



VERNY CAPITAL

# Актуальная информация по мировым рынкам

---

9 сентября 2022

# Доходность казначейских облигаций выросла после того, как председатель ФРС США подтвердил, что центральный банк в первую очередь нацелен на борьбу с инфляцией

Ключевая ставка и инфляция в США, %



Спред доходности 2-х летних и 10-летних казначейских облигаций, динамика за год, % на 8 сентября

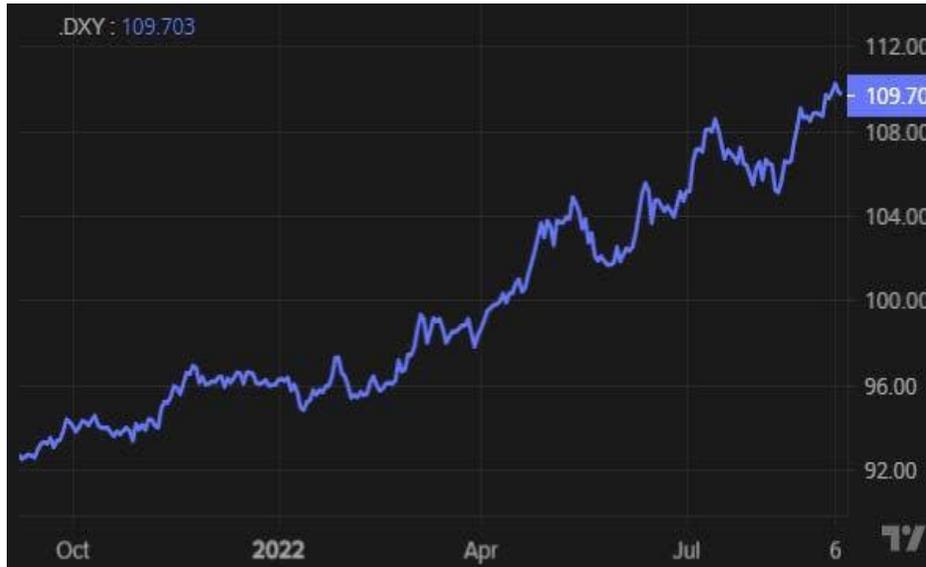


- ✓ **Доходность казначейских облигаций США выросла до самого высокого уровня с июня на этой неделе на фоне ожиданий, что Федеральная резервная система США продолжит повышать ключевую процентную ставку, чтобы сдерживать высокую инфляцию и негативное влияние нового предложения корпоративного долга на рынок.**
- ✓ *Доходность десятилетних облигаций выросла до 3.335% на этой неделе - самый высокий уровень с 16 июня, но все еще ниже 11-летнего максимума – 3.498%, достигнутого 14 июня. Между тем, доходность по 2-летним облигациям составила 3.497%, что является самым высоким показателем с ноября 2007 года. Кривая доходности оставалась инвертированной на уровне -20 б.п., что незначительно по сравнению с с инверсией -56 б.п., достигнутой 10 августа.*
- ✓ Следующими важными экономическими данными США станут данные по инфляции за август, которые будут опубликованы 13 сентября. Заседание Комитета по операциям на открытом рынке Федеральной резервной системы США запланировано на 20-21 сентября. Фьючерсы на процентные ставки в США закладывают в цену 87% вероятность того, что Резервная система ФРС США повысит ставку еще на 75 б.п. на заседании по вопросам политики в этом месяце, что повысит ставку по фонду ФРС США до 3,0%-3,25%.

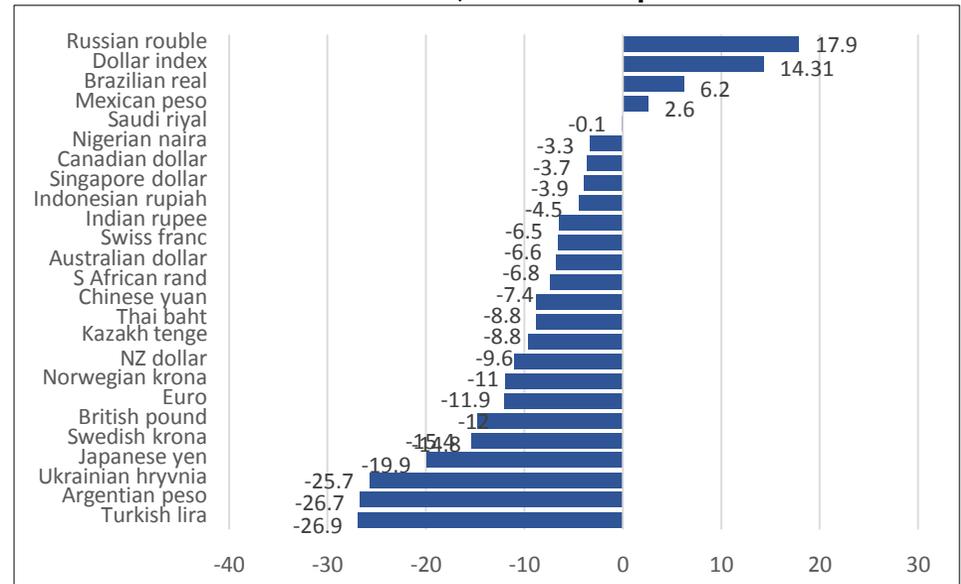


# Индекс доллара США достиг нового 20-летнего максимума на фоне увеличения разницы в процентных ставках между США и остальным миром

