



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%	2.00%	2.00%	2.90	2.30	1.75	3.89	3.70	3.70	50.90	52.00
United Kingdom	0.75%	→	2.48%	1.90%	1.90%	2.00%	1.40	1.30	1.10	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%	2.00%	2.00%	2.02	1.50	1.50	5.83	5.70	5.80	51.20	51.40
Eurozone	0.00%	→	1.76%	1.20%	1.20%	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	5.85	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	→	1.8189	1.8363	S&P	↑	3,113.87	3,145.91				
UK Govt Bonds 10 Yr	↑	0.7390	0.7720	FTSE	→	7,285.94	7,239.66				
Japan Generic Govt 10 Yr	→	0.0450	0.0060	Nikkei	→	23,529.50	23,354.40				
Canadian Govt Bonds 10 Yr	↑	1.5340	1.5800	S&P/TSX	↑	16,981.47	16,996.97				
Euro Generic Govt Bond 10 Yr	↑	0.2810	0.2860	EURO STOXX	→	3,626.66	3,692.34				
China Govt Bond 10 Yr	→	3.2120	3.2050	SSE	↑	2,875.81	2,912.01				

ЭКОНОМИЧЕСКИЙ КАЛЕНДАРЬ

ТЕКУЩАЯ НЕДЕЛЯ

Дата	Страна	Событие	Прогноз	Предыдущее
09.12.2019	JP	ВВП (кв/кв) (3 кв.)	0.2%	0.1%
10.12.2019	AU	Экономический и бюджетный прогноз на середину года		
10.12.2019	UK	ВВП (кв/кв) (3 кв.)	-0.2%	0.3%
10.12.2019	UK	ВВП (r/r) (3 кв.)	1.2%	1.0%
10.12.2019	UK	ВВП (м/м)	-0.1%	-0.1%
10.12.2019	UK	Объём производства в обрабатывающей промышленности (м/м) (окт)	-0.1%	-0.4%
10.12.2019	GE	Индекс экономических настроений ZEW в Германии (дек)	0.3	-2.1
11.12.2019	US	Базовый индекс потребительских цен (ИПЦ) (м/м) (нояб)	0.2%	0.2%
11.12.2019	US	Запасы сырой нефти		-4.853M
12.12.2019	US	Экономические прогнозы FOMC		
12.12.2019	US	Заявление FOMC		
12.12.2019	US	Решение по процентной ставке ФРС	1.75%	1.75%
12.12.2019	US	Пресс-конференция FOMC		
12.12.2019	UK	Парламентские выборы в Великобритании		
12.12.2019	CF	Решение ЦБ Швейцарии по процентной ставке		-0.75%
12.12.2019	CH	Оценка монетарной политики НБШ		
12.12.2019	CH	Пресс-конференция НБШ		
12.12.2019	EU	Ставка по депозитным средствам (дек)	-0.5%	-0.5%
12.12.2019	EU	Ставка маржевого кредитования ЕЦБ	0.25%	0.25%
12.12.2019	EU	Заявление по монетарной политике ЕЦБ		
12.12.2019	EU	Решение по процентной ставке (дек)	0.00%	0.00%
12.12.2019	US	Индекс цен производителей (PPI) (м/м) (нояб)	0.2%	0.4%
12.12.2019	EU	Пресс-конференция ЕЦБ		
12.12.2019	CA	Выступление главы Банка Канады Полоза		
13.12.2019	JP	Индекс настроения крупных производителей от Tankan (4 кв.)	2	5
13.12.2019	JP	Индекс настроения крупных непроизводственных компаний от Tankan (4 кв.)	16	21
13.12.2019	US	Базовый индекс розничных продаж (м/м) (нояб)	0.4%	0.2%
13.12.2019	US	Объём розничных продаж (м/м) (нояб)	0.4%	0.3%

