



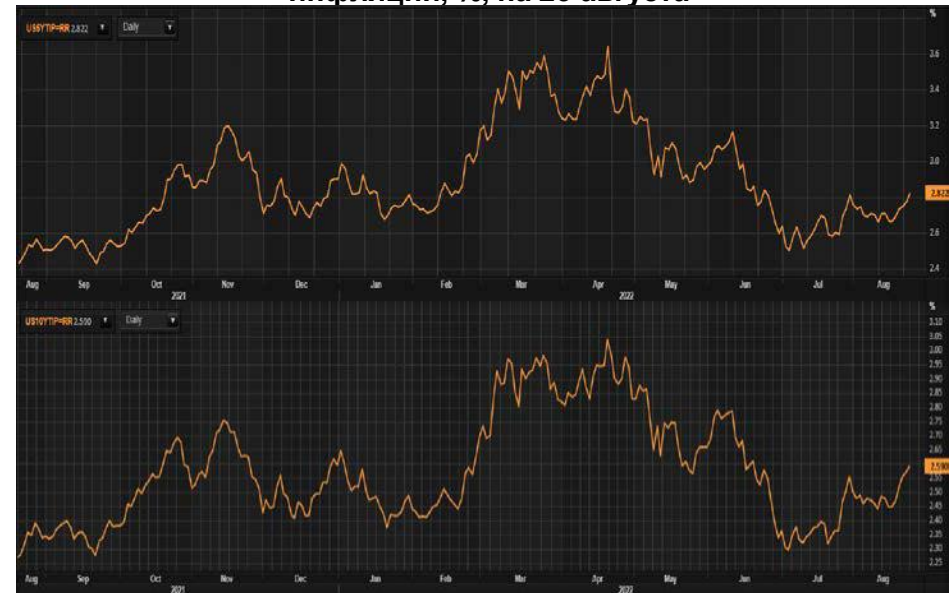
Актуальная информация по мировым рынкам

Доходность казначейских облигаций США достигла многонедельных максимумов, несмотря на то, что инвесторы ожидали "ястребиных" протоколов от Федеральной резервной системы США в пятницу

Спред доходности 2- и 10-летних казначейских облигаций, годовой тренд, % по состоянию на 23 августа



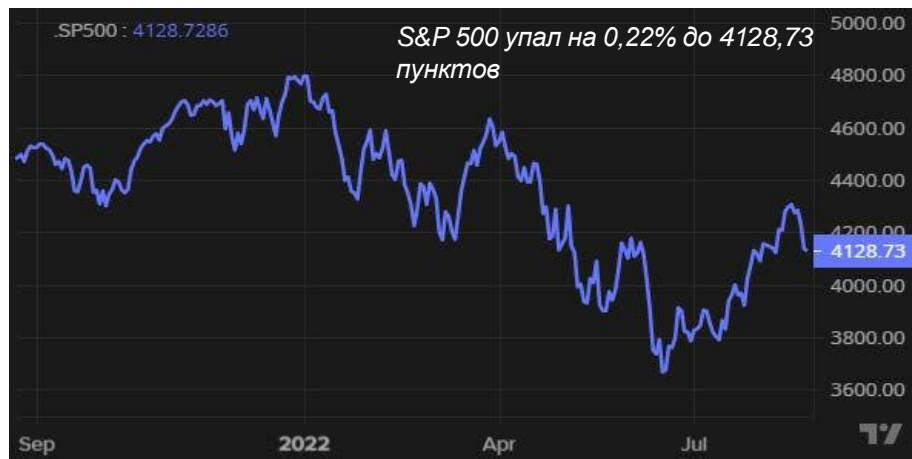
Уровень безубыточности 5- и 10-летних казначейских облигаций с защитой от инфляции, %, на 23 августа



