



#### МАКРОЭКОНОМИЧЕСКИЕ ПОКАЗАТЕЛИ

	Базовая ставка (текущ.)	Ожидания (след. решение)	Индекс потребительских цен				ВВП (r/r)			Безработица			Индекс деловой активности	
			2018	2019	2020	2021	2018	2019	2020	2018	2019	2020	авг.19	сен.19
United States	1.75%	→	2.45%	1.80%	2.10%	2.00%	2.90	2.30	1.80	3.89	3.70	3.60	50.90	52.00
United Kingdom	0.75%	→	2.48%	1.80%	1.90%	2.00%	1.40	1.30	1.00	4.11	3.90	4.00	50.00	49.30
Japan	-0.10%	→	0.99%	0.60%	0.80%	0.70%	0.33	0.90	0.30	2.44	2.40	2.40	49.10	49.80
Canada	1.75%	→	2.27%	1.90%	1.90%	2.00%	2.02	1.70	1.60	5.83	5.70	5.75	51.20	51.40
Eurozone	0.00%	→	1.76%	1.20%	1.30%	1.40%	1.90	1.10	1.00	8.19	7.60	7.50	0.20	0.23
China	4.15%	↓	2.13%	2.80%	2.80%	2.10%	6.60	6.10	5.88	3.80	3.80	4.00	49.30	50.20

#### РЫНОЧНЫЕ ПОКАЗАТЕЛИ

Индекс 10-летних облигаций	Ожидания	Предыдущее значение	Текущее значение	Индекс акций	Ожидания	Предыдущее значение	Текущее значение
US Generic Govt 10 Yr	↑	1.8190	1.8226	S&P	↑	3,135.96	3,168.80
UK Govt Bonds 10 Yr	↑	0.7630	0.7910	FTSE	→	7,233.90	7,353.44
Japan Generic Govt 10 Yr	→	0.0020	0.0180	Nikkei	→	23,430.70	24,023.10
Canadian Govt Bonds 10 Yr	→	1.5870	1.5800	S&P/TSX	↑	16,950.85	17,003.13
Euro Generic Govt Bond 10 Yr	→	0.3070	0.2890	EURO STOXX	→	3,672.18	3,731.07
China Govt Bond 10 Yr	→	3.2020	3.2000	SSE	↑	2,914.48	2,967.68

#### ЭКОНОМИЧЕСКИЙ КАЛЕНДАРЬ

##### ТЕКУЩАЯ НЕДЕЛЯ

Дата	Страна	Событие	Прогноз	Предыдущее
16.12.2019	CN	Объем промышленного производства (r/r) (нояб)	5.0%	4.7%
16.12.2019	GE	Индекс деловой активности в производственном секторе (PMI) Германии (дек)	44.5	44.1
16.12.2019	UK	Композитный индекс PMI	49.6	49.3
16.12.2019	UK	Индекс деловой активности в производственном секторе (PMI)	49.3	48.9
16.12.2019	UK	Индекс деловой активности в секторе услуг	49.6	49.3
17.12.2019	AU	Протокол заседания по кредитно-денежной политике		
17.12.2019	UK	Средний уровень заработной платы с учетом премий (окт)	3.4%	3.7%
17.12.2019	UK	Изменение числа заявок на пособие по безработице (нояб)	21.2K	26.4K
17.12.2019	US	Число выданных разрешений на строительство (нояб)	1410M	1461M
17.12.2019	US	Число открытых вакансий на рынке труда JOLTS (окт)	7018M	7032M
18.12.2019	UK	Выступление главы Банка Англии Карни		
18.12.2019	EU	Председатель ЕЦБ Лагард выступит с речью		
18.12.2019	GE	Индекс делового климата IFO Германии (дек)	95.5	95.0
18.12.2019	UK	Индекс потребительских цен (ИПЦ) (r/r) (нояб)	1.4%	1.5%
18.12.2019	EU	Индекс потребительских цен (ИПЦ) (r/r) (нояб)	1.0%	0.7%
18.12.2019	CA	Базовый индекс потребительских цен (ИПЦ) (м/м) (нояб)		0.4%
18.12.2019	US	Запасы сырой нефти	-1.288M	0.822M
19.12.2019	NZ	ВВП (кв/кв) (3 кв.)	0.6%	0.5%
19.12.2019	AU	Изменение уровня занятости (нояб)	14.0K	-19.0K
19.12.2019	JP	Пресс-конференция Банка Японии		
19.12.2019	UK	Объем розничных продаж (м/м) (нояб)	0.3%	-0.1%
19.12.2019	UK	Решение по процентной ставке (дек)	0.75%	0.75%
19.12.2019	UK	Протокол заседания Комитета по кредитно-денежной политике		
19.12.2019	US	Индекс производственной активности от ФРБ Филадельфии (дек)	8.0	10.4
19.12.2019	US	Продажи на вторичном рынке жилья (нояб)	5.44M	5.46M
20.12.2019	CN	Базовая кредитная ставка НБК		4.15%
20.12.2019	UK	ВВП (r/r) (3 кв.)	1.0%	1.0%
20.12.2019	UK	ВВП (кв/кв) (3 кв.)	0.3%	0.3%
20.12.2019	US	ВВП (кв/кв) (3 кв.)	2.1%	2.1%
20.12.2019	CA	Базовый индекс розничных продаж (м/м) (окт)	0.3%	0.2%