Индекс США, динамика за год, на 8 сентября



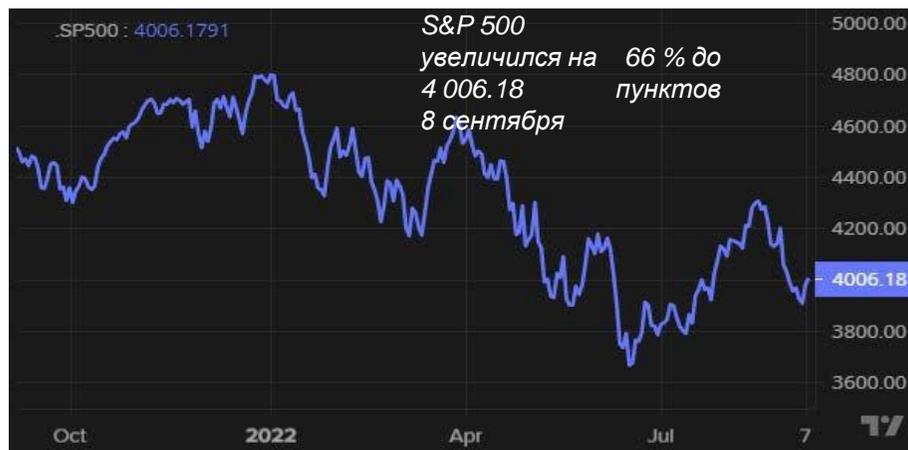
Доллар США по сравнению с определенными ключевыми валютами, на 8 сентября



- ✓ Индекс доллара США достиг нового 20-летнего максимума 110.21 6 сентября, поднявшись на 15% с начала года, чему способствовала растущая разница в процентных ставках между США и аналогичными странами.
- ✓ Доллар показал особенно хорошие результаты по отношению к евро, фунту и иене. *Евро достиг 20-летнего минимума в 0.9876 доллара 5 сентября на фоне углубления энергетического кризиса в еврозоне.* Тем временем фунт упал до 37-летнего минимума в \$1.1407 на внутрисуточных торгах 7 сентября.
- ✓ В других странах японская иена достигла самого низкого уровня – 144.99 в сравнении с долларом США 7 сентября, самый слабый показатель за последние 24 года. *Оффшорный китайский юань закрепился вблизи своего 2-летнего минимума на уровне 6.9510, несмотря на снижение нормы обязательных валютных резервов Китая.*
- ✓ ,Факторы, обеспечивающие укрепление доллара США: борьба мировых центральных банков с глобальной инфляцией, усиление опасений по поводу глобальной рецессии, резкое повышение процентных ставок в США по сравнению с аналогичными показателями и массовый переход к активам безопасной зоны.

# Биржевые индексы США выросли в четверг после того, как Федеральная резервная система США подтвердила свою твердую приверженность сдерживанию инфляции

