



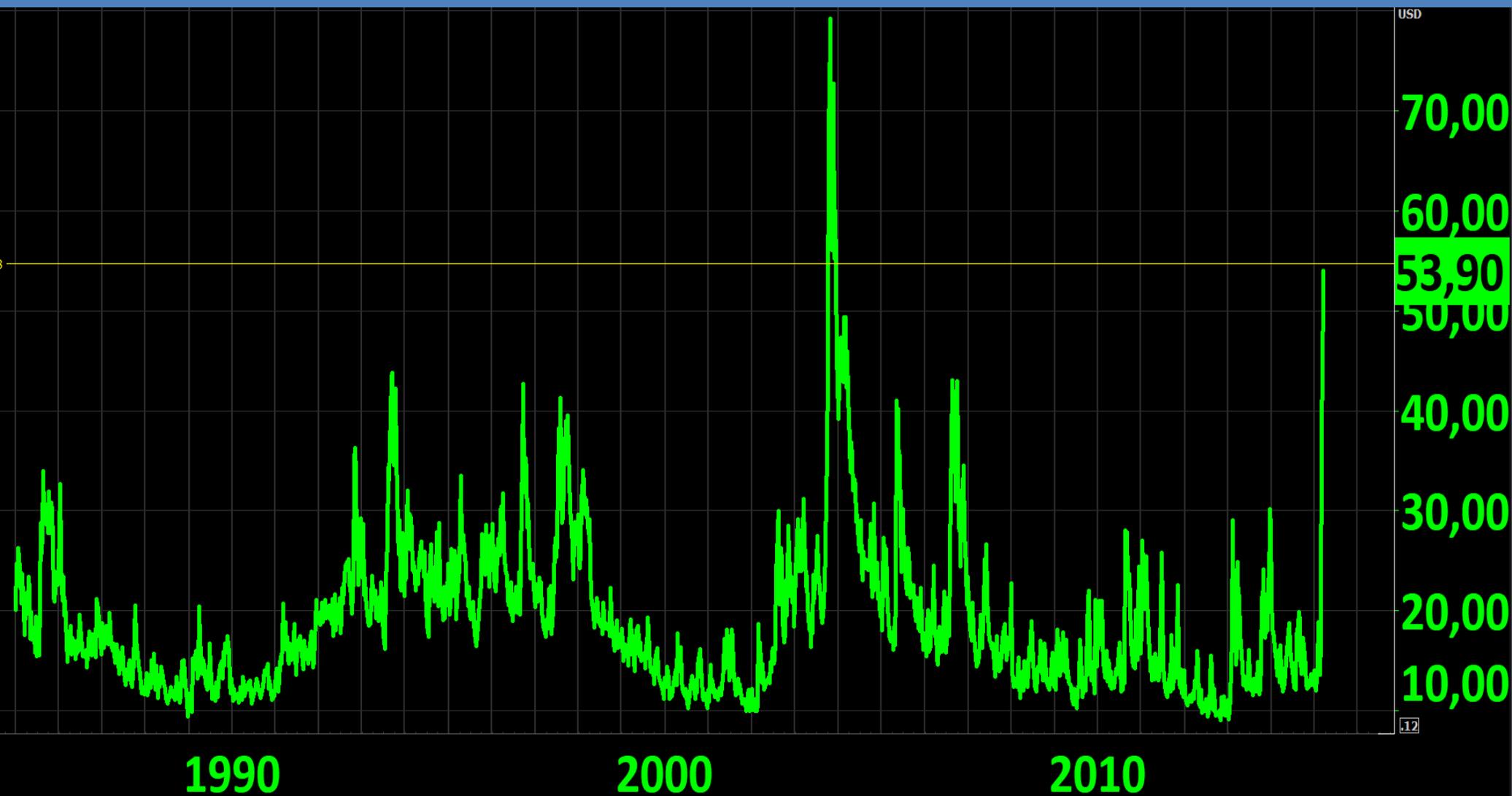
MMI – Macro Markets Inside @russianmacro

