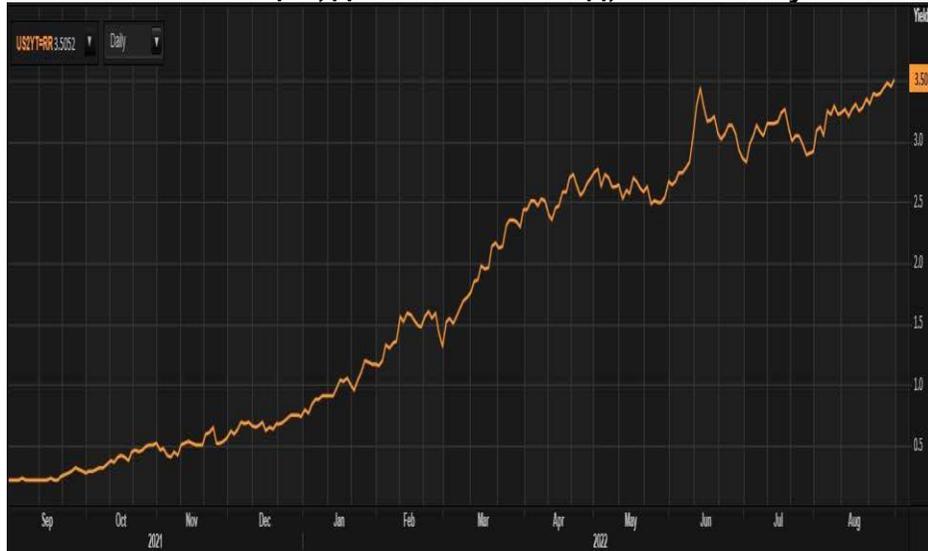




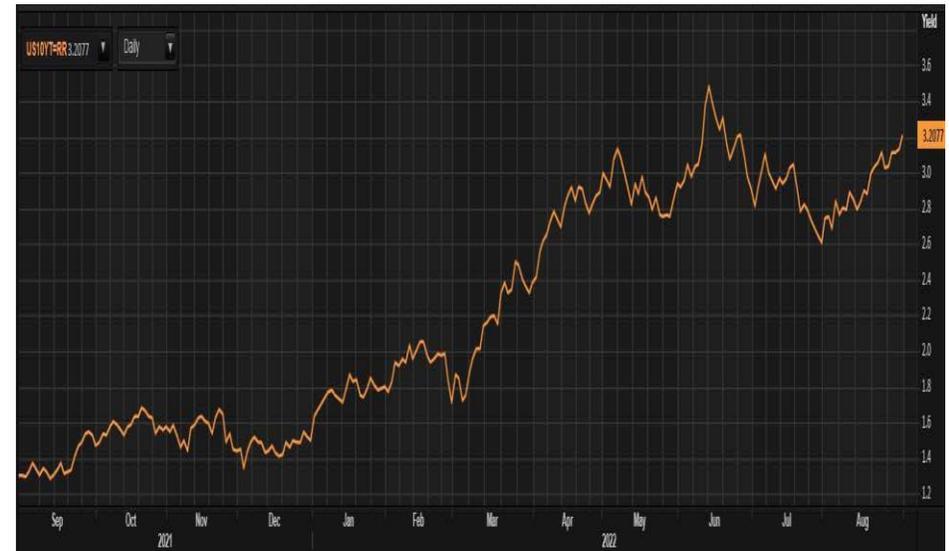
Актуальная информация по мировым рынкам

Инвесторы ждут данных по занятости в несельскохозяйственном секторе США, более ранний отчет показал, что количество вакансий в США выросло в июле, что указывает на сильный рынок труда

Спред доходности 2-х летних казначейских облигаций, динамика за 1 год, % на 31 августа



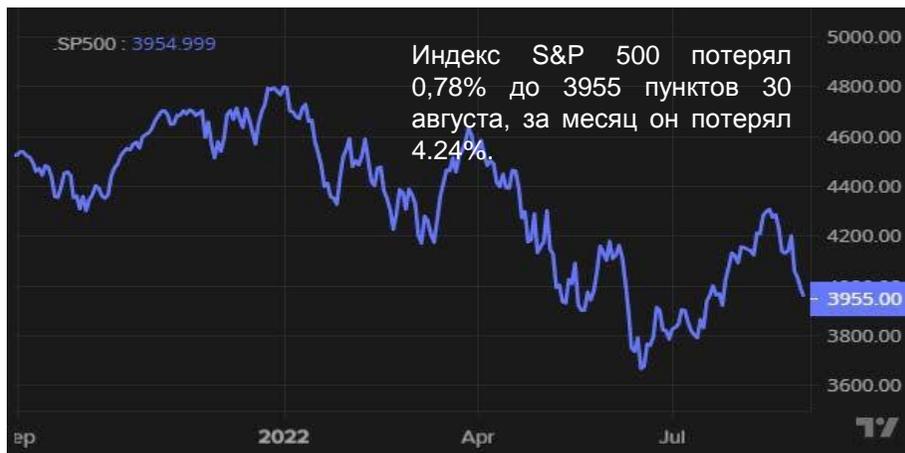
Спред доходности 10-летних казначейских облигаций, динамика за год, % на 31 августа