СЛЕДУЮЩАЯ НЕДЕЛЯ

Дата	Страна	Событие	Прогноз	Предыдущее
16.12.2019	CN	Объём промышленного производства (r/r) (нояб)	5.0%	4.7%
16.12.2019	GE	Индекс деловой активности в производственном секторе (PMI) Германии (дек)	42.9	44.1
17.12.2019	AU	Протокол заседания по кредитно-денежной политике		
17.12.2019	UK	Средний уровень заработной платы с учетом премий (окт)	3.8%	3.6%
17.12.2019	UK	Изменение числа заявок на пособие по безработице (нояб)	21.3K	33.0K
17.12.2019	US	Число выданных разрешений на строительство (нояб)	1.398M	1.461M
17.12.2019	US	Число открытых вакансий на рынке труда JOLTS (окт)		7.024M
18.12.2019	GE	Индекс делового климата IFO Германии (дек)	95.0	95.0
18.12.2019	UK	Индекс потребительских цен (ИПЦ) (r/r) (нояб)	1.6%	1.5%
18.12.2019	EU	Индекс потребительских цен (ИПЦ) (r/r) (нояб)		1.0%
18.12.2019	CA	Базовый индекс потребительских цен (ИПЦ) (м/м) (нояб)		0.4%
19.12.2019	NZ	ВВП (кв/кв) (3 кв.)	0.4%	0.5%
19.12.2019	AU	Изменение уровня занятости (нояб)	15.0K	-19.0K
19.12.2019	UK	Объём розничных продаж (м/м) (нояб)	0.2%	-0.1%
19.12.2019	UK	Решение по процентной ставке (дек)	0.75%	0.75%
19.12.2019	US	Индекс производственной активности от ФРБ Филадельфии (дек)	8.5	10.4
19.12.2019	US	Продажи на вторичном рынке жилья (нояб)	5.47M	5.46M

ОБЗОР РЫНКОВ

US/EU Govt 10 Year Yield. За прошлую неделю ставки вознаграждения по 10-летним гособлигациям США незначительно выросли, закрывшись на уровне 1,84% (+2 б.п.). Ставки по 10-летним гособлигациям Еврозоны завершили неделю на уровне -0,29% (-0,5 б.п.). В начале недели опасения ответных мер КНР в связи с ратификацией в США законопроекта, направленного на поддержку протестующих в Гонконге, а также заявления президента США о введении тарифов на импорт алюминия и стали из Бразилии и Аргентины спровоцировали рост стоимости суверенных облигаций развитых стран. В конце недели ряд сообщений о прогрессе в торговых переговорах между США и КНР, а также хорошие данные по рынку труда и потребительским настроениям в США способствовали позитивной динамике рискованных активов.

S&P 500 Index. За отчетную неделю индекс акций США показал рост на фоне сообщений о том, что США и Китай приближаются к соглашению, а замечания Трампа стали более оптимистичными, так как он отметил, что переговоры с Китаем идут «очень хорошо».

Nikkei 225 Index. Индекс японских акций за прошедшую неделю показал незначительное снижение. Однако в пятницу японский фондовый индекс поднялся по итогам торгов на 0,2% после утверждения правительством пакета мер стимулирования на 26 триллионов иен (\$239,32 миллиарда) для поддержки экономики.

Золото. Стоимость золота снизилась в последнюю торговую сессию уходящей недели после публикации ряда статданных из США. По данным торгов, к закрытию сессии котировки драгоценного металла снизились на 1,25%, до 1460.17 долларов за унцию. Минтруда США в пятницу сообщило, что безработица в стране в прошлом месяце снизилась до 3,5% с уровня октября в 3,6%.

Нефть. Цена на нефть марки Brent за прошлую неделю выросла с 60,92 до 64,39 после заявления главы энергетики ОАЭ Сухейля аль-Мазруисе, что страны участницы ОПЕК+ решили вновь сократить добычу нефти на прошедшем 6-го декабря шестичасовом заседании.

Shanghai composite. Индекс акций Китая за отчетную неделю вырос после сообщений Министерства торговли КНР, что переговоры движутся "в соответствии с намеченным курсом", и представители Вашингтона и Пекина продолжают "тесное взаимодействие". Центральный банк КНР в пятницу влил порядка 42,6 млрд. долларов США в банковскую систему посредством среднесрочного механизма кредитования, чтобы поддержать достаточный объем ликвидности.

