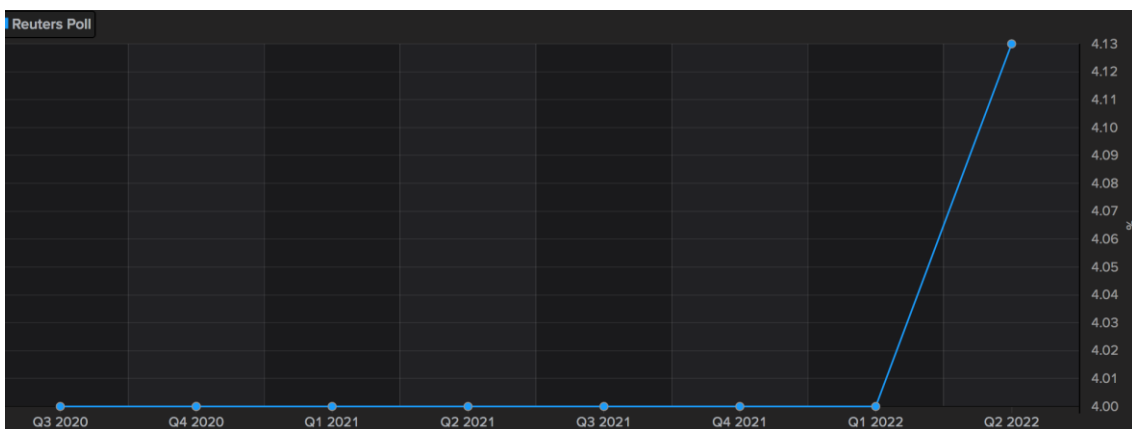


Рис.3. Медианное прогнозное значение ключевой ставки по опросам аналитиков

В США есть признаки улучшения экономической активности, но пока слишком рано говорить о цикле ужесточения монетарной политики

- По итогам заседания, прошедшего 15-16 сентября, Федеральная резервная система (ФРС) сохранила процентную ставку по федеральным кредитным средствам (federal funds rate) около нуля (в диапазоне от 0% до 0,25% годовых,) что совпало с ожиданиями рынка.

ФРС в своем пресс-релизе после заседания намекнула, что ее базовая процентная ставка может оставаться на таком уровне вплоть до 2023 года, поскольку ее текущий прогноз показывает, что экономический рост в США и в мире в целом останется умеренным в ближайшем обозримом будущем. Из позитивных моментов следует отметить улучшение прогнозов по сокращению ВВП и безработицы. Так, согласно июньскому прогнозу, ФРС ожидали сокращение реального ВВП на 6,5% и уровень безработицы на уровне 9,3% к концу 2020 года. Однако августовский отчет о занятости показал, что уровень безработицы составил 8,4%, что свидетельствует о том, что восстановление экономики идет быстрее, чем первоначально ожидалось. Согласно новым прогнозам, ФРС ждет сокращение ВВП на 3,7%, а уровень безработицы достигнет 7,6% к концу 2020 г.

Ниже публикуем точечный график прогнозов (dot plot), отражающий ожидания членов FOMC относительно траектории процентных ставок:

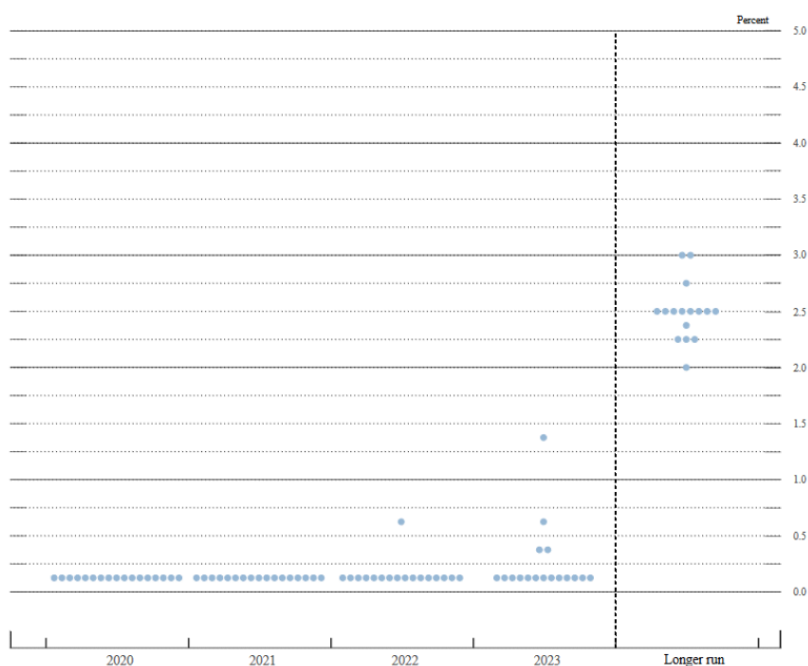


Рис.4. Точечный график прогнозов (dot plot) ставки ФРС до 2023 г.

Мы видим, что большинство руководителей ФРС ожидают сохранения базовой процентной ставки в текущем диапазоне (0-0,25%) до конца 2023 г.



Нефтяные котировки падают в понедельник из-за потенциального возобновления добычи в Ливии. Сейчас ближайший фьючерс на нефть торгуется чуть выше 42 дол./барр.

- Национальная ливийская нефтяная компания (NOC) сообщила о снятии форс-мажора на всех нефтяных месторождениях, где это возможно. Ранее Ливия добывала около 1,2 млн б/с, после чего объем производства из-за политических событий рухнул до 100 тыс. б/с. По данным Reuters, на крупном ливийском месторождении Эш-Шарара возобновлена работа. Рынок вряд ли может позволить себе больше нефти на фоне слабого спроса, что оказало негативное влияние на нефтяной рынок, нефтяные котировки теряют 1.8% в понедельник. Baker Hughes в пятницу опубликовала данные по буровой активности в США. Число активных буровых установок на прошлой неделе снизилось до 179 уст. Буровая активность остается на низком уровне, что является хорошим сигналом для нефтяных цен.



Рис.5. Количество буровых установок от Baker Hughes

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.