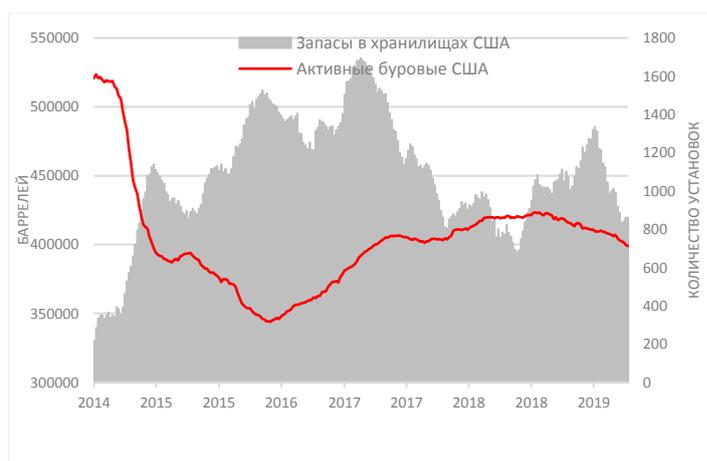


- **Глобальные рынки на минувшей неделе ограниченно снижались.** Новый раунд торговых переговоров назначен на начало октября.
- **Нервозности рынкам добавили новости о процессе импичмента американского президента.** В фокусе внимания также – статистика по рынку труда.
- **Британский суд признал незаконным предложенный премьер-министром план приостановки работы парламента,** чтобы облегчить себе задачу реализации Brexit.
- **Российский рынок поддался некоторому пессимизму со стороны глобального рынка и немного скорректировался по итогам минувшей недели.**
- **Положение на денежном рынке США** на прошлой неделе нормализовалось благодаря операциям ежедневного предоставления ликвидности со стороны ФРС.
- **Цены рублевых облигаций заметно не изменились.** Объем ОФЗ у нерезидентов почти не изменился.
- **Цены на нефть снизились,** отыграв предшествующий рост.

Динамика запасов нефти в хранилищах США, исключая стратегические запасы



Снижение числа буровых США приводит к снижению запасов нефти в хранилищах. На графике показана динамика запасов нефти в хранилищах США, исключая стратегические запасы. Текущий уровень составляет около 420 тыс. баррелей, и, если тренд на снижение активных буровых продолжится, запасы также сократятся. После атак на нефтяную инфраструктуру Саудовской Аравии США выразили готовность поддержать рынок, открыв резервы. Но данные показывают, что в реальности таких возможностей у США нет. Если сценарий с перебоем поставок нефти на рынок повторится, вербальных убеждений будет недостаточно для сбалансирования рынка.

| 27.09.2019 | Значение | За неделю | За месяц | За 3 месяца | За год |
|-----------------|----------|-----------|----------|-------------|-----------|
| S&P 500 | 2962 | -1.0% | +3.2% | +1.3% | +1.6% |
| Dow Jones | 26820 | -0.4% | +4.0% | +1.1% | +1.4% |
| Nasdaq | 7940 | -2.2% | +1.4% | -0.4% | -1.3% |
| Euro STOXX 600 | 392 | -0.3% | +4.9% | +2.5% | +1.4% |
| Индекс МосБиржи | 2758 | -1.4% | +3.7% | -0.8% | +11.5% |
| UST10 YTM | 1.68 | -4 б.п. | +21 б.п. | -33 б.п. | -137 б.п. |
| UST30 YTM | 2.13 | -3 б.п. | +18 б.п. | -40 б.п. | -105 б.п. |
| ОФЗ 26207 YTM | 7.01 | +0 б.п. | -18 б.п. | -42 б.п. | -154 б.п. |
| EURUSD | 1.09 | -0.7% | -1.4% | -3.8% | -6.0% |
| USDRUB | 64.7 | +1.1% | -2.7% | +2.5% | -1.4% |
| Brent | 61.9 | -3.7% | +4.0% | -7.0% | -24.2% |
| Gold | 1497 | -1.3% | -3.0% | +6.2% | +26.6% |

Источник данных: Bloomberg

Новый раунд торговых переговоров намечен на октябрь

На минувшей неделе глобальные рынки незначительно снижались. Торговые переговоры продолжаются, Трамп заявил о том, что соглашение может быть подписано даже раньше, чем того ожидают инвесторы. Встречи в Вашингтоне, намеченные на октябрь, подтверждены.

Общий позитивный настрой подпортили новости о планах администрации США ограничить портфельные инвестиции Китая и рассмотреть возможность делистинга акций китайских компаний с американских бирж. Позже Минфин США выступил с опровержением этих сообщений, тем не менее такие заявления не способствуют спокойствию на рынке и могут негативно повлиять на ход торговых переговоров.