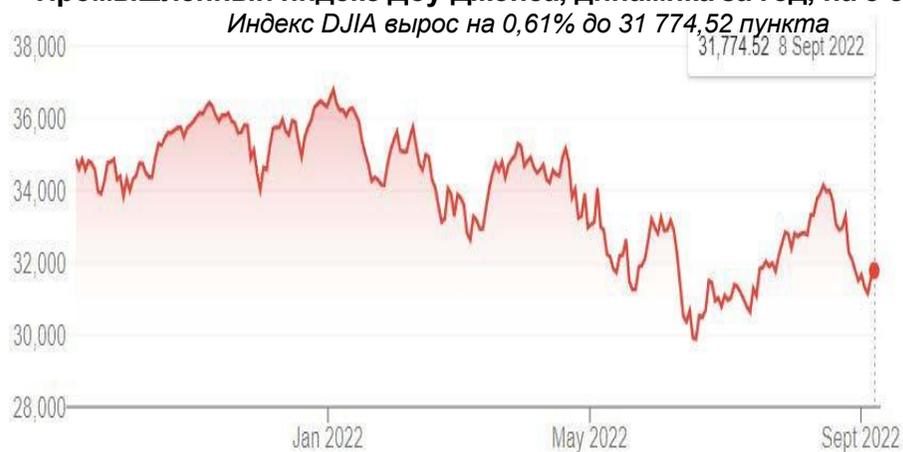
S&P 500, динамика за год, на 8 сентября



Nasdaq Composite, динамика за год, на 8 сентября



Промышленный индекс Доу-Джонса, динамика за год, на 8 сентября

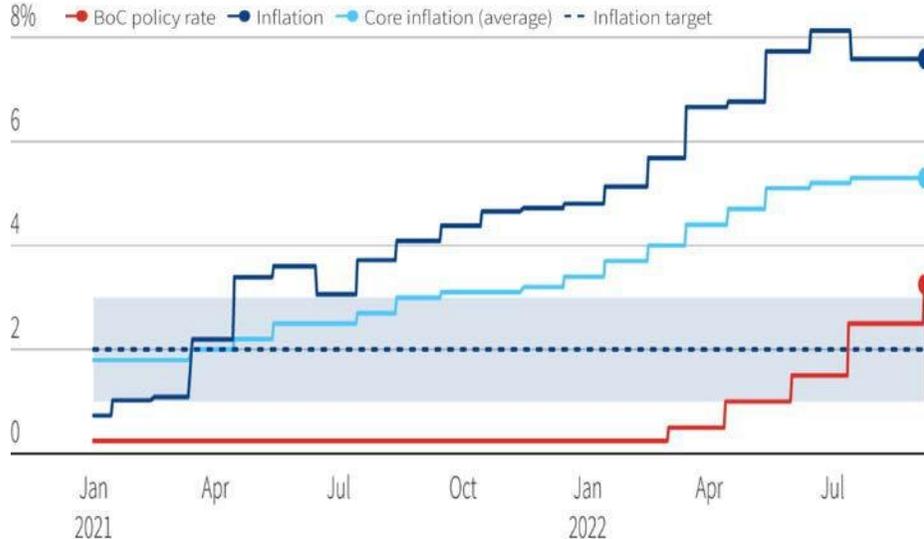


Индекс S&P 500, динамика за неделю, на 8 сентября

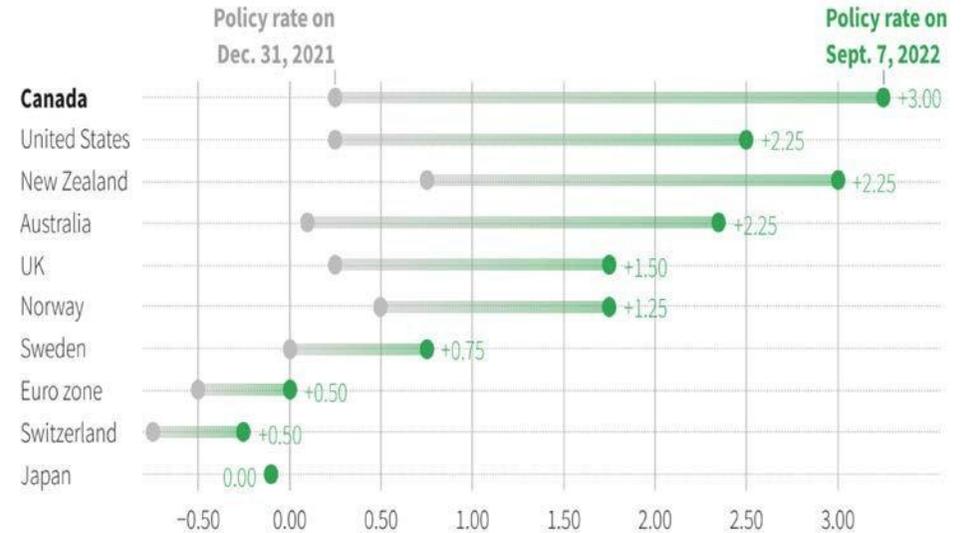


# Банк Канады поднял свою процентную ставку до 14-летнего максимума, оставляя дверь для дальнейшего ужесточения открытой

## Ключевая ставка и инфляция в Канаде, %



## Глобальные процентные ставки: Канада по сравнению с аналогичными странами, %

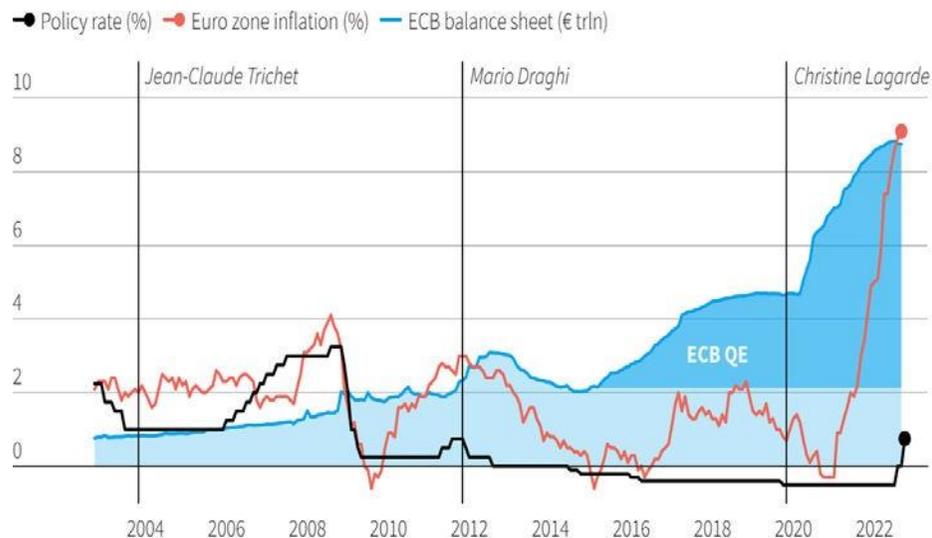


- ✓ Банк Канады повысил ключевую ставку на 75 б.п. до 3.25%, самый высокий уровень за 14 лет, и дал понять, что ожидается дальнейшее повышение ставок для сдерживания инфляции.
- ✓ Инфляция в стране снизилась до 7.6% в июле с 8.1% в июне, но снижение было вызвано падением цен на бензин, при этом основные показатели продолжали расти, согласно ВОС. Опросы показывают, что инфляционные ожидания остаются высокими.
- ✓ Денежные рынки ожидают еще двух повышений ключевых ставок в этом году (50 б.п. в октябре и 25 б.п. в декабре) до 4% к концу 2022 года
- ✓ Канадский доллар вырос на 0.1% до 1.3145 к доллару США, после того как достиг самого низкого уровня почти за 8 недель - 1,3208 перед объявлением о повышении ставки.

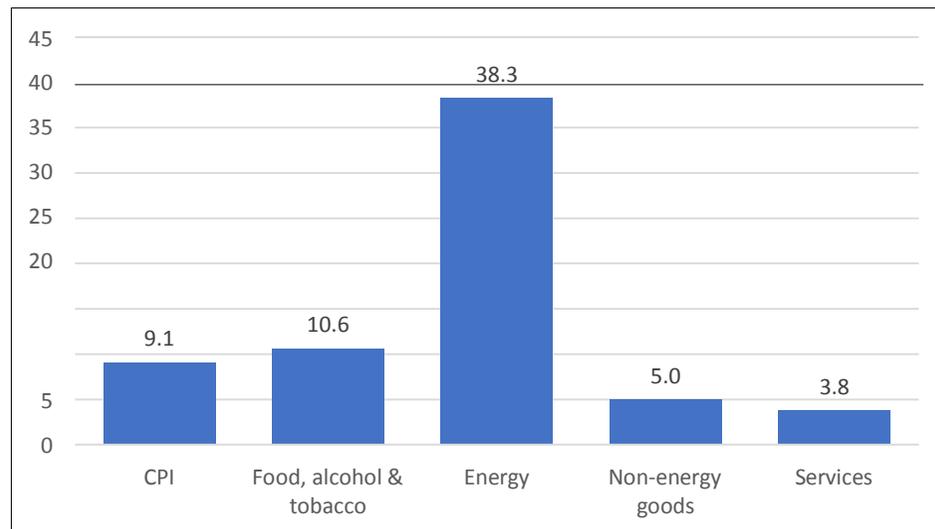


# ЕЦБ предпринял беспрецедентное повышение ключевой процентной ставки на 75 б.п. до 1.25% и сигнализировал о дальнейших повышениях для борьбы с инфляцией