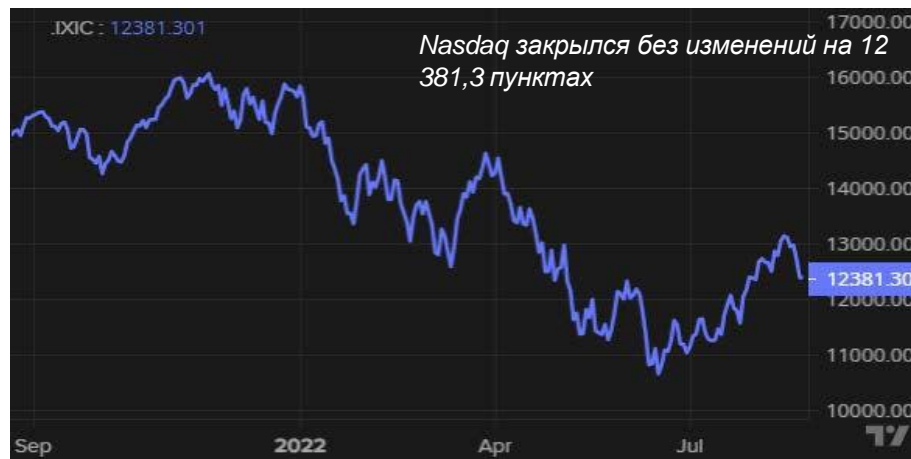
- ✓ Доходность 10-летних казначейских облигаций США достигла 5-недельных максимумов, в то время как доходность 20 и 30-летних облигаций достигла 6 и 8-недельных максимумов соответственно. Доходность 10 и 30-летних облигаций увеличилась на 3 б.п. до 3,0628% и 3,2712% соответственно 23 августа. Между тем, доходность 2-летних облигаций выросла на 3,7б.п. до 3,2997%.
- ✓ Ранее на внутрисуточных торгах доходность казначейских облигаций незначительно снизилась после того, как данные PMI показали, что деловая активность в частном секторе сократилась до самого низкого уровня с мая 2020 года, особенно в сегменте услуг. Продажи новых домов на одну семью в США также резко упали в июле на фоне роста ставок по ипотечным кредитам.
- ✓ Несмотря на недавние слабые экономические данные, инвесторы ожидают, что выступление г-на Пауэлла 26 августа не будет отличаться от июльского заявления, то есть сигнализировать о дальнейшем повышении процентных ставок для приведения инфляции к целевому показателю ФРС на уровне 2%. Фьючерсы федерального фонда оценивают с вероятностью 52,5% повышение ставки на 75 б.п. в сентябре, и с вероятностью 47,5% небольшое повышение ставки на 50 б.п.

Акции США завершили торги в основном снижением, между тем как инвесторы спекулируют на сентябрьском повышении ставки

