



## Еженедельный обзор рынков

Ср, 20 мая 2020

## События в мире

- На мировых рынках продолжают превалировать позитивные сантименты. Индекс Мосбиржи отыграл большую часть падения, вызванного коронавирусом, с начала года индекс потерял порядка 11%, в локальном экстремуме во втором квартале индекс показывал до минус 30%. На нефтяном рынке продолжается восстановление. Ближайший фьючерс на нефть марки Brent растет и торгуется вблизи уровня в 35 дол./барр. Июньский фьючерс марки WTI с экспирацией во вторник не оправдал надежды «медведей» и не повторил судьбу майского фьючерса, который падал до отрицательных цен (почти -40 дол./барр). Оптимизм на нефтяном рынке связан со вступлением в силу нового соглашения ОПЕК+ и восстановлением спроса со стороны Китая. Статистика свидетельствует о том, что темпы прироста запасов нефти в США продолжают замедляться, количество активных буровых установок также падает. О восстановлении спроса пока говорить рано, но постепенное снятие ограничений, введенных из-за пандемии, вселяет умеренный оптимизм в инвесторов.



- Вчера Росстат опубликовал первую оценку ВВП по итогам первого квартала, согласно которой прирост ВВП составил 1.6% по отношению к первому кварталу 2019 года в годовом выражении, против 2.1% по итогам 4-го квартала и 1.9% консенсус-прогноза аналитиков, опрашиваемых Reuters. Снижение темпов экономической активности произошло без ощутимого влияния коронавируса, эффект от которого будет наблюдаться по итогам второго квартала. Минэк ожидает падения ВВП не менее чем на 9.5% во втором квартале, Центробанк дает чуть более оптимистичные прогнозы – падение до 8% в годовом выражении и на 4-6% по итогам года.



THOMSON REUTERS

- Риторика ЦБ становится все более голубиной. В последнем докладе по денежно-кредитной политике регулятор прогнозировал рост цен на уровне 3,8–4,8% по итогам года. На валютном рынке наблюдается укрепление рубля в купе с другими валютами развивающихся рынков, что сдерживает ускорение инфляции и позволяет снижать ставки. Все мировые регуляторы в настоящее время проводят мягкую политику, чтобы поддержать экономическую активность на фоне пандемии, и Банк России не является исключением. Глава ЦБ Э. Набиуллина допускает более агрессивное снижение ставки вплоть до 100 б.п. на июньском заседании совета директоров.
- На американском фондовом рынке складывается аналогичная российскому рынку ситуация: с начала года индекс потерял почти 10%, хотя в конце марта потери составляли 30%. Последний месяц наметилась положительная динамика. Улучшение статистики по коронавирусу и планы ФРС по расширению программы скупки активов поддерживают финансовые рискованные активы. За неделю с 6 по 13 мая ФРС показал максимальные темпы покупки активов за последний месяц, доведя баланс до \$6896 млрд., что эквивалентно почти трети ВВП. Но при этом Пауэлл отмечает, что баланс ФРС со временем будет постепенно сокращаться, сейчас его размер не несет угроз финансовой стабильности или инфляции. Вчера перед Сенатом выступали глава ФРС Джером Пауэлл и министр финансов США Стивен Мнучин. По словам Мнучина, Минфин готов наращивать объемы денежных средств, предоставляемых ФРС, и принимать на себя больше рисков в рамках программ кредитования. Пауэлл дал понять, что в экономику будет направлено столько денег, сколько потребуется для ее восстановления.



May 14, 202

**1. Factors Affecting Reserve Balances of Depository Institutions**

Millions of dollars

| Reserve Bank credit, related items, and<br>reserve balances of depository institutions at<br>Federal Reserve Banks | Averages of daily figures  |                        |              | Wednesday<br>May 13, 2020 |
|--|----------------------------|------------------------|--------------|---------------------------|
|  | Week ended<br>May 13, 2020 | Change from week ended |              |                           |
|  |                            | May 6, 2020            | May 15, 2019 |                           |
| Reserve Bank credit  | 6,742,165                  | + 78,465               | +2,891,665   | 6,895,709                 |
| Securities held outright <sup>1</sup>  | 5,672,975                  | + 67,473               | +1,973,178   | 5,843,376                 |
| U.S. Treasury securities   | 4,039,589                  | + 41,575               | +1,916,758   | 4,057,268                 |
| Bills <sup>2</sup>   | 326,044                    | 0                      | + 325,944    | 326,044                   |
| Notes and bonds, nominal <sup>2</sup>  | 3,426,259                  | + 35,847               | +1,441,242   | 3,442,616                 |
| Notes and bonds, inflation-indexed <sup>2</sup>  | 250,766                    | + 5,357                | + 135,405    | 252,016                   |
| Inflation compensation <sup>3</sup>  | 36,520                     | + 371                  | + 14,167     | 36,592                    |
| Federal agency debt securities <sup>2</sup>  | 2,347                      | 0                      | 0            | 2,347                     |
| Mortgage-backed securities <sup>4</sup>  | 1,631,040                  | + 25,899               | + 56,421     | 1,783,761                 |
| Unamortized premiums on securities held outright <sup>5</sup>  | 289,693                    | + 4,264                | + 156,003    | 297,516                   |
| Unamortized discounts on securities held outright <sup>5</sup>   | -5,422                     | + 209                  | + 7,524      | -5,354                    |
| Repurchase agreements <sup>6</sup>   | 182,487                    | + 9,558                | + 182,468    | 157,354                   |
| Foreign official   | 1,402                      | + 1,402                | + 1,402      | 1,404                     |
| Others   | 181,086                    | + 8,157                | + 181,067    | 155,950                   |
| Loans  | 114,244                    | - 4,486                | + 114,200    | 114,927                   |
| Primary credit   | 24,943                     | - 4,970                | + 24,936     | 24,239                    |
| Secondary credit   | 0                          | 0                      | 0            | 0                         |
| Seasonal credit  | 2                          | + 2                    | - 36         | 0                         |
| Primary Dealer Credit Facility   | 12,044                     | - 7,026                | + 12,044     | 10,288                    |
| Money Market Mutual Fund Liquidity Facility  | 41,333                     | - 3,362                | + 41,333     | 39,820                    |
| Paycheck Protection Program Liquidity Facility   | 35,923                     | + 10,871               | + 35,923     | 40,580                    |
| Other credit extensions  | 0                          | 0                      | 0            | 0                         |
| Net portfolio holdings of Commercial Paper Funding<br>Facility II LLC <sup>7</sup>                                 | 4,246                      | + 272                  | + 4,246      | 4,292                     |
| Net portfolio holdings of Corporate Credit Facility LLC <sup>7</sup>   | 44                         | + 44                   | + 44         | 305                       |

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.