НАКАНУНЕ КАТАСТРОФЫ

Кирилл Трemasов
Алматы, 12 марта 2020



ЭТО УЖЕ ПОХОЖЕ НА 2008 ГОД (VIX)



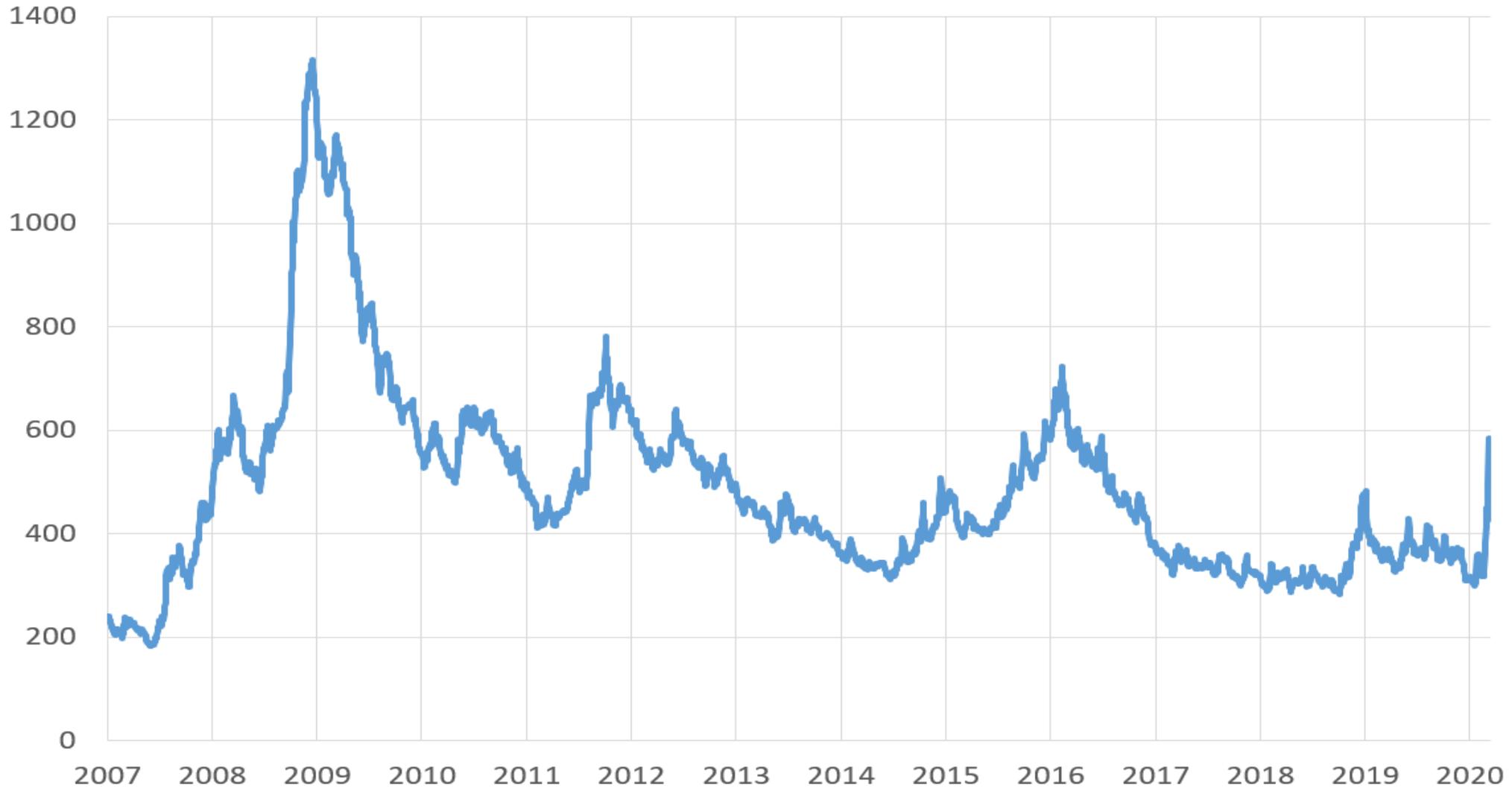


НО НА КРЕДИТНЫХ РЫНКАХ НАСТОЯЩИЕ ПОТряСЕНИЯ ЕЩЁ ВПЕРЕДИ (iTraxx Crossover)





