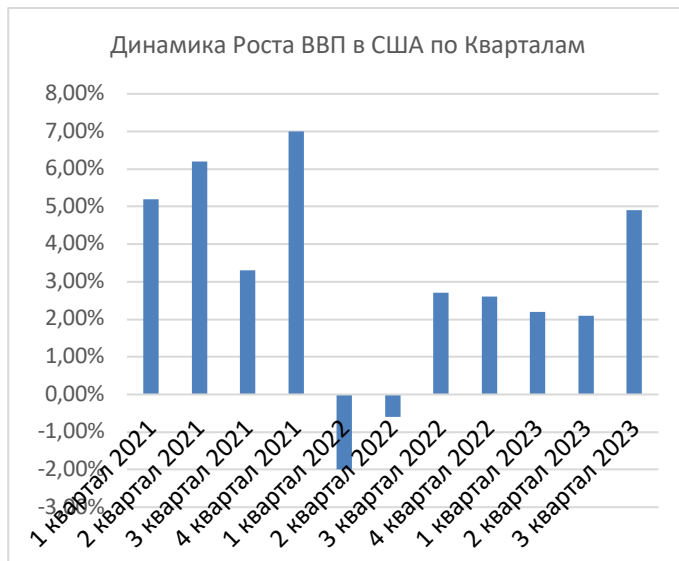


Ключевые тренды прошедшего месяца:

- Как облигации, так и акции выглядели в прошлом месяце очень слабо, показав отрицательную доходность
- Рынки были под давлением одновременно сильных текущих макроэкономических показателей и опасений относительно устойчивости траектории госдолга США
- На этом фоне доходности по 10-летним гособлигациям США едва не ушли за уровень выше 5% годовых
- Среди рынков акций именно бумаги развитых рынков (особенно США) смотрелись лучше бумаг развивающихся площадок

Соединенные Штаты Америки:

- Американские индексы акций (особенно S&P 500) смотрелись наилучшим образом среди остальных рынков акций несмотря на то, что по итогу месяца они все же упали в котировках.
- Причин для этого было несколько. Во-первых, данные по росту ВВП в США за третий квартал вышли очень сильными – рост был на уровне 4,9% годовых.
- Во-вторых, корпоративная отчетность также выглядела достаточно сильно. Отчитавшиеся банки и IT-гиганты показали в основном результаты выше ожиданий рынка.
- Тем не менее пессимизм участников рынка отношении возможности смягчения монетарной политики со стороны ФРС все равно висел «дамокловым мечом» над котировками американских бумаг.
- Не помогли обнадежить инвесторов и явные разногласия между республиканцами и демократами по новому бюджету.



Европа:

- Европейские бумаги смотрелись заметно менее уверенно на фоне американских акций и на то имелась вполне веская причина - рынки опасаются полноценной рецессии в ЕС.
- Опрос ЕЦБ среди банкиров в прошлом месяце показал рекордно быстрое замедление выдачи кредитов бизнесу на фоне падения спроса на кредитование со стороны корпораций. Это само по себе не вселяет оптимизма.
- Кроме того, индикатор PMI Еврозоны также вновь показал спад экономической активности до 46,5, что ниже значения предыдущего месяца (любое значение ниже 50 само по себе говорит о снижении деловой активности).

Япония:

- ЦБ Японии на заседании в конце прошедшего месяца объявил о дальнейшем ослаблении степени контроля ставок по длинной части кривой гособлигаций. Речь идет о том, чтобы перестать таргетировать нулевой уровень ставок и разрешить им колебаться в большем диапазоне.

- Японские корпорации показывали достаточно солидные результаты за третий квартал в своих отчетах. Прибыль некоторых компаний заметно превзошла ожидания инвесторов (так, Toyota показала операционную прибыль более чем в два раза выше аналогичной за прошлогодний период и на 25% превысила ожидания аналитиков).

- Но несмотря на эти довольно оптимистичные факторы, японские акции завершили месяц снижением, как и другие рынки.

Китай:

- Китайские макроэкономические данные были в прошлом месяце не столь уж негативными и даже содержали некоторое количество положительных новостей касательно промышленного производства и динамики деловой активности.

- Но это слабо помогло китайскому фондовому рынку, который падал даже с большей силой, чем развитые площадки.

- Причина пессимизма инвесторов в этом случае лежала в плоскости резко возросших геополитических рисков и опасений, что Китай будет еще больше обострять отношения с США.

- Особенно это актуально в контексте возможного дальнейшего ужесточения экспортных санкций США в отношении страны. Сейчас уже действует целый ряд ограничений на импорт оборудования для производства микрочипов в Китае и дополнительный их виток может прийти как нельзя не кстати для, и без того ослабленной проблемами в строительном секторе, китайской экономики.

Облигации:

- В этом месяце наблюдалась положительная корреляция по гособлигациям и рынкам акций. Проще говоря, падали в котировках и акции и облигации. Диверсификации облигаций в октябре инвесторам явно не обеспечили.

- Естественно, все это так или иначе было обусловлено разочарованием рынков в перспективах скорого разворота монетарной политики со стороны ФРС. Но также сыграла свою роль и позиция ЦБ Японии, который, фактически, «отпустил вожжи» с длинной части

кривой ставок по японскому госдолгу.

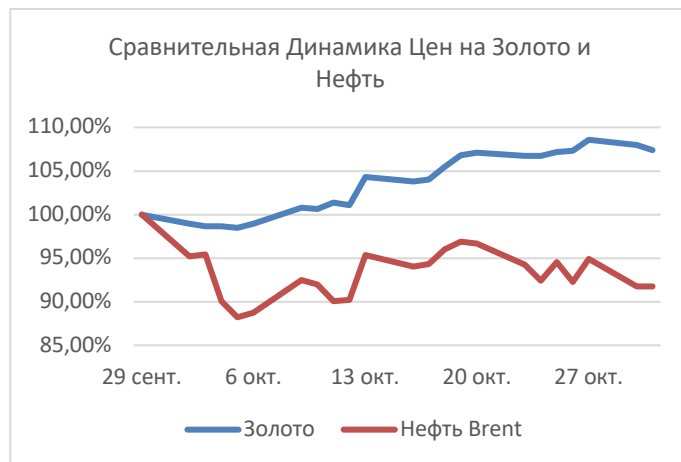


- Вдвойне неприятным месяц выдался для инвесторов в высокорисковые облигации с высокой дюрацией: по ним ударили как расширение кредитных спрэдов в прошедшем месяце, так и рост ставок на дальнем конце кривой облигаций.

Сырьевые товары:

- Цены на нефть падали в начале месяца на данных о слабом спросе на топливо в США. Позже они вновь подросли из-за опасений того, что новый виток палестино-израильского конфликта выйдет из-под контроля и перерастет в полномасштабную войну на всем Ближнем Востоке. Но этого не случилось (пока что, во всяком случае) и месяц цены на нефть закончили в «красной зоне».

- Любопытно, что эта «локализация» конфликта на Ближнем Востоке не помешала мощному росту цен на золото. И, одновременно с этим, заметно росли цены на криптовалюты вроде Биткойна.



Динамика основных индексов и активов за
сентябрь

Индексы Акций

S&P 500	-2,20%
NASDAQ	-2,78%
Nikkei 225	-3,14%
DAX	-3,75%
Shanghai Composite	-2,52%
FTSE	-3,76%

Сырье

Золото	7,37%
Нефть марки Brent	-8,28%

Валюты

EURUSD	0,51%
--------	-------

Долговые Инструменты

10-летние американские гособлигации (изменение доходности в б.п. за месяц)	30
---	----