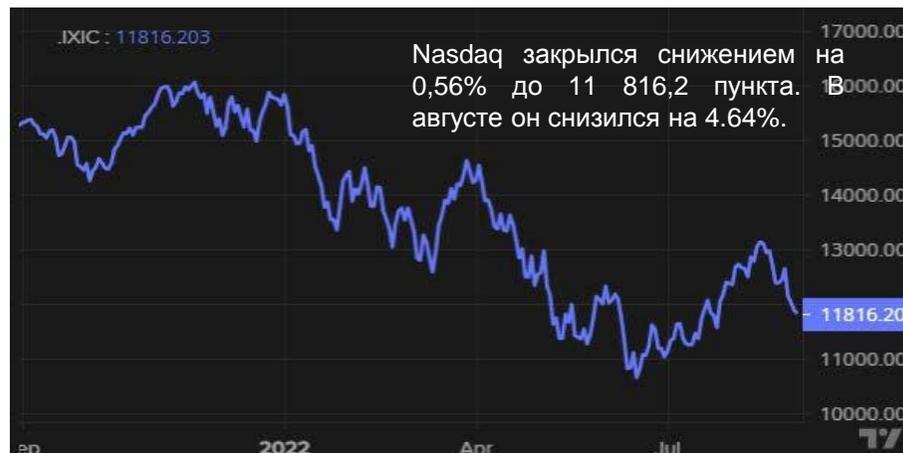
- ✓ Сейчас инвесторы ожидают данных по занятости в несельскохозяйственном секторе США, которые должны быть опубликованы 2 сентября. Более ранние данные показали, что количество вакансий в США увеличилось в июле, июньские данные были пересмотрены в сторону резкого повышения, указывая на высокий спрос на рабочую силу и поддерживая аргументы в пользу более агрессивного повышения ставок.
- ✓ Индекс потребительского доверия Conference Board вырос до 103,2 в августе в сравнении с 95,3 в июле, завершив 3 месяца снижения подряд. Инфляционные ожидания потребителей на 12 месяцев вперед упали до 7,0% в августе в сравнении с 7,4% в июле.
- ✓ Глава ФРС Нью-Йорка заявил *The Wall Street Journal*, что "потребуется некоторое время", прежде чем процентные ставки будут снижены, в то время как президент ФРС Атланты сказал: "Я не думаю, что мы должны сейчас расслабляться." В среду президент ФРС Кливленда заявил, что ставки должны будут вырасти до "несколько выше 4%" к началу 2023 года и оставаться на этом уровне в течение некоторого времени
- ✓ Трейдеры сейчас закладывают в цены повышение ставок Федерального фонда на 75 б.п. с вероятностью 68,5% во время заседания Комитета по операциям на открытом рынке Федеральной резервной системы с 20 по 21 сентября.

Акции США завершили месяц снижением, закрепив самые слабые августовские показатели за 7 лет на фоне ожиданий агрессивного повышения ставок