US HY SPREAD (BofA ML HY INDEX)



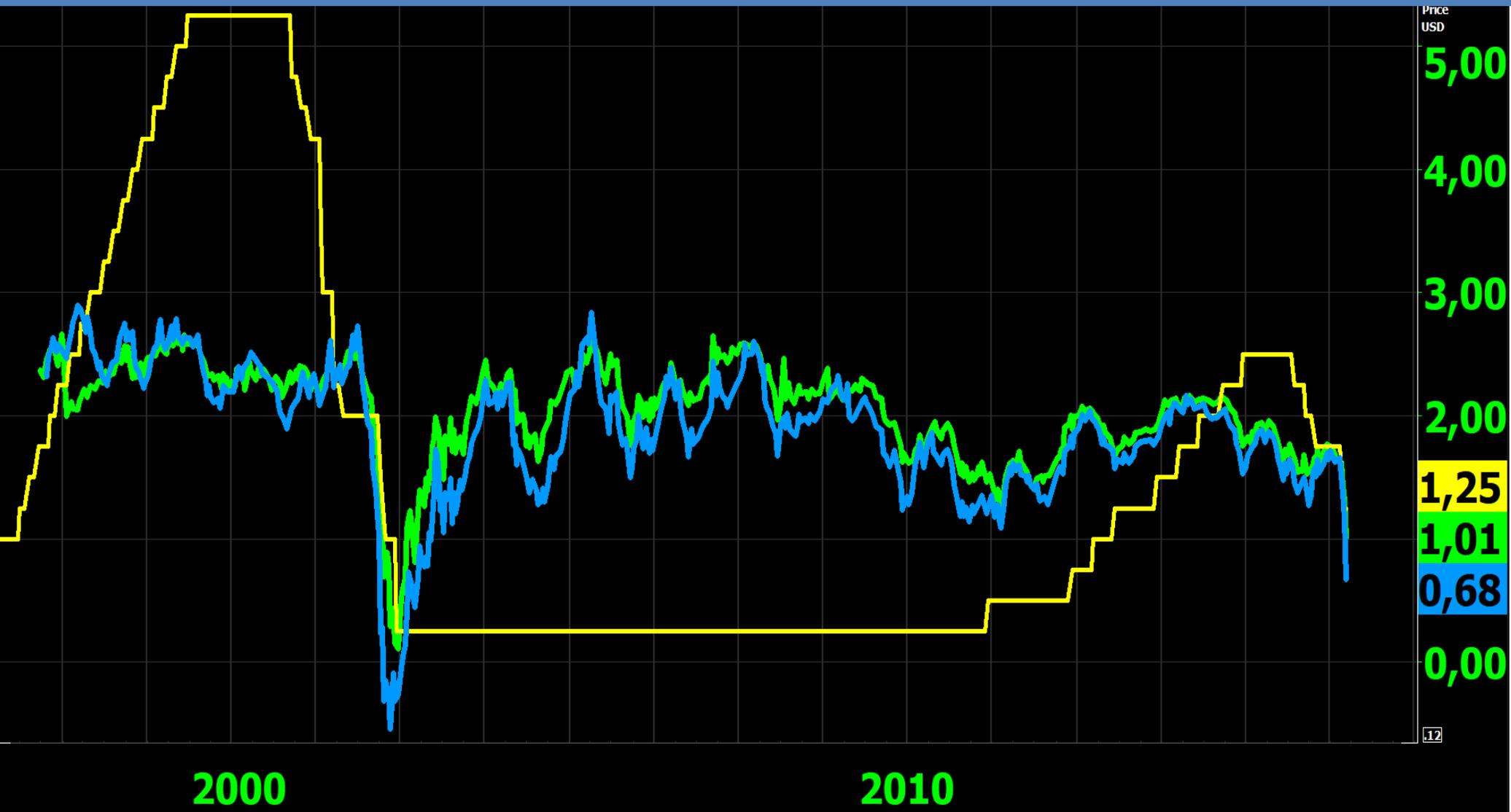


EM CORPORATE SPREAD (BoFA EM CORP INDEX)