##### СЛЕДУЮЩАЯ НЕДЕЛЯ

Дата	Страна	Событие	Прогноз	Предыдущее
23.12.2019	CA	ВВП (м/м) (окт)	0.1%	0.1%
23.12.2019	US	Продажи нового жилья (нояб)	728K	733K
24.12.2019	US	Базовые заказы на товары длительного пользования (м/м) (нояб)	0.1%	0.5%

## ОБЗОР РЫНКОВ

**US/EU Govt 10 Year Yield.** На прошлой неделе ставки вознаграждения по 10-летним суверенным облигациям США существенно не изменились, закрывшись на уровне 1.82% (+0,4 б.п.). Доходность европейских суверенных облигаций по итогам прошлой недели составила 0.29% (+2 б.п.). Давление на котировки суверенных облигаций развитых стран оказали внушительная победа консервативной партии на выборах в Великобритании и заявления США о согласовании первой фазы торговой сделки с Китаем. Позитивными факторами также явились сбалансированный настрой глав ФРС США и ЕЦБ и некоторое улучшение экономических настроений в Еврозоне.

**S&P 500 Index.** Американский индекс акций S&P500 Index за отчетную неделю показал рост с отметки 3 135.96 до 3 168.80 на фоне сообщений о достижении первой части торговой сделки между США и Китаем. При этом предусматривается отмена нового раунда пошлин на китайский импорт, которые должны были вступить в силу 15 декабря. Также предполагается до двух раз снизить уже введенные пошлины в \$360 миллиардов. В обмен Пекин должен выполнить ряд требований, среди которых увеличение закупок Китаем американских сельскохозяйственных и других товаров. Ожидаемый рост был относительно слабым – менее 1%, из-за отсутствия внятных условий по так называемой «базовой сделке» и четких сроков подписания соответствующего документа.

**Nikkei 225 Index.** Японский индекс акций Nikkei 225 за прошедшую неделю, копируя динамику Уолл-стрит, на фоне оптимизма вокруг частичного торгового соглашения между США и Китаем, показал рост с отметки 23 430,70 до 24 023.10. Основными драйверами роста стали сектора здравоохранения и промышленности.

**Shanghai Composite.** Китайские акции за отчетный период также показали рост. Соглашение, о котором было объявлено в пятницу 13-го декабря, привело к заморозке пошлин на китайские товары стоимостью \$160 миллиардов. Также США согласились снизить пошлины на товары стоимостью \$120 миллиардов до 7.5% в обмен на увеличение закупок Пекином сельскохозяйственной, энергетической и промышленной продукции.

**Нефть.** Котировки на нефть на фоне позитивных новостей выросли. Так, за отчетную неделю цена на нефть марки Brent выросла с 64.25 до 65.22. Росту также способствовали договоренности ОПЕК – сократить мировую добычу на 2.1 млн. баррелей (или 2.1%) в день.

**Золото.** Цена золота выросла на прошлой неделе к уровню сопротивления \$1 475 за тройскую унцию. Примечательно, что новостной фон не способствовал росту цен. Победа Консервативной партии премьер-министра Бориса Джонсона и согласование первой фазы торговой сделки США и Китая резко повышают интерес трейдеров к риску. Тем не менее, слабые макроэкономические данные США в конце недели сохранили спрос на золото на высоком уровне.