S&P 500, Динамика за год, на 31 августа



Nasdaq Composite, Динамика за год, на 31 августа



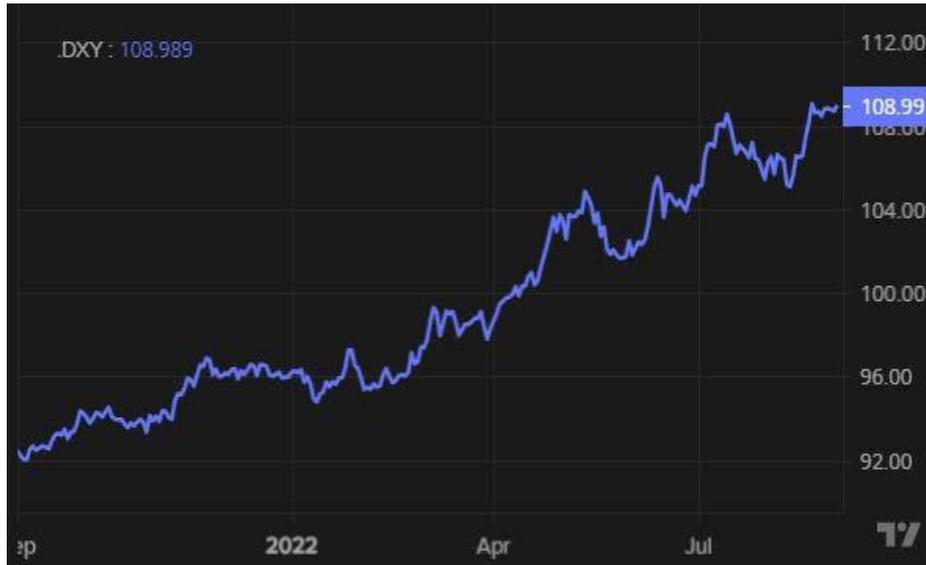
Промышленный индекс Доу-Джонса, динамика за 1 год, на 31 августа



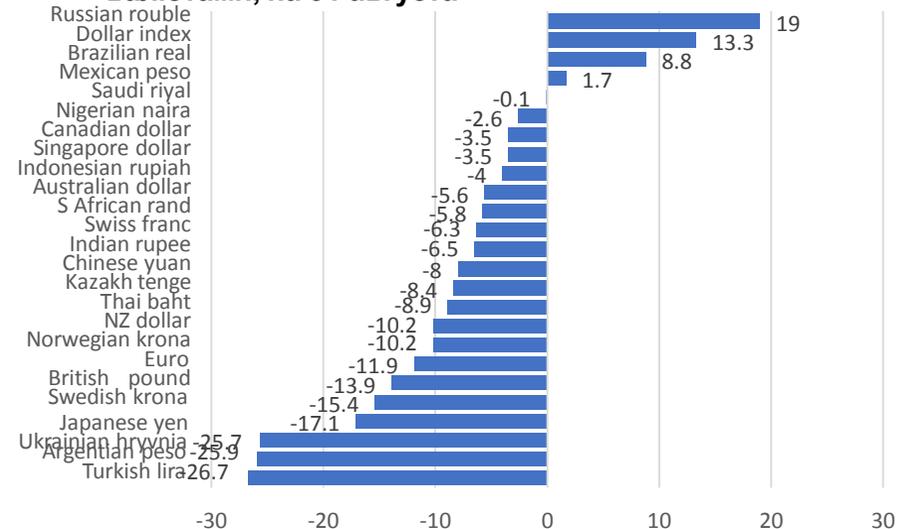
- ✓ Три основных индекса акций США пережили самое большое месячное процентное снижение в августе с 2015 года.
- ✓ Избыточное предложение усилилось после «ястребиных» замечаний председателя ФРС 26 августа о сохранении жесткой денежно-кредитной политики “в течение некоторого времени”, что опровергло ожидания более умеренного повышения процентных ставок.
- ✓ После достижения 4-месячного максимума в середине августа, индекс S&P 500 упал более чем на 8% за последние недели до 30 августа, опустившись ниже нескольких тщательно контролируемых уровней технической поддержки.
- ✓ Инвесторы ожидают, что акции США останутся волатильными, опасаясь, что рынки могут приблизиться к новым минимумам в сентябре.

Доллар США растет третий месяц подряд и находится на уровне 2,6% в августе, евро держался выше паритета по отношению к доллару США на фоне ожиданий повышения процентной ставки

Индекс Доллара США. Динамика за год, на 31 августа



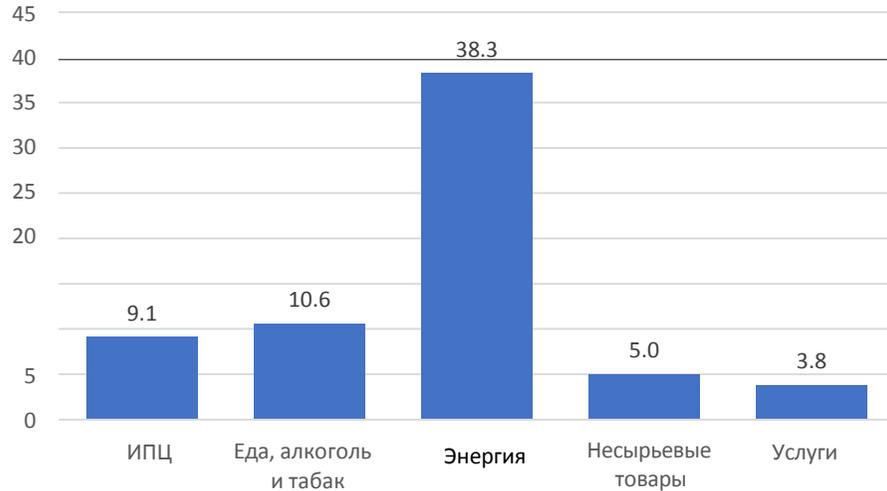
Доллар США по сравнению с отдельными ключевыми валютами, на 31 августа