Инфляционные ожидания и ключевая ставка в США





Bloomberg Commodity Index



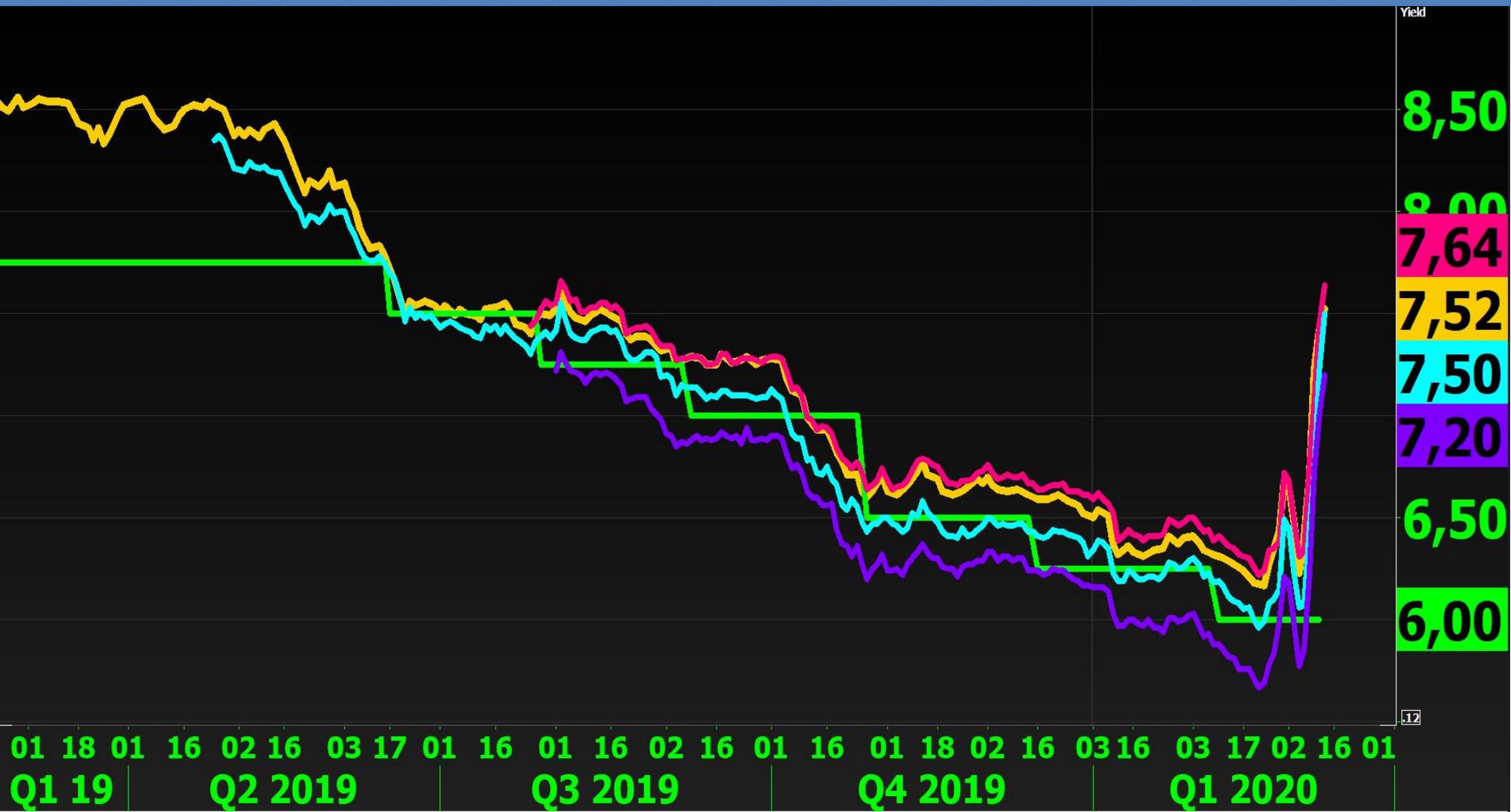


НЕФТЬ + ВИРУС = ???