## Ключевая ставка еврозоны, Инфляция, Баланс ЕЦБ



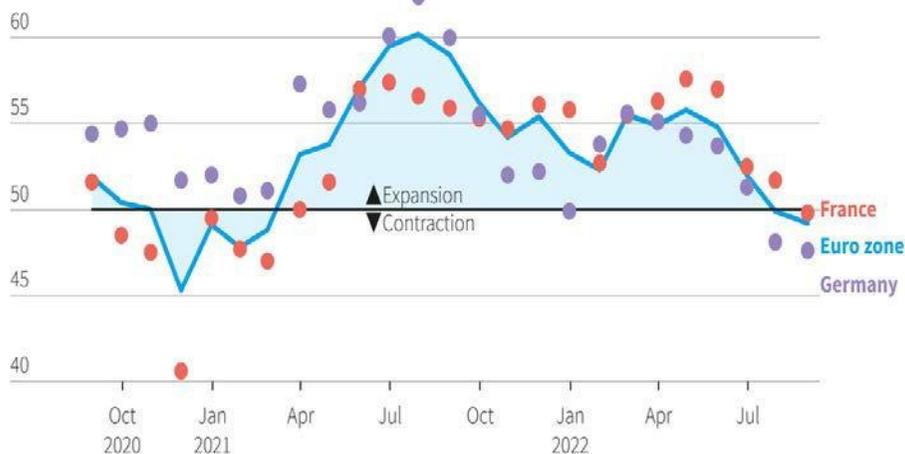
## Компоненты инфляции еврозоны, %, август 2022



- ✓ В соответствии с ожиданиями, Европейский центральный банк 8 сентября повысил ключевую процентную ставку на 75 б.п. до 1.25%, что является самым высоким показателем с 2011 года, и сигнализировал о дальнейших повышениях для борьбы с инфляцией, даже несмотря на то, что экономика еврозоны движется к вероятной зимней рецессии.
- ✓ Прогнозируется, что инфляция в еврозоне достигнет пика в среднем на уровне 9% в 3-м и 4-м кварталах 2022 года. ЕЦБ снова повышает свои прогнозы по инфляции, повысив прогноз на 2023 год до 5.5% с 3.5% и установив прогноз на 2024 год на уровне 2.3%.
- ✓ Рынки были немного удивлены, поскольку инвесторы уже оценили вероятность повышения ставки на 75 б.п. более чем на 80% сегодня.
- ✓ Евро достиг 20-летнего минимума в 0.9876 доллара 5 сентября на фоне углубления энергетического кризиса в еврозоне. Евро ослаб на 12% по сравнению с Долларом США с начала года, что усугубляет и без того рекордно высокую инфляцию

# Экономическая динамика еврозоны: Диаграммы роста

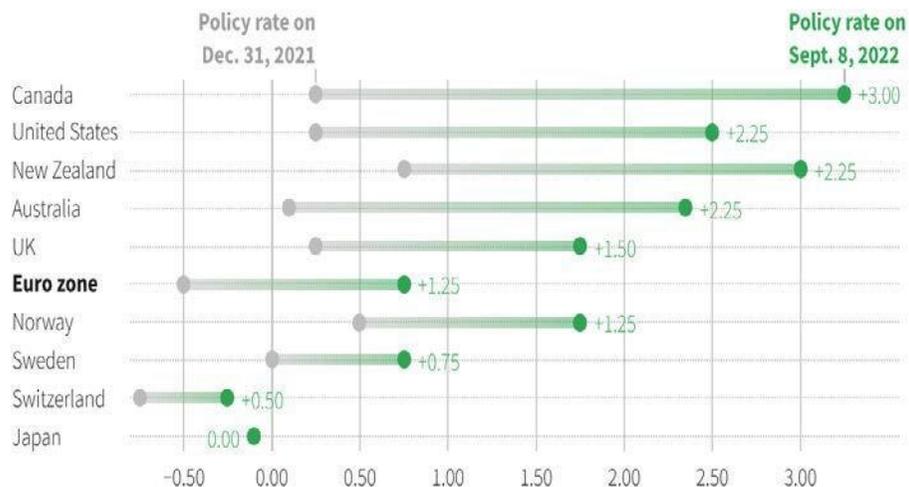
## Сводный показатель еврозоны, %



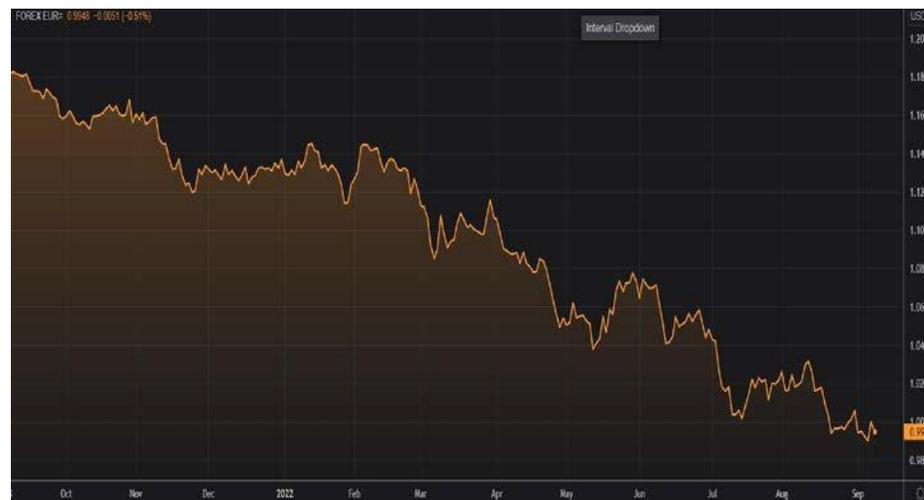
## Инфляция в еврозоне по сравнению с прогнозами ЕЦБ, %



