

ЕЖЕНЕДЕЛЬНЫЙ ОБЗОР

15 апреля- 19 апреля 2024 года



15 апреля – 19 апреля

Ключевые темы недели

01



Рынок
переоценил
ожидания
снижения
ставки

02



Неопределенность
на сырьевых рынках
как результат
геополитической
напряженности

03



График недели:
Увеличение
расходов
домохозяйств

Рынок переоценил ожидания снижения ставки ФРС

В последние недели рынки столкнулись с новым развитием событий - возможное отложение или даже отмена планируемого снижения процентных ставок ФРС в этом году.

Теперь ожидается лишь одно снижение ставки ФРС в 2024 году, и вероятнее всего оно произойдет на сентябрьском заседании FOMC. Это кардинально отличается от предыдущих прогнозов, которые предполагали шесть снижений базовой ставки, в начале года. В результате процентные ставки возросли, доходность казначейских облигаций сроком на 2 и 10 лет достигла максимумов года, а фондовые рынки снизились. Особенно под влиянием от этого оказались акции компаний с небольшой капитализацией, сектор недвижимости и рынки облигаций в целом, которые чрезвычайно чувствительны к изменениям процентных ставок.

Почему же рынки ожидают одно снижение, вместо шести?

- Причина пересмотра ставки ФРС была в значительной степени обусловлена недавними показателями инфляции в США, которые оказались более устойчивыми, чем ожидалось.
- Инфляция индекса потребительских цен (CPI) выросла с 3,1% г/г до 3,5% за первые три месяца года. Эти недавние тенденции, наряду с сильным экономическим ростом и устойчивым потреблением (розничные продажи значительно превзошли ожидания в прошлом месяце), привели к тому, что ожидания снижения ставок ФРС снова были отодвинуты.

Неопределенность на сырьевых рынках

Геополитическая напряженность вновь возникла, вызвав неопределенность на рынках и в ценах на сырьевые товары. В последние недели, к сожалению, мы также стали свидетелями повторной эскалации геополитической напряженности, сосредоточенной вокруг зарождающегося конфликта между Израилем и Ближним Востоком, который также вызвал волатильность рынка.

Несмотря на то, что геополитическую напряженность трудно предотвратить, она, как правило, наиболее непосредственно проявляется на сырьевых рынках и, в данном случае, на рынках нефти. Когда появились новости об эскалации между Израилем и Ираном, мы увидели, что цены на нефть марки WTI достигли своих максимумов, достигнув 87 долларов за баррель. Мы ожидаем, что такая волатильность на сырьевых рынках носит временный и краткосрочный характер.

Дальнейшие риски для инвесторов. Главное опасение для инвесторов в свете недавних геополитических напряженностей является потенциальный риск серьезных нарушений поставок нефти из Ирана. Однако, учитывая имеющееся предложение как в ОПЕК+, так и в США, мы видим, что этот риск также снижается в определенной степени, так как предложение может быть удовлетворено при необходимости, и это может отражаться на сырьевых рынках в последнее время. В случае необходимости, предложение может быть мобилизовано, что влияет на динамику сырьевых рынков в настоящее время. Особенно в год выборов в США, по нашему мнению, это способствует стабильности на товарных рынках и в экономике в ближайшие месяцы.