S&P 500, динамика за год, на 23 августа



Nasdaq Composite, динамика за год, на 23 августа



Промышленный индекс Доу-Джонса, динамика за год, на 23 августа

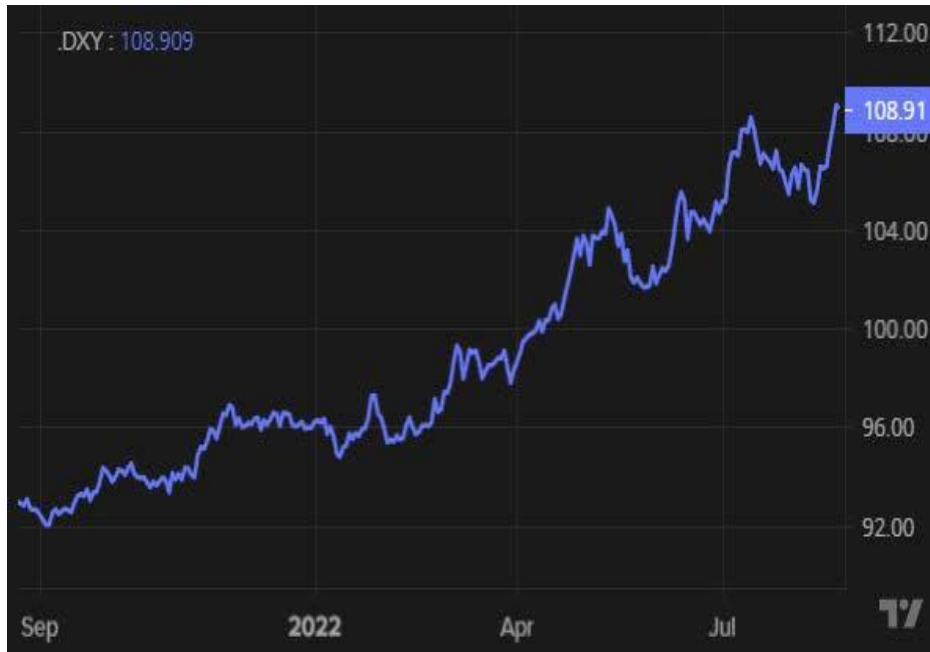


Отдельные активы США, с начала года, на 23 августа

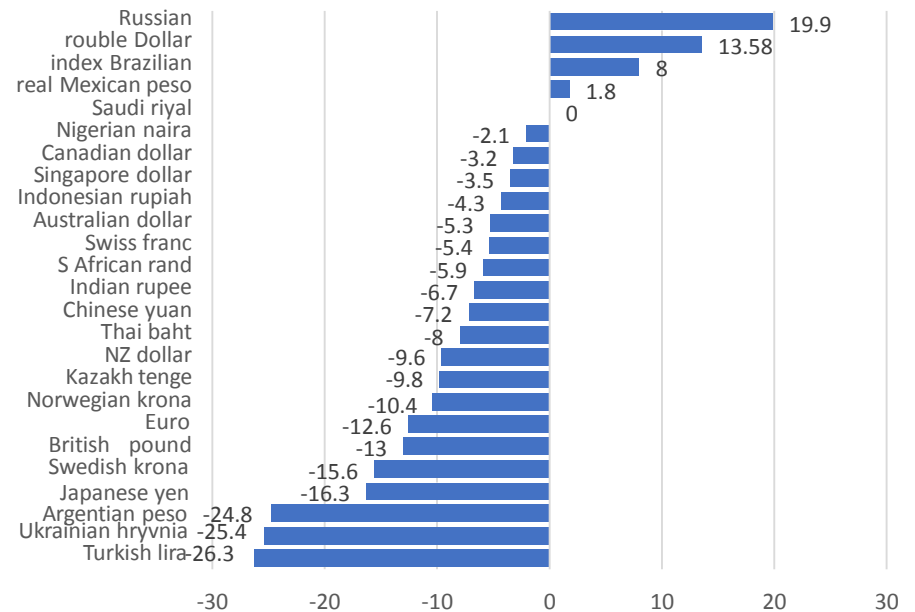


Доллар США вырос на 22% с мая 2021 года, этому способствовало опасение глобальной инфляции и рецессии, более высокие ставки доллара США и переход в безопасную зону

Индекс доллара США, динамика за год, по состоянию на 23 августа



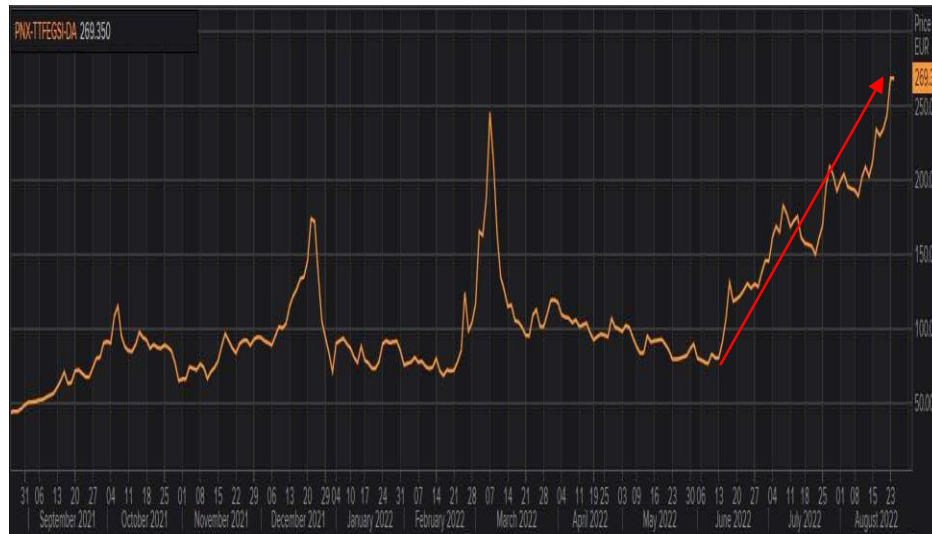
Доллар США в сравнении с отдельными ключевыми валютами, по состоянию на 23 августа