- РАЗРЫВ СДЕЛКИ С ОПЕК – СТРАТЕГИЧЕСКИ, ВОЗМОЖНО, И ПРАВИЛЬНОЕ РЕШЕНИЕ, НО ТАКТИЧЕСКИ НЕПРОСЧИТАННОЕ
- В ОТВЕТ НА ЭТО РЕШЕНИЕ МЫ ИМЕЕМ ДЕСТАБИЛИЗАЦИЮ ФИНАНСОВЫХ РЫНКОВ
- ГЛАВНЫЙ РИСК ДЛЯ РОССИЙСКИХ РЫНКОВ – МАССОВЫЙ ВЫХОД ИНОСТРАННЫХ ИНВЕСТОРОВ ИЗ ОФЗ (3 ТРЛН РУБЛЕЙ, 34% РЫНКА)



Рынки могут опрокинуть макростабильность (ОФЗ)





Валюты EM – несмотря на все выдающиеся макропараметры, рубль оказался самым слабым

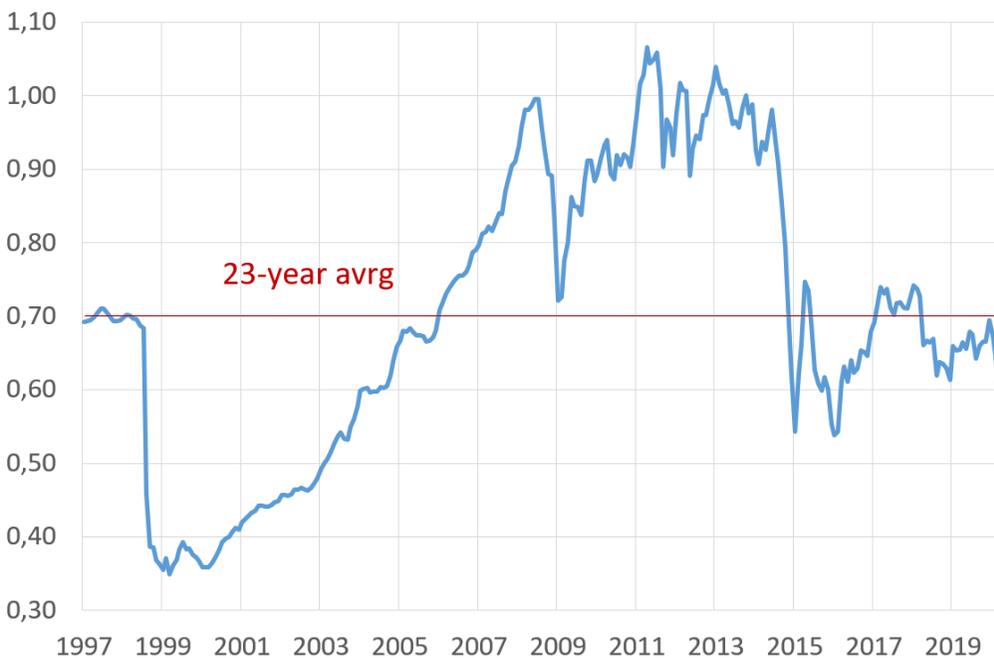
	ИНДЕКС (JPM)	КИТАЙ CNY	ФИЛИППИНЫ PHP	ПОЛЬША PLN	ИНДИЯ INR	КАЗАХСТАН KZT	ИНДОНЕЗИЯ IDR	ТУРЦИЯ TRY	ЧИЛИ CLP	МЕКСИКА MXN	ЮАР ZAR	РОССИЯ RUB	БРАЗИЛИЯ BRL
КУРС	56,25	6,98	50,94	3,83	74,14	399,07	14 510	6,23	840,3	21,79	16,38	74,00	4,81
% YtD	-8,4	-0,3	-0,6	-1,1	-3,8	-4,1	-4,3	-4,6	-10,6	-13,1	-14,6	-16,3	-16,5
мар.20	-3,4	0,1	0,0	2,4	-2,2	-4,3	-1,2	0,1	-2,7	-10,0	-4,4	-9,9	-7,1
фев.20	-2,6	-0,8	0,1	-1,4	-1,4	-0,7	-4,8	-4,1	-2,2	-4,0	-4,3	-4,1	-4,3
январ.20	-2,7	0,4	-0,7	-2,0	-0,3	0,9	1,7	-0,6	-6,0	0,5	-6,7	-3,2	-6,1
дек.19	2,7	1,0	0,4	3,2	0,6	1,0	1,6	-3,4	6,9	3,4	4,6	3,9	5,4
ноя.19	-1,9	0,1	-0,2	-2,4	-1,1	0,6	-0,5	-0,7	-7,8	-1,7	3,1	-0,3	-5,2
окт.19	1,1	1,6	2,0	4,9	-0,5	-0,2	1,1	-1,0	-1,7	2,6	0,3	1,0	3,4
сен.19	0,6	0,1	0,6	-0,7	1,1	-0,2	-0,1	3,2	-1,0	1,7	0,3	2,9	-0,3
авг.19	-4,0	-3,8	-2,2	-2,8	-3,6	-1,0	-1,2	-4,2	-2,4	-4,6	-5,6	-4,5	-8,0