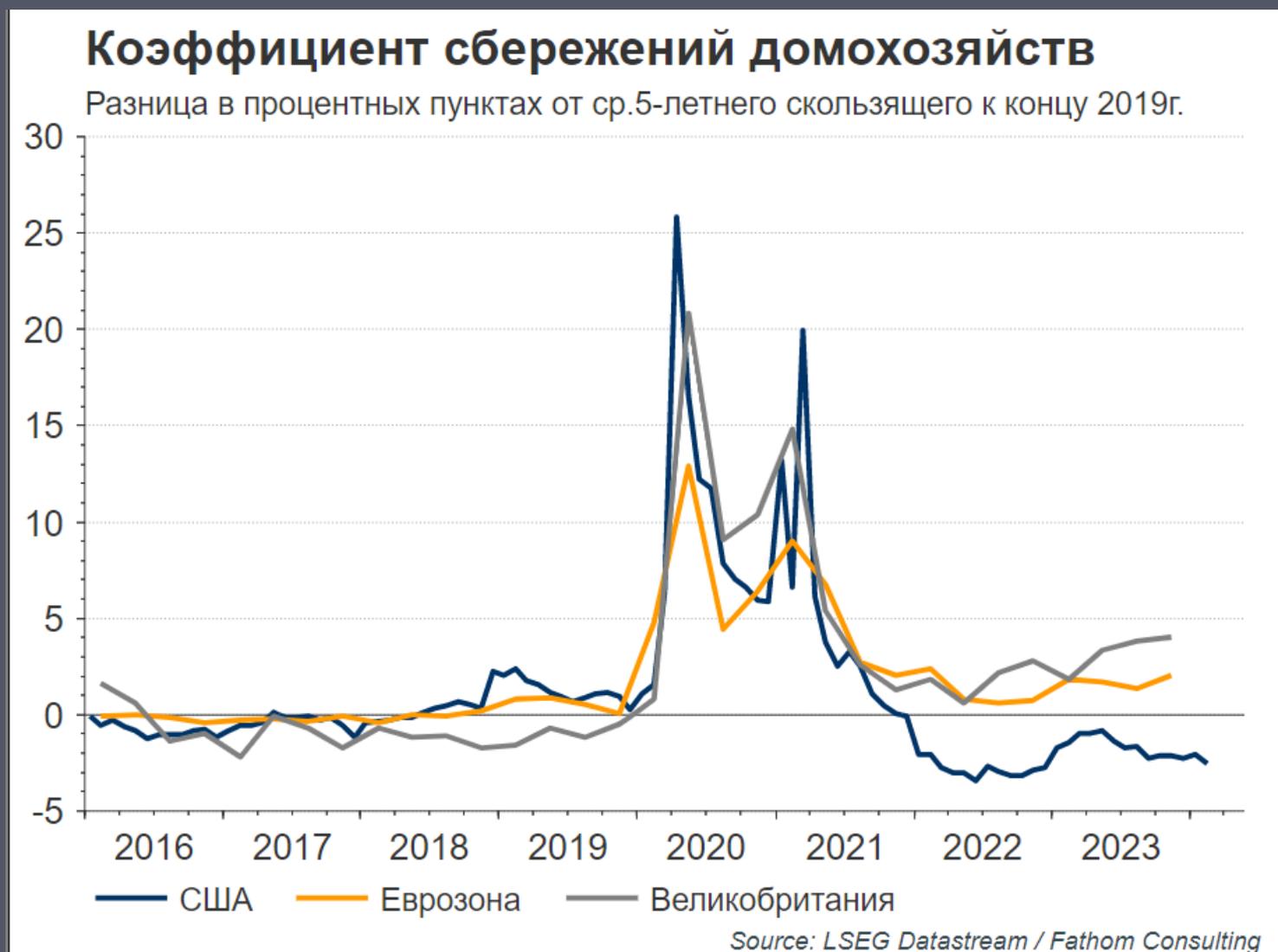
Еще одним фактором, который стоит учитывать, является то, что мировая экономика, по всей видимости, стабилизируется, что может стимулировать спрос на мировые сырьевые товары в целом.

Рост ВВП Китая в первом квартале превысил ожидания и составил 5,3% в годовом исчислении, а развивающиеся рынки в целом проявляют больше признаков экономической активности, что также сказывается на снижении цен на нефть и другие сырьевые товары.

График недели

Развитые рынки постепенно приближаются к своим допандемийным трендам экономического развития и, пока что, успешно справляются с самым быстрым циклом ужесточения денежной политики за последние десятилетия. В основном сценарии, представленном в “Global Outlook” от Fathom на весну 2024 года, рецессия в основных развитых экономиках на прогнозируемом горизонте не рассматривается, а вместо этого предвидится увеличение различий в экономическом развитии, где США превосходит своих конкурентов.