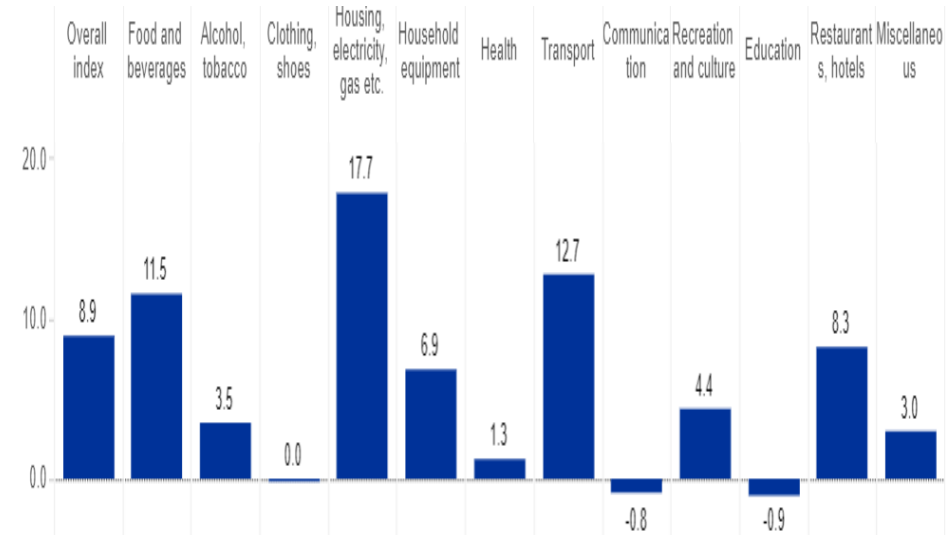
- ✓ Индекс доллара США вырос еще на 22% с момента повышательной динамики в мае 2021 года и на сегодняшний день составляет 109. Технический анализ показывает, что индекс доллара США может вырасти еще на 10% до 120, исходя из текущего темпа роста.
- ✓ Укрепление доллара обеспечивается за счет мировых центральных банков, которые борются с глобальной инфляцией, усиления опасений по поводу глобальной рецессии, резкого повышения процентных ставок доллара США по сравнению с аналогичными валютами и массового перехода к активам безопасной зоны.

Цены на природный газ в Европе за ночь выросли на 11% до рекордных максимумов, увеличившись вдвое всего за месяц и в 14 раз превысив средний показатель за последнее десятилетие

Европейский контракт на поставку природного газа на 1 день, динамика за год, по состоянию на 23 августа



Компоненты инфляции в Еврозоне, %, июль 2022 г.



- ✓ 22 августа цены на природный газ в Европе достигли очередного рекордного уровня 272 евро/МВтч, по сравнению с предыдущим закрытием на уровне 245 евро/МВтч. Между тем, газ в Великобритании с немедленной поставкой подорожал на 125 пенсов до 490 пенсов за терм, в то время как контракт на сутки вперед вырос на 123 пенса до 484 пенсов за терм.
- ✓ Рынки продолжают закладывать в цены объявление "Газпрома" от 19 августа о последнем техническом обслуживании турбины "Северного потока-1", запланированном на период с 31 августа по 2 сентября. КТК, через который проходит ~ 1% мировой нефти, объявил, что экспорт с 2 из 3 причальных устройств был приостановлен из-за повреждения, сроки ремонта не указаны. Перебои на газовых месторождениях Норвегии и Великобритании усугубляют проблемы с поставками природного газа в Европу.
- ✓ Энергетический кризис в Европе свидетельствует о том, что инфляция еще не достигла своего пика, и сохраняется риск того, что инфляция будет устойчивой в течение более длительного периода в отсутствие агрессивного курса политики центрального банка. Последние данные PMI показали, что деловая активность в августе во всей еврозоне сокращается второй месяц подряд, что повышает вероятность рецессии в еврозоне к 4 кварталу 2022 г.