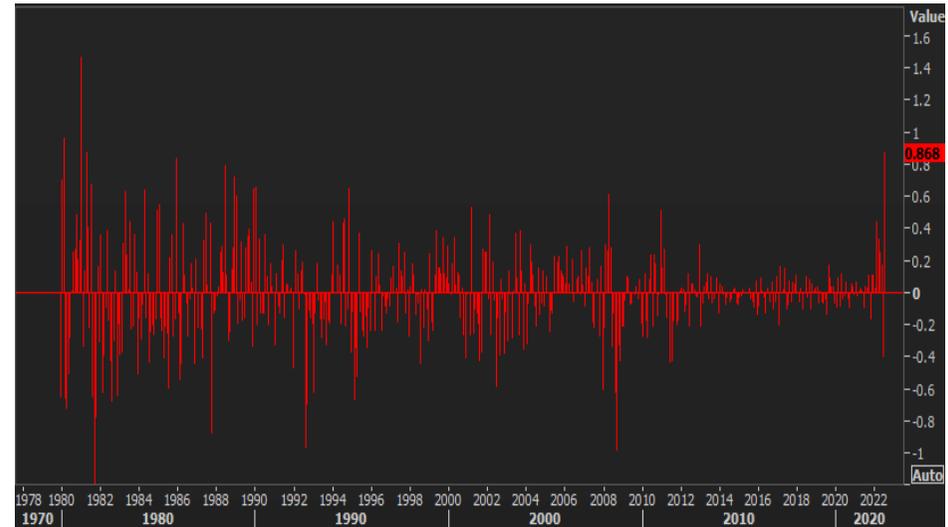
- ✓ Индекс доллара США торговался в районе 108.66, что немного ниже 20-летнего максимума 109.48, зафиксированного 29 августа. За месяц индекс доллара США вырос на 2.6%, демонстрируя рост третий месяц подряд.
- ✓ Подкрепленный ожиданиями дальнейшего повышения ставок со стороны ЕЦБ 8 сентября, евро удержался выше паритета по отношению к доллару США, поднявшись на 0,31% до 1,0047 доллара. За месяц евро обесценился на 2% по отношению к доллару США. Между тем, фунт стерлинга в последний раз торговался на уровне \$1,1645 после того, как в понедельник достиг 2.5-летнего минимума в \$1,1622. Фунт ослаб на 4.4% в августе
- ✓ В других странах Азии японская иена стабилизировалась на уровне 138,61 доллара США, в то время как китайский оффшорный юань продолжал испытывать давление на уровне 6.9029 доллара США.
- ✓ Факторы, обеспечивающие укрепление доллара США: центральные банки в мире борются 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.

Инфляция в еврозоне достигла очередного рекордного уровня в 9.1% в августе, высокие и волатильные цены на газ в Европе указывают на то, что инфляция еще не достигла пика