Статистика по рынку труда окажет влияние на формирование ожиданий по ставкам ФРС

Нервозности рынкам также добавили новости о процессе импичмента американского президента. Трампа обвиняют в злоупотреблении властью и создании угрозы национальной безопасности. Это пока не выглядит угрозой для экономики и рынков, но способствует некоторому росту политической неопределенности внутри страны. Решение должно пройти через обе палаты конгресса, в частности обеспечить поддержку 2/3 сената.

В конце предстоящей недели будут опубликованы данные по американскому рынку труда. Существенного ухудшения показателей не ожидается, тем не менее слабые данные будут способствовать усилению ожиданий смягчения политики ФРС. Если недавний кризис ликвидности обнажил сложности на денежном рынке и сформировал предпосылки для принятия решений, в частности о возможном перезапуске программы количественного смягчения, то ухудшение статистики будет толкать регулятор рассмотреть вопрос с очередным снижением ставок. Сильная статистика, наоборот, может дать возможность ФРС сфокусироваться только на вопросах ликвидности.

Британский суд признал незаконной приостановку работы парламента

Для европейских рынков ситуация также остается напряженной. Помимо слабости экономики, стремительно ухудшающихся показателей деловой активности давление оказывает и растущая неопределенность относительно перспектив Brexit. Так, британский суд признал незаконным предложенный премьер-министром и согласованный с королевой план приостановки работы парламента, чтобы облегчить себе задачу реализации Brexit. Это создает условия для масштабного политического кризиса, не исключено, что Джонсону придется столкнуться с вотумом недоверия.

Российские акции незначительно снижались

Российский рынок поддался некоторому пессимизму со стороны глобального рынка и немного скорректировался по итогам минувшей недели. Локальный новостной поток был достаточно скудный: нефть снизилась, рубль немного ослаб.

Ежедневное предоставление ликвидности нормализовало ситуацию на денежном рынке США

Положение на денежном рынке США на прошлой неделе нормализовалась благодаря операциям ежедневного предоставления ликвидности со стороны ФРС. Тем не менее участники рынка продолжают внимательно следить за объемом средств, предоставляемых в ФРС на ежедневной основе для того, чтобы оценить возможный эффект от сжатия денежного рынка на ставки и аукционы по размещению казначейских облигаций.

Очередная волна нестабильности на рынке, вызванная сообщениями о начале кампании против Трампа в связи с телефонным звонком президенту Украины, а также возможными ограничениями на листинг китайских компаний в США, пока не отразилась на рынке еврооблигаций.

Кредитные спреды в Турции продолжают снижаться

Среди крупных развивающихся рынков **лучший результат за неделю показал рынок облигаций Турции**, где продолжается снижение кредитных спредов на фоне стабилизации экономики и улучшения ситуации в банковском секторе.

Доля нерезидентов в ОФЗ в денежном выражении не изменилась

На прошлой неделе цены рублевых облигаций заметно не изменились. Доля нерезидентов в августе снизилась с 30 до 29,7%. Напомним, что в прошлом месяце была введена вторая часть санкций по закону о химоружии (за Скрипалей). При этом стоит отметить, что объем ОФЗ у нерезидентов в денежном выражении почти не изменился (около 2,85 трлн руб.), а снижение произошло из-за роста объема рынка ОФЗ.

Инфляция за неделю составила 0%, что транслируется в 4,1% год к году, по нашим расчетам. Мы ждем дальнейшего снижения инфляции до уровня 3,5–4% к концу года и еще ниже – в начале следующего из-за эффекта базы.

Рейтинговое агентство АКРА присвоило долгосрочные кредитные рейтинги РФ в иностранной и национальной валютах на уровне А–. Прогноз по рейтингам – «стабильный». Впервые российское агентство присвоило рейтинг по международной шкале, и стоит отметить, что он на 2–3 ступени выше оценки от S&P, Moody's и Fitch. Мы полагаем, что оценка АКРА более точно отражает сильные фундаментальные показатели и РФ.

Размещения Минфина проходят на фоне высокого спроса

На прошлой неделе Минфин размещал два выпуска ОФЗ. Стоит отметить, что эмитент вернулся к практике размещений без опубликования максимального размера предложения. Спрос на номинальный выпуск 26229 (25-й год) составил 85 млрд руб., размещено было 17 млрд. По выпуску нового флоутера 24020 спрос был еще более существенным – 166 млрд, размещен был объем 15 млрд руб.