Ожидается, что инфляция в Великобритании превысит 18% в начале 2023 года

Однодневный контракт на поставку природного газа в Великобританию, динамика за год, на 23 августа



Компоненты инфляции в Великобритании, %, по состоянию на июль 2022 г.



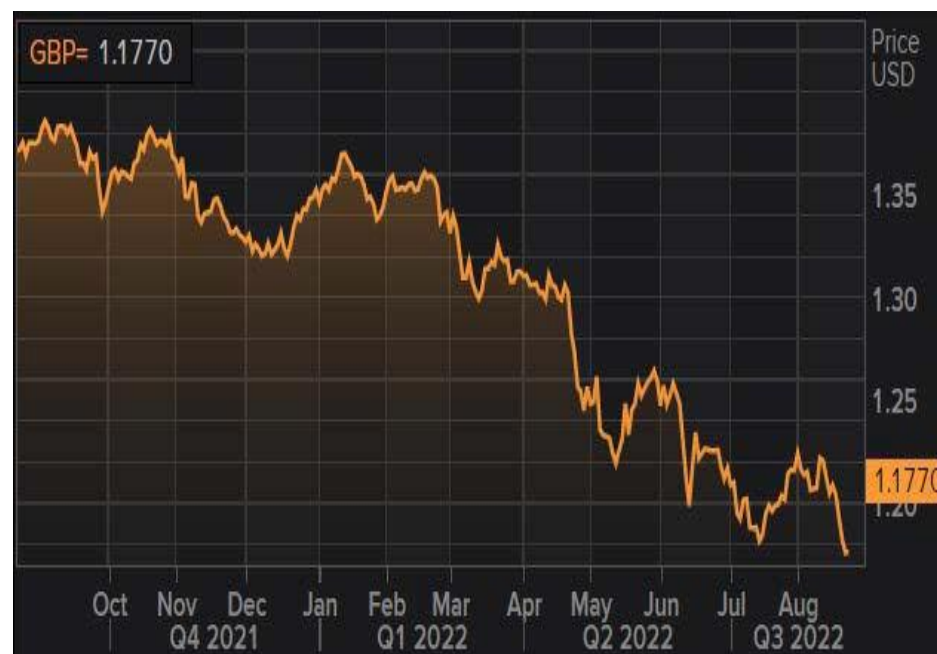
- ✓ Citigroup предупреждает о том, что инфляция в Великобритании может достигнуть пика в 18,6% в январе 2023 г на фоне 15%-ного скачка цен на электроэнергию за прошлую неделю. В последний раз инфляция превышала 18% в 1976 году.
- ✓ Усиливая дальнейшие опасения, энергетический регулятор Ofgem должен 26 августа установить новые максимальные тарифы для домашних хозяйств, которые вступят в силу в октябре. Последнее повышение тарифов в апреле увеличило счет за электроэнергию для домашних хозяйств до £ 1,971 в год с £ 1,278 ранее. Участники рынка прогнозируют, что Ofgem повысит предельную ставку тарифов, на уровне £ 3,554-3,717 в год, начиная с октября, с дальнейшим повышением до £4,567-4,650 в январе 2023 года и £5,341-5,816 в апреле/мае 2023 года.
- ✓ Однако в своих прогнозах на начало августа Банк Англии предполагал, что в октябре предельная ставка вырастет до £3,500 в год, а затем цены на электроэнергию стабилизируются. Таким образом, Банк Англии прогнозирует, что инфляция в Великобритании достигнет пика в 13,3% в октябре.