Компоненты инфляции Еврозоны, %, август 2022



Доходность 2-летних Облигаций Германии, %, 31 августа

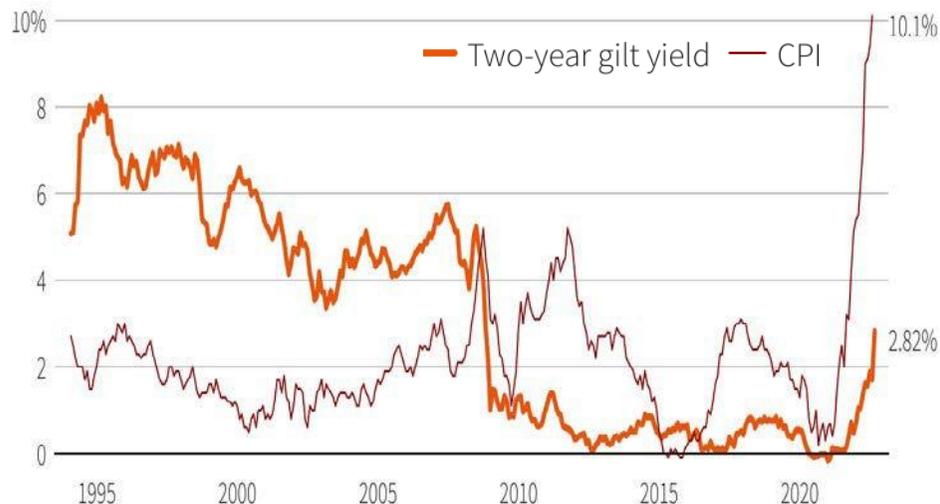


- ✓ **Инфляция в еврозоне выросла до очередного рекордно высокого уровня в 9.1% в августе по сравнению с 8.9% в июле, чему способствовали высокие цены на электричество и продовольствие.** При этом, инфляция в Германии выросла до 50-летнего максимума в 8.8% в августе по сравнению с 8.5% в июле. Без каких-либо дополнительных правительственных мер инфляция в Германии потенциально может достичь двузначных цифр до конца 2022 года.
- ✓ Доходность немецких 2-летних облигаций увеличилась на 80 б.п. в августе, что стало самым большим увеличением за месяц с 1981 года, на фоне растущих цен на электроэнергию, инфляции и опасений по поводу процентных ставок. Между тем, доходность 10-летних облигаций выросла более чем на 65 б.п. в августе, что стало самым большим скачком за месяц с 1990 года.
- ✓ Цены на газ в Европе показали некоторый откат со своих максимумов, но по-прежнему оставались на 30% выше за месяц и на 400% выше за год. Высокие и волатильные цены на электроэнергию в Европе указывают на то, что инфляция еще не достигла пика
- ✓ *Фьючерсный рынок заложил в цены 52%-ную вероятность повышения ставки на 75 б.п. 8 сентября. Несколько сотрудников ЕЦБ заявили, что повышение ставок с предварительной загрузкой было бы разумным и что нейтральная ставка (по оценкам, 1,5%) должна быть достигнута либо к концу 2022 года, либо к 1 кварталу 2023.*



Доходность 2-летних облигаций Великобритании выросла на 25 б.п. и достигла самого высокого уровня с 2008 года

Доходность 2-летних первоклассных облигаций по сравнению с инфляцией



Спред доходности 2-летних государственных облигаций Германии по сравнению с Великобританией



- ✓ Доходность 2-летних первоклассных облигаций Великобритании выросла на целых 25 б.п. на внутривнедневных торгах 30 августа и достигла самого высокого уровня с октября 2008 года – 3.072%, впоследствии снизившись до 2,953%. Между тем, доходность 5- и 10-летних облигаций выросла на 10 б.п. до 2.673% и 12 б.п. до 2.725% соответственно.
- ✓ 26 августа регулятор энергетики Великобритании объявил, что с октября повысит тарифы на электроэнергию для домашних хозяйств на 80%, в результате чего счет за электроэнергию для домашних хозяйств составит 3549 фунтов стерлингов в год. Это может означать более высокую инфляцию, ужесточение денежно-кредитной политики и увеличение государственных заимствований для субсидирования счетов за электроэнергию.
- ✓ Инфляция в июле выросла до 10.1%, первый двузначный показатель за 40 лет. Банк Англии ожидает, что инфляция вырастет до 13.3% в октябре против ожиданий рынка на уровне 18% к началу 2023 года.
- ✓ Цены на государственные облигации Великобритании испытывали давление в 2022 году, последняя распродажа набрала обороты после того, как Банк Англии 5 августа повысил ключевую ставку на 50 б.п., что стало самым большим повышением с 1995 года. Рынок ожидает, что ключевая ставка в Великобритании достигнет максимума в 2.5% к концу 2022 года.

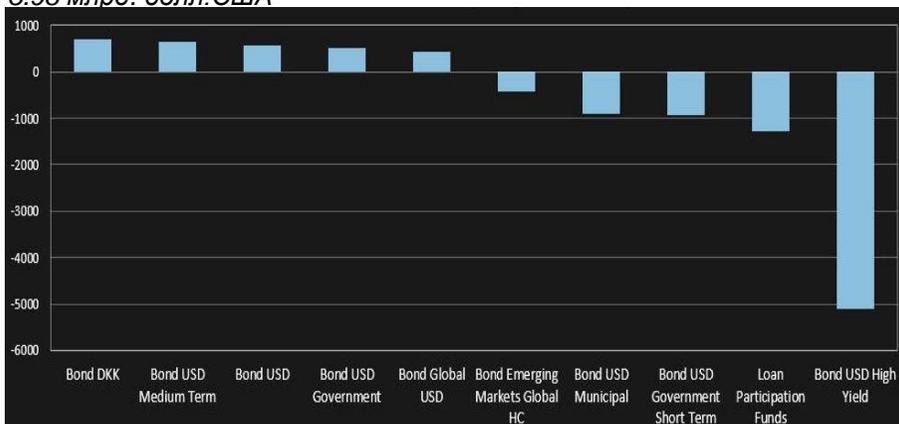


Глобальные фонды акций столкнулись с крупнейшим недельным оттоком капитала за 5 недель, завершившихся 24 августа на фоне опасений по поводу глобального роста

