

МАКРОЭКОНОМИЧЕСКИЕ ПОКАЗАТЕЛИ

	Базовая ставка (текущ.)	Ожидания (след. решение)	Индекс потребительских цен				ВВП (г/г)			Безработица			Индекс деловой
			2018	2019	2020	2021	2018	2019	2020	2018	2019	2020	окт.19
United States	1,75%	↓	2,45%	1,80%	2,05%	2,00%	2,90	2,30	1,75	3,89	3,70	3,70	50,90
United Kingdom	0,75%	→	2,48%	1,90%	1,90%	2,00%	1,40	1,20	1,10	4,11	3,90	4,00	50,00
Japan	-0,10%	↓	0,99%	0,60%	0,90%	0,70%	0,80	0,90	0,30	2,44	2,40	2,40	49,10
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
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
China	4,20%	↓	2,13%	2,60%	2,60%	2,10%	6,60	6,10	5,85	3,80	3,80	4,00	49,30

РЫНОЧНЫЕ ПОКАЗАТЕЛИ

Индекс 10-летних облигаций	Ожидания	Предыдущее значение	Текущее значение		Индекс акций	Ожидания	Предыдущее значение	Текущее значение
			Текущее значение	Предыдущее значение				
US Generic Govt 10 Yr	↓	1,7706	1,7758		S&P	↑	3 110,29	3 140,98
UK Govt Bonds 10 Yr	↓	0,7050	0,6970		FTSE	↑	7 326,81	7 346,53
Japan Generic Govt 10 Yr	→	0,0740	0,0730		Nikkei	↑	23 303,32	23 293,91
Canadian Govt Bonds 10 Yr	↓	1,4740	1,4630		S&P/TSX	↑	16 954,84	17 040,20
Euro Generic Govt Bond 10 Yr	→	0,3590	0,3600		EURO STOXX	→	3 687,32	3 703,58
China Govt Bond 10 Yr	↓	3,1720	3,1750		SSE	↑	2 885,29	2 871,98

10Y US/EU. На прошлой неделе ставки вознаграждения по 10 летним гособлигациям США и Еврозоны остались без изменений, закрывшись на уровнях в 1,77% и -0,36%, соответственно. Президенты США и Китая, а также ряд участников торговых переговоров говорили о близости заключения первой фазы торгового соглашения, что оказывало давление на суверенные облигации развитых стран. Члены ФРС США в своих выступлениях ссылались на низкую инфляцию, как на фактор проведения аккомодационной монетарной политики. ВВП США за 3-ий квартал был повышен после пересмотра с 1,9% до 2,1%.

S&P500. За прошлую неделю индекс S&P500 прибавил 1%, установив новый исторический максимум в среду на уровне 3153. Рост американского фондового рынка происходил на фоне оптимизма по достижению соглашения между КНР и США. Сохранение роста потребительских расходов и повышение объёма заказов на товары длительного пользования повысили уверенность в устойчивости американской экономики.

Nikkei. Индекс Nikkei за последнюю неделю вырос до 23 294 (+0,8% н/н). Данные по розничным продажам за октябрь оказались значительно хуже ожиданий (-14,4% м/м против -10,4% м/м). Схожий тренд наблюдался в индустриальном производстве (-4,2% м/м против ожиданий на уровне -2% м/м). Ожидания по заключению торговой сделки между США и КНР, а также дополнительное фискальное стимулирование со стороны японских властей поддерживают японский фондовый рынок.

Золото. Цена золота практически не изменилась, завершив неделю на уровне 1 464 USD/oz. Отсутствие реализации геополитических рисков оказывает давление на драгоценный металл. С другой стороны котировки поддерживаются за счёт сохранения замедления мировой экономики и проводимой монетарной политики.

Shanghai composite. За неделю китайский индекс SHCOMP снизился на 0,5% до 2 872. Прибыль индустриальных компаний КНР снизилась на максимальное за 8 месяцев значение (-9,9% г/г). Китай объявил об ужесточении наказания за нарушение прав на интеллектуальную собственность. Подписание президентом США законопроекта поддерживающего протестующих в Гонконге и ожидания ответа со стороны КНР, сдерживали оптимизм по торговому соглашению и оказывали некоторое давление на китайские активы.