Евро достиг 20-летнего минимума по сравнению с долларом США, фунт стерлингов упал до самого низкого уровня с начала пандемии

EURUSD, динамика за год, на 23 августа



GBPUSD, динамика за год, на 23 августа



- ✓ Евро упал на 0,15% до 0,9926 долл США, достигнув 20-летнего минимума на уровне 0,99005 долларов США на внутривневных торгах во вторник. Падение ниже июльского уровня в \$0.9952 было воспринято как признак дальнейшего снижения. Евро потерял почти 3% в августе и более 12% с начала года. Участники рынка ожидают, что к декабрю курс евро упадет до 0,96 доллара.
- ✓ Фунт стерлингов восстановился на незначительные 0,05% до \$1,1771 23 августа после снижения до \$1,1718 22 августа, самый низкий уровень с начала пандемии в марте 2020 г. Фунт стерлингов ослаб более чем на 3% в августе по сравнению с укрепляющимся долларом США, один из худших показателей среди валют G10 с начала года. Потенциально фунт может еще больше упасть до 1,15 доллара по отношению к доллару США на фоне опасений по поводу рецессии.



Китай снизил базовые ставки по кредитам в соответствии с ожиданиями рынка в рамках усилий по восстановлению экономического роста

Годовая базисная ставка по кредиту в Китае, по состоянию на 23 августа



5-летняя базисная ставка по кредиту в Китае, на 23 августа



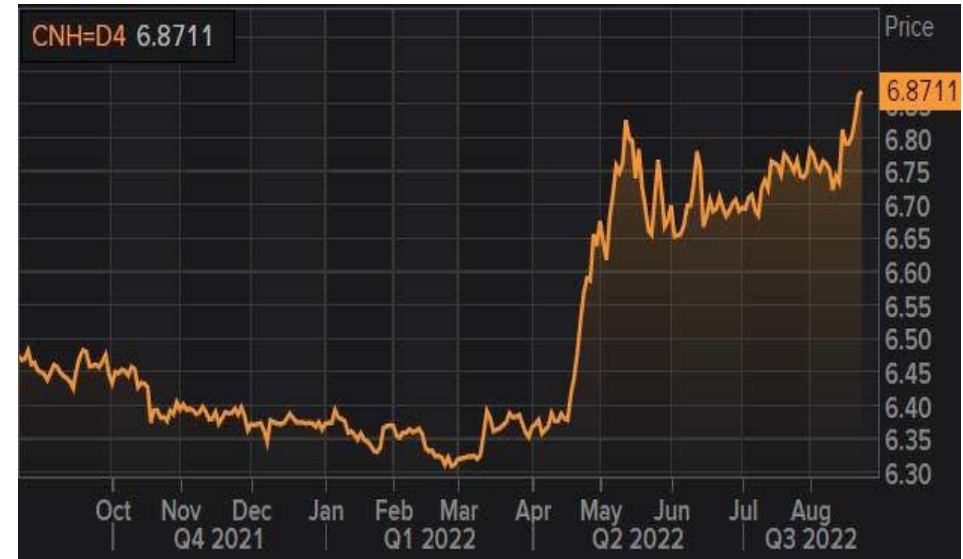
- ✓ В соответствии с ожиданиями, 22 августа Китай вновь снизил базовые ставки по кредитам, в дополнение к мерам смягчения, объявленным 15 августа, отметив давление на экономический рост со стороны внутренних карантинных связанных с Covid, кризиса в секторе недвижимости и замедления мировой экономики.
- ✓ Годовая базисная ставка по кредиту (LPR) была снижена на 5 б.п. до 3,65%, в то время как 5-летняя LPR была снижена еще на 15 б.п. до 4,3%. 5-летняя LPR влияет на ценообразование ипотечных кредитов на жилье
- ✓ Центральный банк пообещал усилить поддержку в обеспечении восстановления экономики и призвал крупные государственные банки приступить к процессу стабилизации роста кредитования и обеспечения разумных потребностей в финансировании сектора недвижимости.
- ✓ Рынок ожидает еще 2 снижения ставок центрального банка до конца 2022 года и ожидает снижения нормы обязательных резервов в 1 квартале 2023.