## Процентные ставки ЕЦБ по сравнению с мировыми банками, %

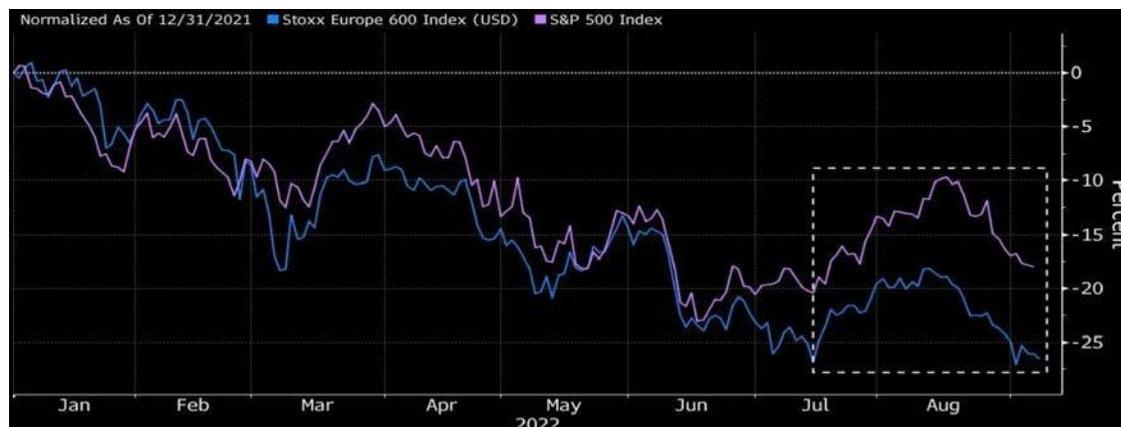


## Курс Евро/Доллар США, динамика за год, на 8 сентября



# Крупнейший управляющий активами в Европе говорит, что пришло время сокращать акции

- ✓ Исходя из текущих условий реакционной денежно-кредитной политики и более мрачной экономической ситуации, акции сталкиваются с дальнейшим давлением. По мнению Amundi SA, пришло время сократить риски для акций и занять более оборонительную позицию, поскольку макро-риски и риски получения прибыли возросли. Данный призыв перекликается с осторожными взглядами Blackrock Inc и Morgan Stanley, в которых управляющие активами предупредили о дальнейшем снижении котировок акций.
- ✓ Несмотря на то, что глобальную рецессию можно избежать, после недавнего ралли акций нет факторов, поддерживающих позитивную позицию на фондовых рынках, в то время как риски растут.
- ✓ В разбивке по регионам предпочтение отдается акциям США по сравнению с Европой, исходя из более устойчивой экономики США. Индекс S&P 500 упал на 18% с начала года, в то время как Stoxx Europe 600 снизился примерно на 26% в долларовом выражении. По отраслевому распределению Amundi отдает предпочтение продуктам питания и оборонной промышленности.
- ✓ Доходы компаний могут стать отрицательными в 2023 году. В условиях сокращения маржи, снижения покупательной способности потребителей и замедления экономического роста существует предел тому, какую ценообразовательную способность и рост прибыли могут обеспечить компании.
- ✓ *Учитывая более высокий риск рецессии, на государственные облигации “стоит обратить внимание”, поскольку их доходность сейчас более привлекательна. Необходимо с осторожностью относиться к высокодоходным кредитам и отдавать предпочтение пространству инвестиционного класса.*
- ✓ **Европейские акции отстают от американских аналогов в долларовом выражении в 2022 году**

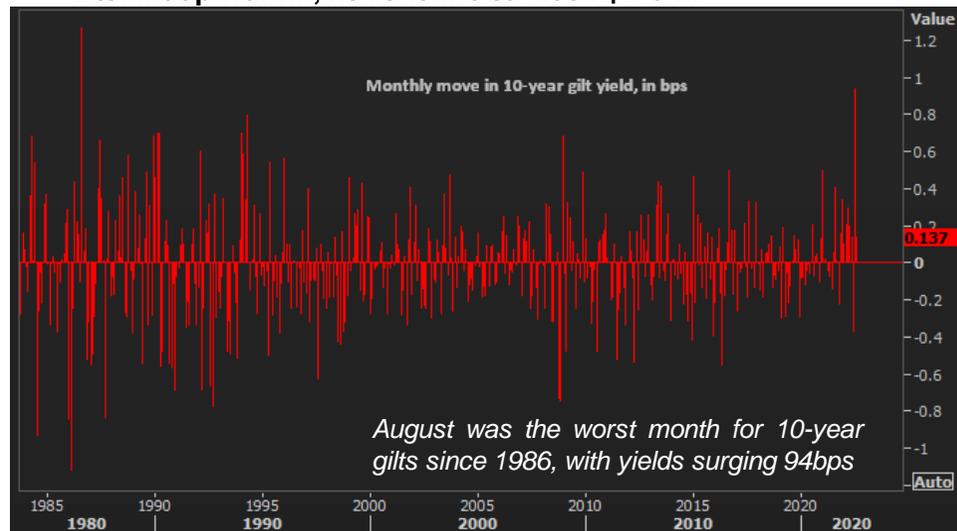


# Финансовый рынок Великобритании перенес потрясение, увеличение государственных расходов приведет к повышению ставок на более длительный период

Доходность 10-летних первоклассных облигаций в Великобритании по сравнению с курсом GBPUSD



Доходность 10-летних первоклассных облигаций Великобритании, изменение за месяц в б.п.