ЭКОНОМИЧЕСКИЙ КАЛЕНДАРЬ

ТЕКУЩАЯ НЕДЕЛЯ					
Дата	Страна	Событие	Прогноз	Предыдущее	
02.12.2019	СН	Индекс промышленной активности Саixin (нояб)	51.1	51.7	
02.12.2019	ЕU	Индекс промышленной активности (нояб)	45.7	46.6	
02.12.2019	GB	Индекс промышленной активности (нояб)	48.1	48.3	
02.12.2019	US	Индекс промышленной активности ISM (нояб)	48.5	48.3	
03.12.2019	AUD	Решение ЦБ Австралии по базовой ставке	-	-	
03.12.2019	GB	Индекс активности в строительстве (нояб)	44	44.2	
04.12.2019	СН	Индекс активности в сфере услуг Саixin (нояб)	51.6	51.1	
04.12.2019	JP	Индекс активности в сфере услуг (нояб)	-	50.4	
04.12.2019	ЕU	Индекс активности в сфере услуг (нояб)	51.8	51.5	
04.12.2019	GB	Индекс активности в сфере услуг (нояб)	49.7	48.6	
04.12.2019	US	Индекс активности в сфере услуг ISM (нояб)	53.5	54.7	
04.12.2019	CA	Решение ЦБ Канады по базовой ставке	-	-	
05.12.2019	ЕU	Розничные продажи (окт) (м/м)	0.1%	0.1%	
05.12.2019	ЕU	ВВП за 3 квартал 2019 года (кв/кв)	0.2%	0.2%	
06.12.2019	US	Уровень безработицы (нояб)	3.6%	3.6%	
06.12.2019	US	Количество новых рабочих мест (нояб)	195к	128к	
СЛЕДУЮЩАЯ НЕДЕЛЯ					
Дата	Страна	Событие	Прогноз	Предыдущее	
09.12.2019	JP	ВВП за 3 квартал 2019 года (кв/кв)	1.3%	0.2%	
09.12.2019	GR	Экспорт (окт) (м/м)	-	1.5%	
09.12.2019	GR	Импорт (окт) (м/м)	-	1.3%	
09.12.2019	СН	Индекс потребительских цен (нояб) (м/м)	0.7%	0.9%	
10.12.2019	GB	Промышленное производство (окт) (м/м)	-0.2%	-0.4%	
10.12.2019	GR	Индикатор экономического настроения ZEW (дек)	-13	-2.1	
11.12.2019	US	Индекс потребительских цен (нояб) (м/м)	0.2%	0.2%	
11.12.2019	US	Решение ФРС США по базовой ставке	-	-	
12.12.2019	GR	Индекс потребительских цен (нояб) (м/м)	0.1%	-0.8%	
12.12.2019	SWISS	Решение ЦБ Швейцарии по базовой ставке	-	-	
12.12.2019	ЕU	Решение ЕЦБ по базовой ставке	-	-	
12.12.2019	US	Индекс цен производителей (нояб) (м/м)	0.2%	0.4%	
13.12.2019	RU	Решение ЦБ РФ по базовой ставке	-	-	
13.12.2019	US	Розничные продажи (нояб) (м/м)	0.4%	0.3%	
15.12.2019	СН	Индустриальное производство (нояб) (г/г)	5.4%	4.7%	
15.12.2019	СН	Розничные продажи (нояб) (г/г)	7.9%	7.2%	
15.12.2019	СН	Инвестиции в основные средства (нояб) (г/г)	5.4%	5.2%	



Введение тарифов на сталь и алюминий, а также возможные тарифы в ответ на цифровой налог. В понедельник 2 декабря Трамп опубликовал на своей странице в твиттере сообщение о введении тарифов на сталь и алюминий ввезенные из Аргентины и Бразилии. Причиной послужила девальвация валют данных стран, которая негативно сказывается на конкурентоспособности американского бизнеса. Также государство США оповестило о возможных тарифах на товары, ввезенные из Франции. Потенциальные тарифы объясняются нововведенным во Франции цифровым налогом, который будет негативно сказываться на американских технологических компаниях. По словам торгового представительства США, Французский цифровой налог «не соответствует общепринятой международной налоговой политике и является необычайно обременительным для затронутых американских компаний». Представитель торговли США Роберт Лайтхайзер заявил, что правительство рассматривает вопрос о потенциальном начале анализа цифровых налогов Австрии, Италии и Турции.



Отдельные страны Восточной Европы демонстрируют тенденцию к пополнению, а также репатриации запасов золота. По мнению аналитиков, данная тенденция отражает действия России и Китая по диверсификации золотовалютных резервов (в совокупности более \$3 трлн.) в части уменьшения доли долларовых инструментов на фоне усиливающейся геополитической напряженности с США. Так, в конце ноября правительство Польши завершило репатриацию 100 тонн золота из Великобритании. При этом, Польша удвоила свои запасы золота за последние два года. В Словакии бывший Премьер-Министр призывает Парламент принудить Центральный банк вернуть в страну золотые слитки, хранящиеся в Великобритании, указывая на отказ Банка Англии выдать запасы Венесуэле из-за политических разногласий. Венгрия также была активным покупателем в прошлом году, увеличив активы золота в 10 раз. Президент Сербии указал Центральному банку увеличить резервы золота. Румыния также пыталась перевести часть своих золотых запасов из Великобритании, но эти планы были приостановлены в связи со сменой Правительства.



После приватизации жилья в Китае в конце 1990-х годов (которую правящая Коммунистическая партия ранее не допускала с 1949 года) строительство многоэтажных жилых домов было предпочтительной стратегией для многих инвесторов. Но рост цен в этом сегменте рынка был настолько быстрым, что даже относительно сильный рост заработной платы не поспевал, и жилье стало недоступным, особенно в городах первого уровня. Китайские миллениалы в настоящее время превышают 400 миллионов человек и составляют почти треть всего населения. Они, наряду с другими сегментами, неспособными купить собственную квартиру, создают хороший спрос на частный сектор аренды. Таким образом, жилье для аренды и даже для совместного проживания (co-living) оказалось в центре внимания как застройщиков, так и инвесторов.



На международной конференции AI Journey, посвященной проблемам искусственного интеллекта (ИИ), Сбербанк представил самый мощный в России суперкомпьютер Christofari производительностью 6,7 Pflops. На его базе будет реализован облачный сервис AI-Cloud, на котором планируется проводить вычисления в любых задачах ИИ, предполагающих работу с огромными массивами данных. Ресурсы суперкомпьютера будут доступны клиентам облачного сервиса компании SberCloud с 12 декабря.