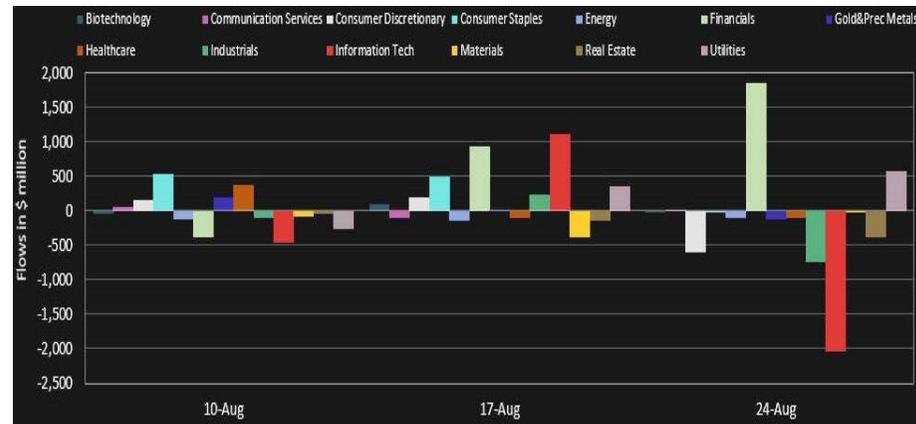
За неделю, закончившуюся 24 августа, инвесторы продали глобальных фондов акций на сумму 10.48 млрд долл. США, в то время как из глобальных фондов облигаций было выведено 8.41 млрд долл. США что стало самым большим недельным оттоком с 29 июня.



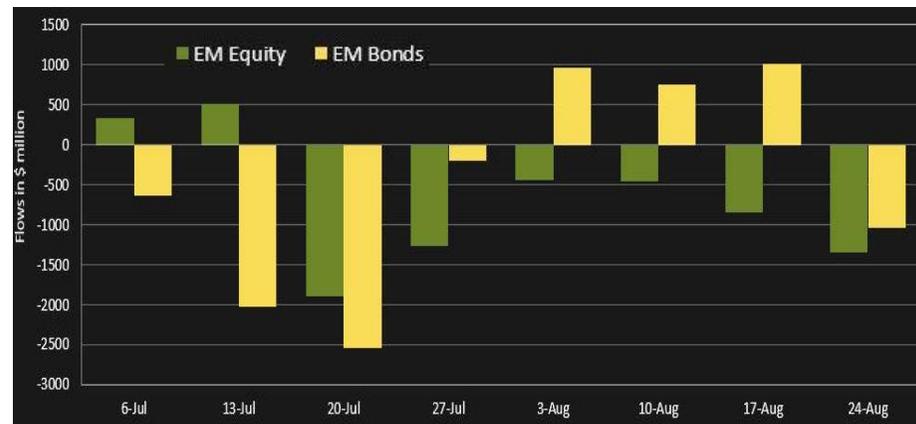
Государственные фонды и фонды краткосрочных и среднесрочных облигаций продемонстрировали отток средств в размере 894 млн долл. США и 153 млн долл. США соответственно, в то время как инвесторы продали высокодоходные облигационные фонды на сумму 5.98 млрд. долл. США



В дискреционных фондах технологий, промышленности и потребителей отток составил 2.04 млрд долл. США, 735 млн долл. США и 595 млн. долл. США соответственно, в то время как в фондах финансов и коммунальных услуг приток составил 1.85 млрд долл. США и 588 млн долл. США соответственно.