Однако имеются и риски: высокие ожидания инфляции и потенциальный рост расходов потребителей, особенно если рынки труда останутся напряженными. Увеличение расходов может возобновить беспокойство относительно инфляции, особенно если рост заработной платы превысит уровни, соответствующие росту производительности и цели инфляции. Поэтому важно внимательно наблюдать за тенденциями роста заработной платы, особенно в Великобритании, где текущие уровни роста заработной платы колеблются около 6%.



Обзор подготовлен:

Дария Мухлисова – Ведущий Аналитик
dmukhlissova@bcc-invest.kz



<https://www.bcc-invest.kz/>



<https://www.instagram.com/bcc.invest>



https://t.me/bcc_invest



Важная информация

Данный материал распространяется исключительно для информационных целей. Распространение данного материала не является деятельностью по инвестиционному консультированию. Информация, приведенная в данном материале, не является индивидуальной инвестиционной рекомендацией.

Получатель данного материала не должен сугубо полагаться на представленную информацию для принятия решений. Расчеты, исторические данные и иная информация, которая может содержаться в данном материале, подготовлены сотрудниками BCC Invest на основе информации и данных, полученных из публичных источников. BCC Invest не проверяет и не обязан проверять полноту, точность и достоверность такой информации.

Любая предоставляемая BCC Invest информация используется клиентом исключительно по своему усмотрению и на свой риск. Предоставляемая BCC Invest информация не является предложением о покупке и/или обязательством по продаже той или иной ценной бумаги, побуждением к заключению сделки и рекомендацией Клиенту по инвестиционным, налоговым и юридическим вопросам, в том числе по вопросу о соответствии заключаемой сделки конкретным целям Клиента. Перед осуществлением операций с ценными бумагами, в том числе иностранными ценными бумагами, валютой, производными финансовыми инструментами с различными видами базисных активов (далее — «Финансовые инструмент»), информацию о которых предоставляет BCC Invest, получателям данной информации необходимо ознакомиться с документами, характеризующими указанные финансовые инструменты (проспект эмиссии и пр.) и провести всесторонние консультации со своими финансовыми, юридическими, налоговыми, бухгалтерскими и иными консультантами до заключения сделки с финансовыми инструментами.

Заключение сделок с финансовыми инструментами сопряжено с определенными рисками, ответственность за которые не может быть возложена на BCC Invest, так как они находятся вне разумного контроля сторон и их возможности предвидеть и предотвратить последствия таких рисков ограничены или невозможны.

Клиент должен самостоятельно оценивать возможность заключения сделок с финансовыми инструментами. Клиенту не следует заключать сделку, если ее экономическая и юридическая суть, документация, условия и связанные с ней риски остаются неясными или не соответствуют целям, намерениям и ожиданиям Клиента.

Заключение сделок с финансовыми инструментами может порождать значительные финансовые и иные риски. По этой причине данные сделки предназначены для лиц, которые готовы принять на себя соответствующие риски и в состоянии перенести связанные с ними возможные финансовые потери. Перед заключением любой сделки клиенту необходимо удостовериться в том, что он понимает риски, возникающий в связи с заключением соответствующей сделки и обладает необходимыми финансовыми и иными ресурсами для исполнения принятых на себя обязательств при любом сценарии развития событий.

Принимая решение о проведении операции, на финансовом рынке, необходимо учитывать, что инвестирование в финансовые инструменты несет в себе риск неполучения ожидаемого дохода, потери части или даже всех инвестированных средств, возможные расходы и потери.

Информация о прогнозируемой положительной доходности может расцениваться не иначе как предположения. Результаты инвестиционной деятельности в прошлом не определяют результаты в будущем, а стоимость активов может как увеличиваться, так и уменьшаться. Изменения курса обмена иностранной валюты могут также вызвать уменьшение или увеличение стоимости инвестиций. BCC Invest не дает гарантий или заверений и не принимает какой-либо ответственности в отношении финансовых результатов, которые могут быть получены Клиентом на основании использования информации.

Агентство Республики Казахстан по
регулированию и развитию
финансового рынка
Государственная лицензия
№ 3.2.235/12 от 10.07.2018 года на
осуществление деятельности на рынке ценных бумаг.