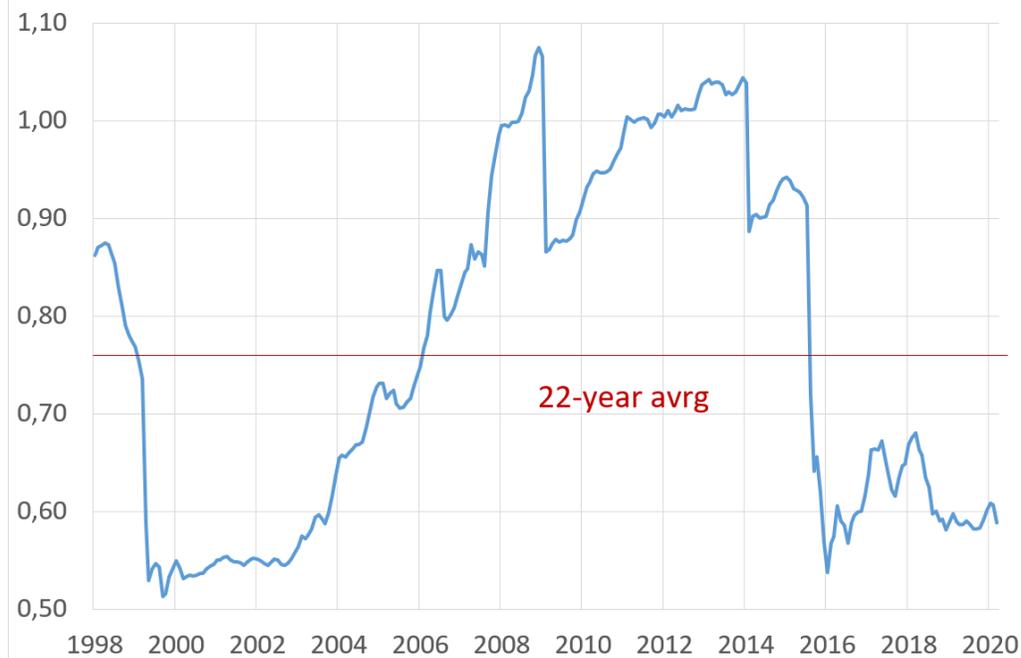
Реальные курсы валют

- Реальный курс национальной валюты – очень важный индикатор состояния экономики. Текущее значение реальных курсов показывают ключевое отличие нынешней ситуации от 2008г

Реальный курс рубля к USD



Реальный курс тенге к USD





СПАСИБО ЗА ВНИМАНИЕ!

Главные финансово-экономические новости и продвинутая аналитика на Telegram канале

MMI – Macro, Markets, Inside

@russianmacro