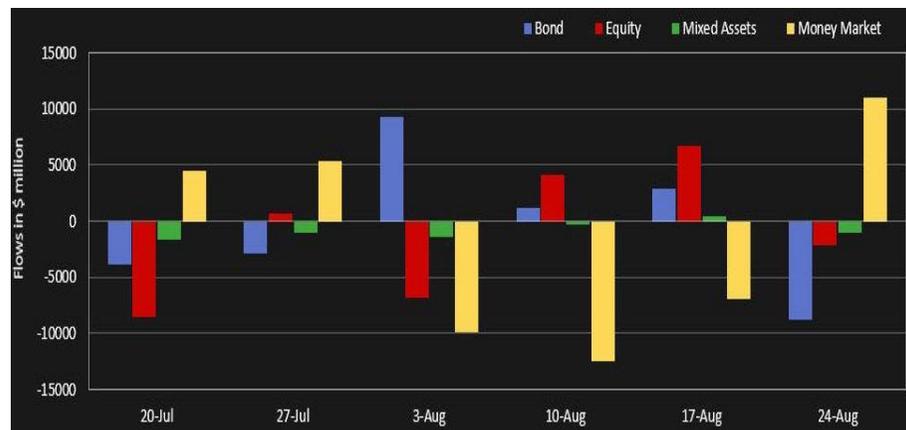


На развивающихся рынках инвесторы вышли из фондов акций на общую сумму 1.34 млрд долл. США, что стало самым большим показателем за 5 недель, и вышли из облигационных фондов на сумму 1.05 млрд долл. США после 3 недель покупок.



Облигационные фонды США зафиксировали самый большой чистый еженедельный отток за 8 недель, в то время как фонды акций зафиксировали чистый еженедельный отток после 2 недель чистых покупок

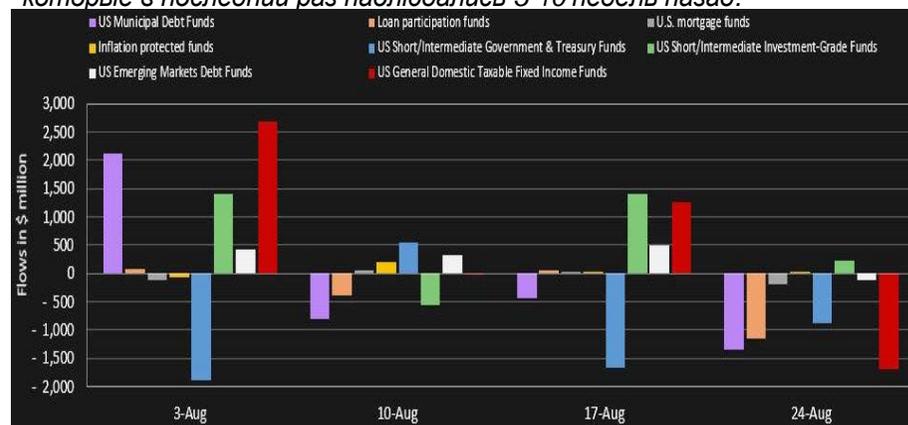
Фонды облигаций и акций США за неделю, завершившуюся 24 августа, зафиксировали чистый отток средств в размере 8.18 млрд долл. США и 2.19 млрд долл. США соответственно, фонды денежного рынка получили чистый приток средств в размере 11.07 млрд. долл. США



Инвесторы продали фонды акций роста США на чистую сумму 3.31 млрд долл. США в ходе крупнейшей еженедельной распродажи с 20 июля и вывели из фондов акций стоимости 1.75 млрд. долл. США



Краткосрочные/промежуточные государственные и казначейские фонды США зарегистрировали чистый отток средств в размере 1.7 млрд долл. США и 883 млн долл. США соответственно. Доходность фондов США по всей кривой достигла максимумов, которые в последний раз наблюдались 5-10 недель назад.



Технологические и промышленные фонды США зарегистрировали чистый отток в размере 1.77 млрд долл. США и 723 млн долл. США соответственно, в то время как финансовые фонды привлекли 1.87 млрд долл. США на покупку.



Азиатские акции торговались на фоне осторожных настроений, поскольку инвесторы ожидают дальнейшего ужесточения денежно-кредитной политики со стороны США

Индекс CSI 300, динамика за год, на 31 августа



Индекс Ханг Сенг, динамика за год, на 31 августа



MSCI Азиатско-Тихоокеанский регион, кроме Японии, Динамика за 1 год, на 31 августа