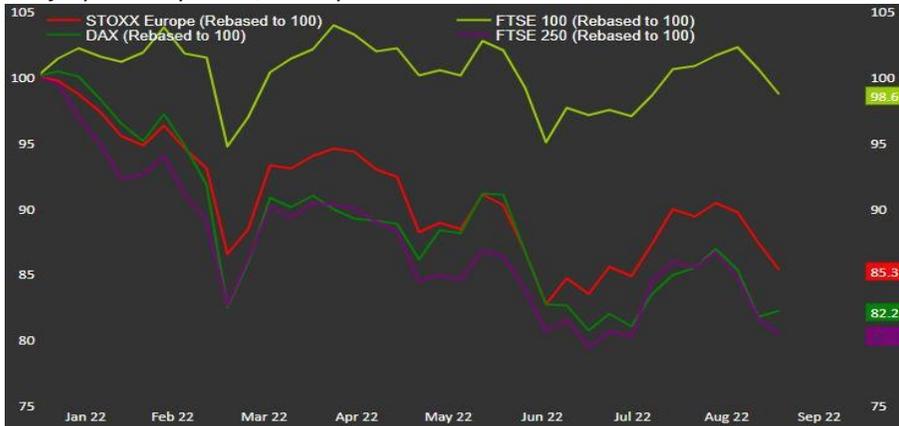


- ✓ Лиз Трасс становится новым премьер-министром Великобритании 6 сентября, пообещав принять немедленные меры для решения экономических проблем страны, вызванных резким ростом счетов за энергоносители, надвигающейся рецессией и забастовкой на производстве.
- ✓ Премьер-министр Трасс в четверг объявила, что установит ограничение средние счета домохозяйств за электроэнергию на уровне 2500 фунтов стерлингов в год в течение 2 лет, предотвратив ожидаемое повышение счетов за электроэнергию на 80%, которое должно было произойти в октябре. По оценкам инвесторов, компенсация цен на энергоносители плюс обещанное ранее снижение налогов могут обойтись правительству Великобритании в 179 млрд фунтов стерлингов.
- ✓ Финансовые рынки Великобритании перенесли потрясение на этой неделе, поскольку инвесторы сосредоточились на дополнительных заимствованиях, которые, вероятно, получит премьер-министр Трасс. Государственный долг страны в настоящее время близок к 100% ВВП по сравнению с 80% до пандемии. Доходность 10-летних высококлассных облигаций выросла до самого высокого уровня с 2011 года, в то время как во вторник 30-летние государственные облигации пережили самое резкое однодневное падение с марта 2020 года.
- ✓ Фунт упал до 37-летнего минимума в \$1.1407 на внутрисуточных торгах 7 сентября, и это несмотря на ожидания повышения ставки Банка Англии. Рыночные ожидания заключаются в том, что в 2023 году фунт может повторить свой рекордный минимум на уровне около 1.05 доллара, достигнутый в 1985 году

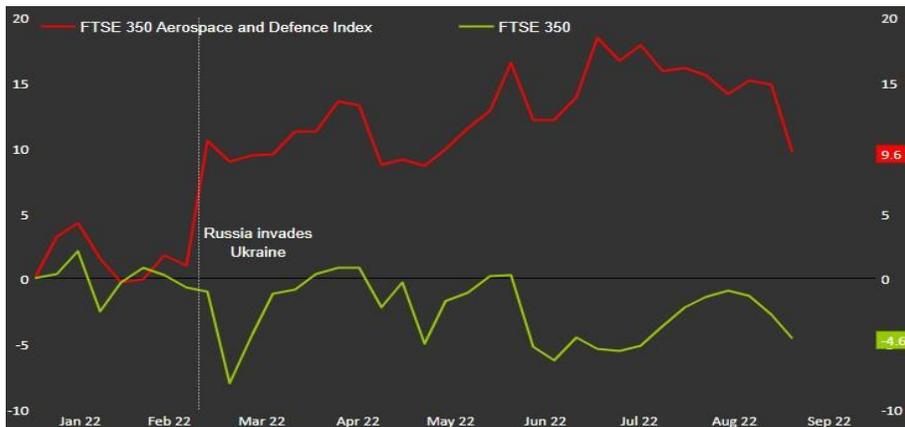


# Динамика акций Великобритании зависит от глобальных инвестиционных настроений, снижение налогов и увеличение расходов могут привести к более высоким ставкам, что негативно скажется на акциях

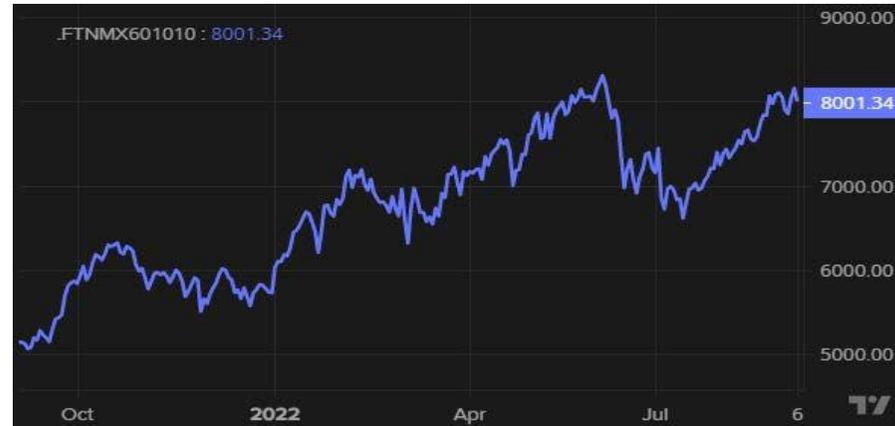
Индекс FTSE 100, ориентированный на энергетику и оборону, снизился на 1.4% в 2022 году по сравнению с европейским индексом STOXX, который потерял 15%. Британский индекс FTSE 250 со средней рыночной капитализацией, ориентированный на внутренний рынок, потерял 20%.