Оншорный и оффшорный юань упал до двухлетнего минимума по отношению к доллару США после снижения процентных ставок

Оншорный юань по отношению к доллару США, динамика за год, на 23 августа



Оффшорный юань по отношению к доллару США, динамика за год, на 23 августа



- ✓ 22 августа оншорный юань открыл торги на уровне 6,8202/доллар США, достигнув минимума в 6,8308 на утренних торгах, что является самым слабым показателем с сентября 2020 года. В полдень юань перепродавался на уровне 6,8243/USD, что на 73 пункта ниже закрытия предыдущей сессии.
- ✓ Аналогичным образом, оффшорный юань упал до минимума в 6,8520 доллара США на утренних торгах, укрепившись до 6,8394 доллара США в полдень. Юань ослаб на 2% по сравнению с долларом США с 15 августа после того, как Китай неожиданно снизил две ставки по кредитам.
- ✓ 23 августа разрыв между оншорным и оффшорным юанем еще больше увеличился до 170 пунктов по сравнению со 151 пунктами 22 августа, что отражает ожидания рынка относительно дальнейшего обесценивания юаня. (оффшорный юань торгуется более свободно и лучше отражает основные показатели рынка). Увеличивающаяся разница в процентных ставках и слабый экономический рост Китая усиливают риски оттока капитала и обесценивания юаня).

Азиатские акции слабеют 7-ю сессию подряд после того, как возобновившийся скачок цен на электроэнергию в Европе усилил опасения по поводу глобальной рецессии

Индекс CSI 300, динамика за год, на 23 августа



Индекс Ханг Сенг, динамика за год, на 23 августа



MSCI Азиатско-Тихоокеанский регион, кроме Японии, динамика за год, на 23 августа



Индекс Nikkei 225, динамика за год, на 23 августа

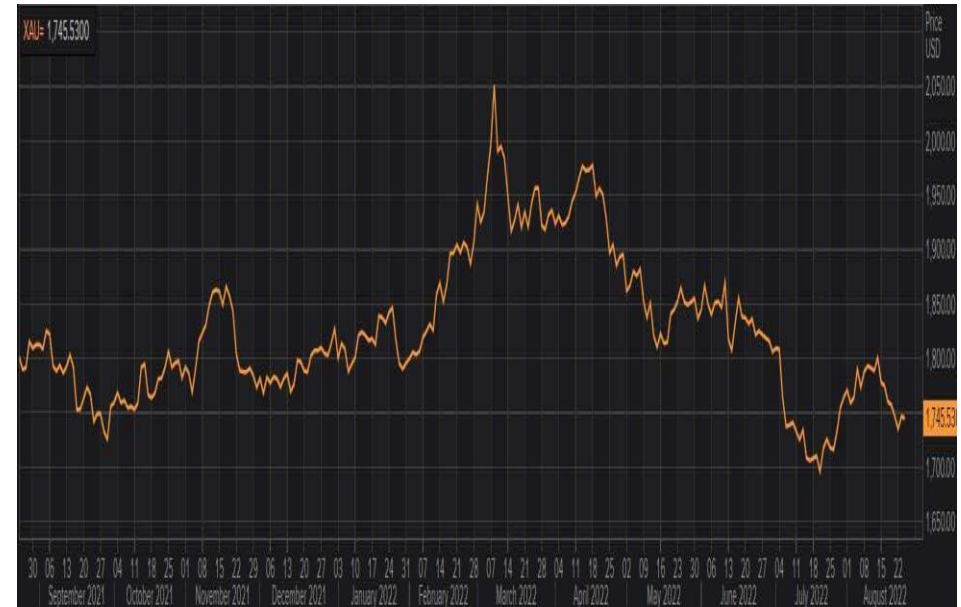


Мировые цены на нефть отыграли позиции после того, как ОПЕК заявила, что готова сократить добычу нефти для повышения цен, укрепление доллара оказало давление на наличное золото

Цена на нефть марки Brent, динамика за год, на 23 августа



Наличное золото, динамика за год, на 23 августа



- ✓ ОПЕК заявила, что готова сократить добычу нефти в попытке скорректировать недавнее снижение цен на нефть на фоне ликвидности фьючерсного рынка и макроэкономических проблем. Мировые цены на нефть в этом году достигли минимума в 95 долларов за баррель с максимума в 120 долларов за баррель.
- ✓ Цены на сырую нефть марки Brent отыграли позиции после новостей и выросли на 3,9% до 100,22 доллара за баррель, упав до 92,36 доллара за баррель на внутрисдневных торгах ранее на этой неделе. Американская нефть марки WTI подорожала на 3,7% до 93,74 доллара за баррель
- ✓ Укрепление доллара США оказало негативное влияние на цены на золото. Наличное золото подорожало на 0,7% до 1747 долларов за унцию 23 августа, после того как 22 августа оно достигло 1727,01 доллара, самого низкого уровня с 27 июля. Фьючерсы на золото в США практически не изменились и составили 1749,10 доллара США. Технический анализ показывает, что если наличное золото пробьет уровень в 1724 доллара США, это может привести к активной распродаже на уровне 1700 долларов. Напротив, если наличное золото поднимется выше 1752 долларов, то это может послужить толчком к росту до 1770 и 1800 долларов.