## ОБЗОР НОВОСТЕЙ

**В пятницу 13 декабря появились новости о «первой фазе» торговой сделки между Китаем и США.** Несмотря на то что все аспекты данной сделки еще не были анонсированы ни с одной стороны, рынок положительно отреагировал на новость. Согласно данным Reuters основные пункты не отличаются от октябрьского сообщения Трампа и включают следующие темы:

- **Тарифы:** Уменьшение текущих тарифов США на китайские товары объемом в \$120 млрд. до уровня в 7.5% от изначальных 15%. Отмена 15% тарифов США на китайские товары запланированных на 15 декабря объемом в \$160 млрд. Отмена ответных тарифов Китая включая 25% тарифы на американские автомобили. Однако текущие 25% тарифы на китайские товары размером в \$250 млрд. остаются в силе и будут поводом обсуждения «второй стадии» переговоров.
- **Торговый баланс:** По словам США, Китай согласился увеличить закупки американских товаров и услуг на \$200 млрд. в течении следующих 2 лет. Точные данные по составляющим оговоренных закупок на текущую дату не опубликованы.
- **Сельское хозяйство:** Трамп хочет увеличить ежегодный уровень экспорта товаров сельского хозяйства в Китай до \$50 млрд. По словам торгового представителя США Роберта Лайтхайзера Китай согласился увеличить закупки сельскохозяйственных товаров на \$5 млрд., в рамках приближения к целевому значению в \$50 млрд.

- **Интеллектуальная собственность:** По данным Reuters сделка также включает в себя усиление правовой защиты патентов, товарных знаков и авторских прав на территории Китая.
- **Валюта:** Соглашение касательно валют вероятно рекомендует Китаю воздерживаться от конкурентной девальвации валюты и не использовать фиксированный курс для усиления торговой и экономической выгоды.

Положительную информационную волну также подогревает тот факт, что официальные заявления Китая и США схожи друг с другом по сравнению с предыдущими обращениями. Основным отличием являлось большая скрытность Китая касательно покупок сельскохозяйственных товаров и тарифов. Стоит отметить что по данным США указанное соглашение будет подписано в начале января и вступит в силу через 30 дней после подписания.

**Стоимость фунта и британских акций выросла на фоне крупной победы Консервативной партии, возглавляемой Борисом Джонсоном, на выборах.** Обладая большинством в парламенте, лидер консерваторов может вывести страну из Европейского союза к концу 2020 года, что устранит некоторую неопределенность, связанную с Brexit, которая висела над бизнесом и экономикой более трех лет. Так, в начале торгов после выборов, британские индексы FTSE 100 и FTSE 250 выросли на 1.5% и более чем 4%, соответственно. Фунт стерлинга укрепился почти на 2% до \$1.34 в отношении доллара США, самого высокого уровня с мая 2018 года, и подорожал на 1.3% по отношению к евро. По мнению аналитиков, в 2020 году рост ВВП прогнозируется на уровне 1.8% (данный показатель составляет 1.3% для текущего года), а в 2021 году ускориться до 2.1%. Выборы также привели к поражению лидера Лейбористской партии, Джереми Корбина, планировавшего преобразование экономики Великобритании с помощью политики левых взглядов, которые были негативно восприняты деловым сообществом. Его платформа требовала национализации основных коммунальных услуг, повышения налогов для компаний и лиц с более высоким доходом, а также предоставления компаниями 10% акций своим работникам. Акции компаний, которые были на линии огня лейбористов, продемонстрировали значительный рост: British Telecom, которая столкнулась с потенциальной национализацией своей телекоммуникационной инфраструктуры, выросла на 7%, акции другой компании, National Grid, увеличились на 6%. Акции британских банков также прибавили в стоимости.

**На прошлой неделе наблюдалась напряженность в связи с новым торговым соглашением USMCA.** 17 декабря Торговый представитель США Роберт Лайтхизер встретился с заместителем министра иностранных дел Мексики Хесусом Сидом в Вашингтоне. Мексика выразила опасения, что «атташе», о которых говорится в соглашении, будут эффективно выполнять функции «инспекторов труда», но США заявили, что они не будут помечены как таковые и будут соблюдать все соответствующие законы Мексики. Комитет по путям и средствам палаты представителей собирается провести слушания по новой версии USMCA 17-18 декабря, и в четверг 19 декабря ожидается голосование в Палате представителей.