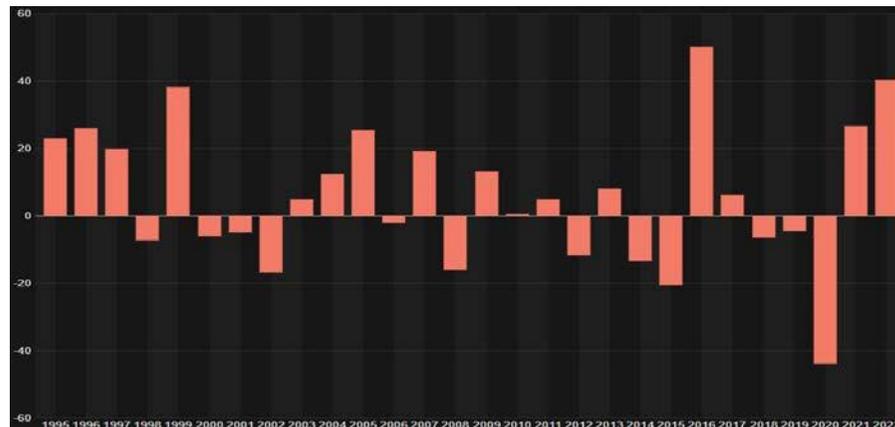
Субиндекс FTSE 350 аэрокосмоса и обороны вырос на 10% с начала года. Трасс планирует увеличить расходы на оборону до 3% ВВП к 2030 году.



Уровень энергетических запасов Великобритании поддерживался ростом цен на энергию. Нефтегазовый субиндекс FTSE 350 вырос на 40% с начала года, что стало лучшим показателем с 2016 года.

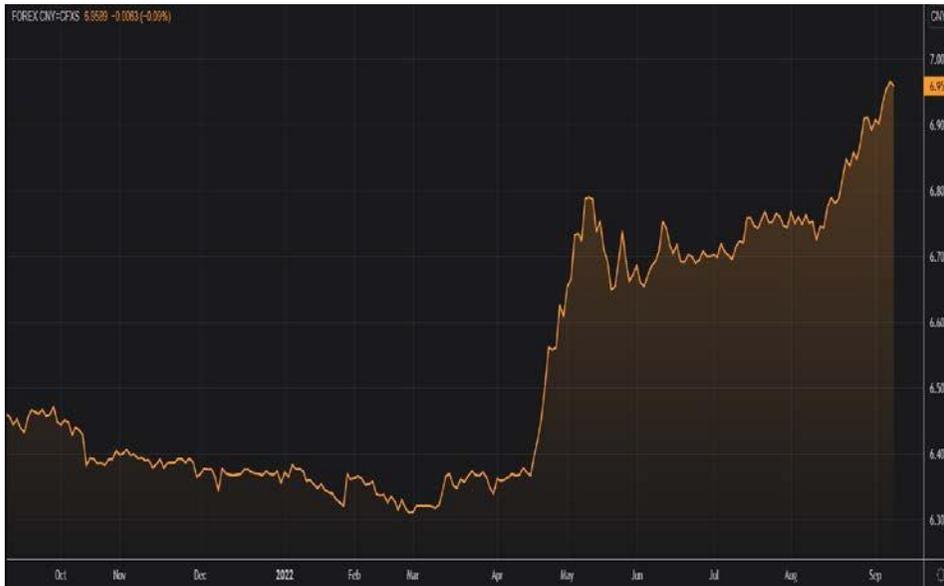


Британский нефтегазовый субиндекс FTSE 350, Показатели за год, %

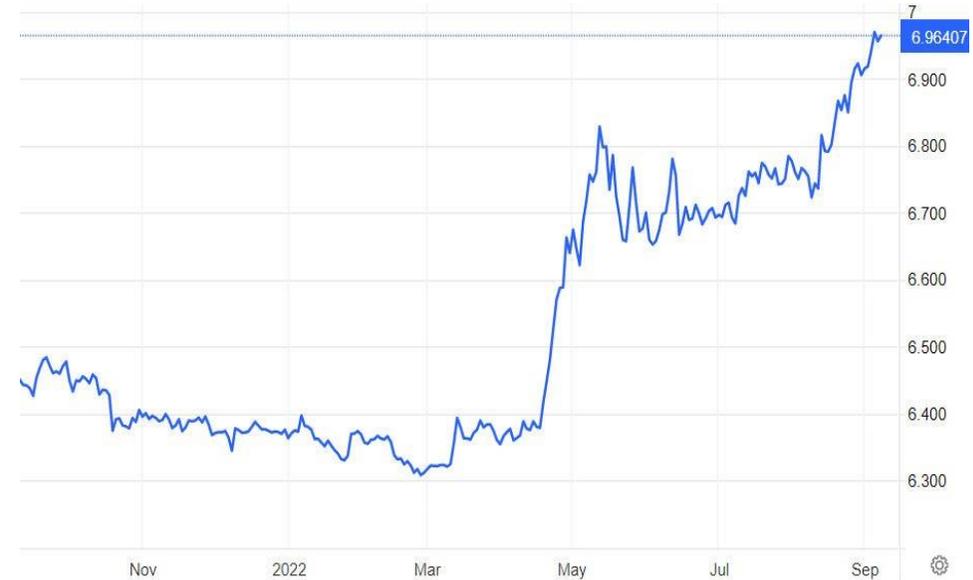


# Китай снизил норму обязательных валютных резервов, высвободив ликвидность в финансовой системе

Оншорный китайский юань , динамика за год, на 8 сентября



Оффшорный китайский юань, динамика за год, на 8 сентября



- ✓ Центральный банк Китая 5 сентября объявил о снижении нормы обязательных валютных резервов с 8 % до 6 % начиная с 15 сентября, шаг, направленный на замедление недавнего падения юаня по отношению к доллару США. Исходя из валютных резервов в размере 953,7 млрд долларов США по состоянию на июль, снижение нормы обязательных резервов высвободит ликвидность в финансовой системе на 19 млрд долларов США.
- ✓ Юань обесценился более чем на 8% по сравнению с долларом США с начала года в результате общего укрепления доллара на мировых рынках и замедления экономики Китая. Как оншорный, так и оффшорный юань ненадолго укрепились на 200 пунктов после объявления центрального банка.
- ✓ Инвесторы снизили свои прогнозы по юаню, при этом некоторые ожидают прорыва уровня 7/USD перед политически важным заседанием Партийного конгресса в следующем месяце. Прорыв выше 7/USD может вызвать опасения по поводу оттока капитала.