ОБЗОР НОВОСТЕЙ

Крупнейшее IPO в истории: оценены акции Saudi Aramco. Государственный нефтяной гигант Саудовской Аравии в прошедший четверг оценил первичное публичное размещение в 32 риала (\$8.53 долл. США) за акцию. Таким образом, рыночная оценка Aramco составила \$1.7 трлн., что превышает текущую стоимость Apple (\$1.2 трлн.). При размещении компания выручила \$25.6 млрд. и по привлеченному капиталу превысила рекордный листинг Alibaba Group Holding Ltd в \$25 млрд. в 2014 г. Гражданам Саудовской Аравии было предложено 0.5% акций компании, или около трети всего размещения.

В пятницу 6 декабря вышел очередной положительный отчет занятости населения США. По мнению большинства аналитиков, спрос на рынке труда США начал превышать предложение, что как следствие привело к повышению среднего уровня заработных плат. Не совсем ясно насколько сильно данный тренд повлияет на общий уровень инфляции в стране. Основным фактором уменьшения безработицы США в данном цикле является категория людей, находящихся в «активном поиске».

Ставки репо растут, несмотря на усилия ФРС по снижению напряжения. ФРС ввела \$107.4 млрд временной ликвидности в четверг (\$78.7 млрд через overnight repo, \$28.7 млрд через 14-дневные репо). ФРС приняла все ценные бумаги, предложенные ей банками. Несмотря на изобилие ликвидности, ставки подскочили до 10% в сентябре. С тех пор ФРС работает в режиме активов надзора за рынком репо.

Именитые инвесторы скупают «худший» сектор 2019 года – сектор энергетики. Warren Buffett, Carl Icahn, Jerry Jones и Sam Zell верят, что энергетические компании перепроданы, цены на них слишком занижены (S&P500 P/B 3.5x, Energy P/B 1.5x) и в 2020 году сектор станет самым прибыльным.

Торговая война между США и Китаем накаляется. Правительство Китая приказало всем правительственным и государственным учреждениям в течение трех лет избавиться от зарубежного компьютерного оборудования и программного обеспечения, что может нанести удар таким компаниям, как

HP, Dell и Microsoft. Администрация Трампа отказалась поддержать кредитную программу Всемирного банка для Китая на сумму более \$1 млрд в год.

Попытки Китая избежать массовых дефолтов частных компаний пока не показывают успеха. В прошлом году Пекин запустил одну из крупнейших государственных кампаний по спасению проблемных предприятий частного сектора. Из 339 проблемных частных компаний, получивших \$22.7 млрд государственного финансирования с августа 2018 года, 75 уже дефолтнули.

Многие инвесторы ожидают укрепления бразильского реала в первом квартале 2020 года. Это частично обусловлено улучшением экономических данных. Также, угроза очередной интервенции со стороны бразильского ЦБ делают менее привлекательной ставку на ослабление валюты.

MSCI оказывает давление на Китайские регуляторы по поводу реформ доступа к Китайским рынкам. MSCI объявил, что он не будет рассматривать дальнейшее включение китайских акций в свои индексы с тех пор, пока регуляторы не рассмотрят список проблем, включая доступ к инструментам хеджирования, проблемам с процессом расчетов (settlement) и графиком праздников.

Почти половина крупных инвестиционных фондов мира - пенсионные и суверенные фонды, страховые компании и т. д. – ожидают коррекции рынка акций в 2020 году (согласно исследованию Natixis). Несмотря на рост опасения касательно рынка акций, инвестиционные гиганты не вносят существенных изменений в распределение активов. По результатам опроса основным изменением в их портфелях стало увеличение доли альтернативных инвестиций (с 17,5% до 18,7%).

В четверг Кристин Лагард выйдет с обзором дальнейшей стратегии ЕЦБ. Это будет второй за 20 лет пересмотр стратегии Центробанка. Последний раз стратегия пересматривалась в 2003 году. Ожидается, что ЕЦБ поменяет формулировку касательно целевого уровня инфляции на более гибкую. Также, в стратегию ЕЦБ возможно будут включены вопросы/задачи, касающиеся изменения климата, криптовалют и борьбы с экономическим неравенством.