*Статистика Китая
охлаждает рынок*

Цены на нефть снизились, фактически полностью отыграв вниз предшествующий рост на фоне атак на нефтяную инфраструктуру Саудовской Аравии. Королевство смогло восстановить добычу в полном объеме, а запасы нефти в хранилищах США выросли за неделю на 2,41 млн баррелей, притом что прогнозировалось их снижение на 0,25 млн баррелей. Но опасения по поводу дальнейшего мирового роста, по нашему мнению, являются одними из основных негативных факторов на рынке энергоресурсов. Производственная активность Китая, согласно выходящим данным, остается слабой, индекс деловой активности в сентябре вырос до 49,8 пункта, что ниже критически важной отметки 50. Фискальные и монетарные меры, предпринимаемые китайским правительством, не способны ускорить экономический рост и направлены скорее на поддержание стабильности. Китай – крупнейший потребитель нефти в мире, и снижение спроса с его стороны может оказывать значительное влияние на глобальный энергобаланс.

Сейчас Саудовская Аравия вышла на уровень добычи 11,3 млн баррелей в сутки, и мы ожидаем, что королевство намерено возместить потери в доходах от снижения добычи за счет ее увеличения. Саудиты также предостерегают рынок от очередного всплеска цен, если принять меры против Ирана, который обвиняется в нападении на свои объекты. Однако Саудовская Аравия предпочитает это делать при помощи политической, а не военной силы.

Риски перебоев поставок остаются высокими, несмотря на высокую живучесть нефтяной инфраструктуры Саудовской Аравии, поэтому мы ожидаем роста нефтяных цен в ближайшее время. Но фундаментальные факторы в дальнейшем будут ограничивать рост.

*Редкоземельные
металлы могут
взлететь в цене*

Промышленные металлы продолжают снижаться. Алюминий за неделю упал на 3% на фоне переизбытка предложения на рынке. До конца года мы ожидаем, что металл будет находиться под давлением. Определенные шансы на успех, по нашему мнению, имеют медь, литий и кобальт, так как добыча этих металлов часто сконцентрирована в регионах с нестабильной политической и экономической обстановкой, что увеличивает риски перебоев поставок.

Драгоценные металлы также корректировались на неделе, за исключением палладия, который обновил очередной исторический максимум 1670 долларов за унцию. Дефицит металла может поднять цену до 1700 долларов к концу года. Понижение ставки ФРС позитивно сказывается на драгоценных металлах, но в ближайшее время инвесторы не ожидают изменений в монетарной политике. Если регуляторам удастся решить вопрос с ликвидностью на рынке, то мы можем увидеть дальнейший рост цен драгоценных металлов.

*Нефть развернула
российский рынок*

Рубль снизился из-за внешних условий, игнорируя высокий спрос на ОФЗ. Российский рынок акций снижался вслед за нефтью и рублем. На текущей неделе в фокусе внимания будут выступления спикеров ФРС и выход статистики по безработице. Если рынок труда покажет дальнейший рост, у ФРС будет больше возможностей для еще одного понижения ставки. Пока вероятность снижения ставки ФРС на заседании 30 октября оценивается рынком в 43%.

**«Альфа-Капитал» – лидер* в сфере доверительного управления, строящий
долгосрочные отношения с каждым клиентом**

Обзор подготовлен аналитиками УК «Альфа-Капитал» на основе данных из открытых источников, бирж, данных статистических агентств, монетарных регуляторов, в том числе транслируемых агентствами Bloomberg и Reuters.

* Эксперт РА на 30.09.2018.

Общество с ограниченной ответственностью «Управляющая компания «Альфа-Капитал». Лицензия на осуществление деятельности по управлению инвестиционными фондами, паевыми инвестиционными фондами и негосударственными пенсионными фондами № 21-000-1-00028 от 22 сентября 1998 года выдана ФСФР России, без ограничения срока действия. Лицензия на осуществление деятельности по управлению ценными бумагами № 077-08158-001000, выдана ФСФР России 30 ноября 2004 года, без ограничения срока действия. Информация, содержащаяся в данном Обзоре, предназначена исключительно для определенного и ограниченного круга лиц и не имеет целью рекламу, размещение или публичное предложение любых ценных бумаг, продуктов или услуг. Представленные в Обзоре мнения учитывают ситуацию на дату предоставления информации. УК «Альфа-Капитал» не утверждает, что приведенная в Обзоре информация или мнения верны, или приведены полностью. Указанная информация не является исчерпывающей и подготовлена только в информационных целях, носит исключительно ознакомительный характер и может быть изменена УК «Альфа-Капитал» в любое время без предварительного уведомления. ООО УК «Альфа-Капитал» не рекомендует использовать Обзор в качестве единственного источника информации при принятии инвестиционного решения и не дает гарантий или заверений в отношении финансовых результатов, полученных на основании использования указанной информации. Подробную информацию о деятельности ООО УК «Альфа-Капитал» Вы можете получить по адресу: 123001, Москва, ул. Садовая-Кудринская, д. 32, стр. 1. Телефоны: 783-4-783, 8 (800) 200-28-28, а также на сайте ООО УК «Альфа-Капитал»: www.alfacapital.ru.