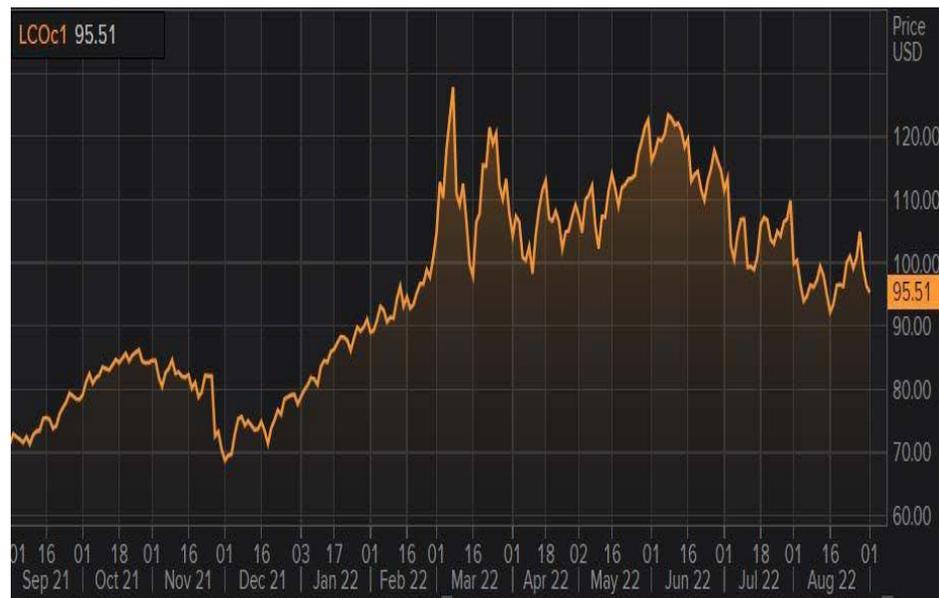


Индекс Nikkei 225, динамика за год, на 31 августа

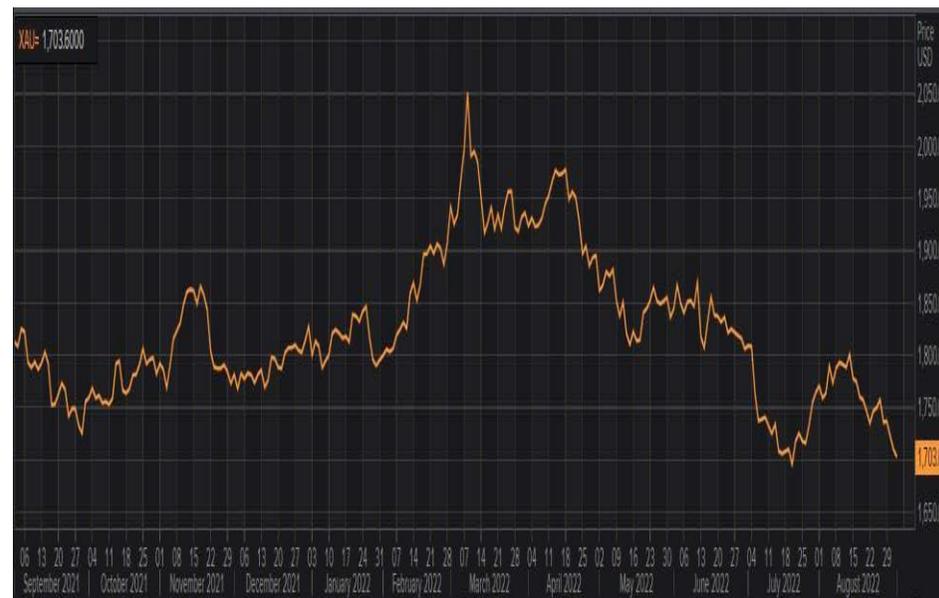


Мировые цены на нефть продолжили снижение на фоне опасений глобального роста, наличное золото ограничено укреплением доллара США

Цена на нефть марки Brent, динамика за год, на 31 августа



Наличное золото, динамика за год, на 31 августа



- ✓ Мировые цены на нефть продолжили снижение 30 августа на фоне опасений, что глобальный экономический рост может повлиять на спрос на нефть. Увеличение добычи в странах ОПЕК и США оказало дополнительное давление на цены на нефть.
- ✓ *Фьючерсы на сырую нефть марки Brent упали на 2.8% до 96.49 доллара за баррель, в то время как фьючерсы на американскую WTI завершили торги снижением на 2.3% до 89.55 доллара за баррель.*
- ✓ Укрепление доллара США оказало негативное влияние на цены на золото. Наличное золото подешевело на 0.2% до \$1706,99 за унцию, достигнув самого низкого уровня с 21 июля в 1704.94 долл.США. Тем временем фьючерсы на золото в США снизились на 0.5% до 1717.50 долл. США. Технический анализ показывает, что вероятна распродажа около 1680 долл.США -1698 долл.США, если будет достигнут уровень в 1700 долл.США в ближайшей перспективе, с восходящей устойчивостью 1710 долл.США -1722 долл.США.



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 прошли 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.

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