Оговорка об ограничении ответственности и раскрытии информации

Настоящий отчет(далее - «Отчет») подготовлен Инвестиционной командой по исследованию рынка ТОО «Verny Capital» (далее - «Исследовательская команда»). Исследовательская команда подтверждает, что все суждения, выраженные в настоящем Отчете, отражают личное профессиональное мнение Исследовательской команды. Отчет основан на информации и методологиях, взятых из источников, которые Исследовательская команда считает надежными, также использовались общедоступные и другие данные, которые не проходили независимой оценки. Несмотря на то, что Отчет преследует цель быть как можно более достоверным, Исследовательская команда и/или ТОО «Verny Capital» не дают никаких гарантий и не делают никаких заверений в соответствии с любым применимым правом, прямых или косвенных, касательно точности или полноты информации, содержащейся в Отчете, соответственно, не следует считать данный Отчет точным и полным. Исследовательская команда и/или ТОО «Verny Capital» прямо ограничивают и отказываются от любой ответственности в соответствии с любым применимым правом, независимо от того, возникает ли она в результате деликта, договора или иным образом, к которой в противном случае они могли бы быть привлечены в связи с Отчетом или любым заявлением в нем. Кроме того, прогнозные заявления действительны только на дату Отчета. Исследовательская команда и/или ТОО «Verny Capital» не берут на себя обязательств по обновлению настоящего Отчета или его содержания по состоянию на дату Отчета, несмотря на то, что такая информация может устареть или стать неточной. Несмотря на вышеизложенное, Исследовательская команда может изменить информацию, содержащуюся в Отчете, в любое время без предварительного уведомления.

Ни Исследовательская команда, ни ТОО «Verny Capital», ни кто-либо из ее должностных лиц и работников не несут ответственность за какие-либо убытки или ущерб, которые могут возникнуть в результате использования информации, содержащейся в Отчете, в результате каких-либо неточностей, ошибок или упущений в информации, которые могут быть в Отчете или могут возникнуть иным образом в результате использования и/или дальнейшего распространения, опубликования или иного раскрытия информации, содержащейся в Отчете. Использование любой информации в Отчете осуществляется исключительно на усмотрение и на риск, читающего. Получение Отчета и продолжение его изучения являются согласием и встречным принятием вышеизложенного.

Настоящий Отчет предназначен исключительно для общих информационных целей. ТОО «Verny Capital» заявляет, что Отчет не является, и не должен толковаться в соответствии с любым применимым правом, как оферта или приглашение любому лицу делать оферты о покупке или продаже любых активов или ценных бумаг любой юрисдикции. Отчет и любые материалы, содержащиеся в нем, не должны использоваться ни для каких целей, включая, помимо прочего, принятие инвестиционных или любых других решений.

ТОО «Verny Capital» категорически запрещает использование любой части Отчета путем ссылки, включения или иным образом в проспекты эмиссии, материалы первичного публичного размещения или другие документы, подаваемые в органы финансового контроля или иные органы в любой юрисдикции, или в любые публичные материалы, на основании которых могут быть приняты любые инвестиционные или другие решения.

Любая часть этого Отчета может быть использована, процитирована и опубликована при условии, что ссылка на ТОО «Верный Капитал» и гиперссылка на Отчет на веб-сайте ТОО «Верный Капитал» включены во все такие материалы, за исключением контента, полученного от третьих лиц. Использование контента третьих лиц регулируется положениями и условиями соответствующих третьих сторон и применимым законодательством.

Авторское право © ТОО «Верный Капитал», 2022. Все права защищены.