# Азиатские акции в целом выросли, индексы Китая и Гонконга снизились из-за данных по торговле

Индекс CSI 300, динамика за год, на 8 сентября



Индекс Ханг Сенг, динамика за год, на 8 сентября



Индекс MSCI Азиатско-Тихоокеанский регион, кроме Японии, динамика за год, на 8 сентября

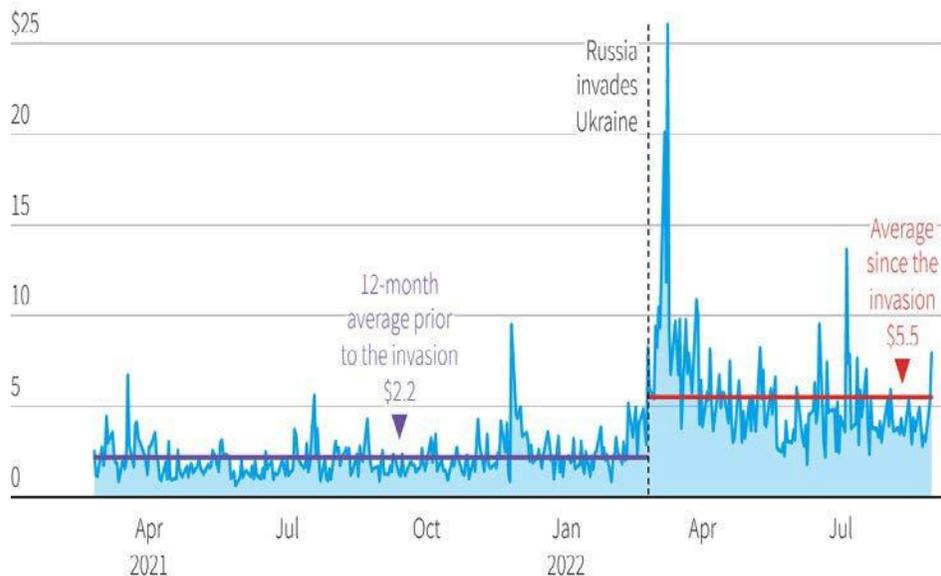


Индекс Nikkei 225, динамика за год, на 8 сентября

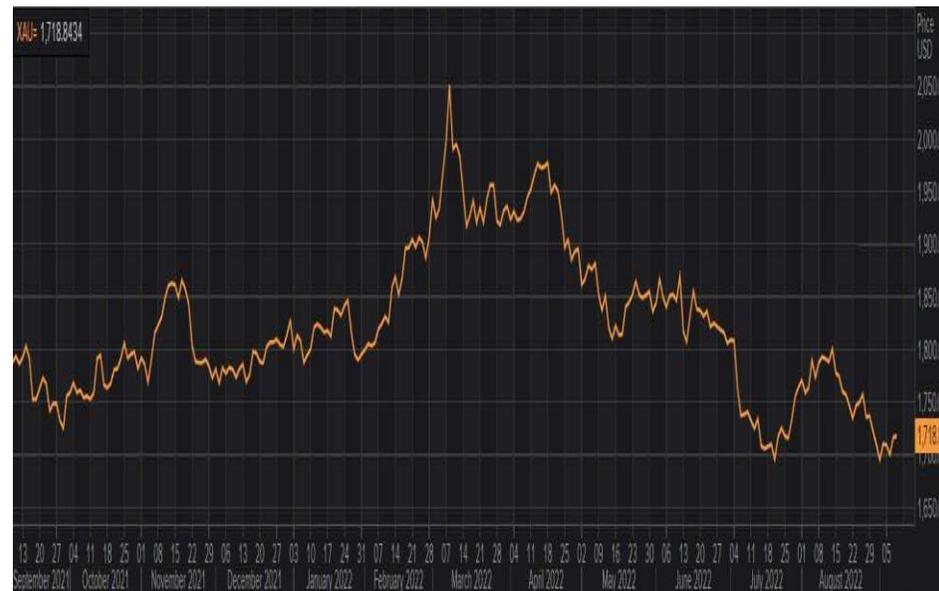


# Мировые цены на нефть продолжили снижение на фоне опасений по поводу глобального роста, цена на спотовое золото снизилась из-за укрепления доллара США

Нефть марки Brent, дневной диапазон между сессионными максимумами и минимумами



Спотовое золото, динамика за год, на 8 сентября



- ✓ Мировые цены на нефть резко снизились на этой неделе, так как пессимистичные данные по торговле в Китае показали, что импорт сырой нефти упал на 9.4% в годовом исчислении в августе, что вновь усилило опасения по поводу рисков рецессии.
- ✓ **Фьючерсы на нефть марки Brent 8 сентября подешевели до 88 долларов за баррель, опустившись ниже 90 долларов впервые с 8 февраля.** Американская нефть марки WTI подешевела на 5.7% до 81.94 доллара за баррель - самый низкий уровень с января.
- ✓ **Спотовое золото подешевело на 0.1% до \$1716.59 за унцию 8 сентября, после роста на 1% в предыдущий день. Фьючерсы на золото в США практически не изменились и составили 1728 долларов США. Технический анализ показывает, что за падением ниже \$1710 может последовать падение в диапазоне \$ 1699-\$1705 в ближайшей перспективе. Напротив, повышение выше \$1720 может привести к росту до \$1729.**

# 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 после даты 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 в 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.

