

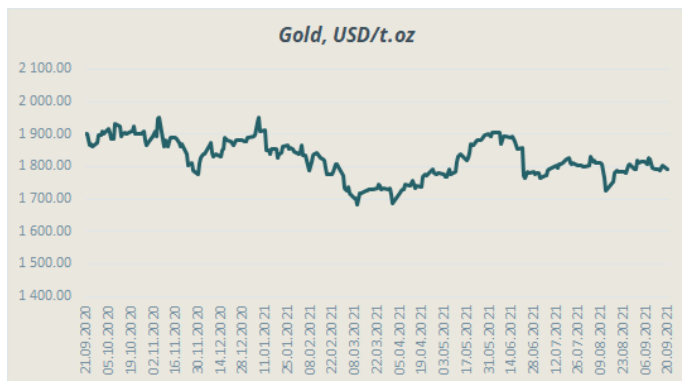


## ЕЖЕНЕДЕЛЬНЫЙ ОБЗОР ФИНАНСОВЫХ РЫНКОВ за период 13.09.2021-19.09.2021

Financial Markets	Price	5D.%	1M.%	YTD.%	1YR.%
S&P 500 INDEX	4 432.99	-0.57	-0.20	18.02	33.55
DOW JONES INDUS. AVG	34 584.88	-0.07	-1.52	13.00	25.05
STOXX Europe 600 Index	461.84	-2.83	-3.06	13.89	23.23
DAX INDEX	15 490.17	-3.25	-3.90	10.74	15.82
RTS Index	1 387.46	-2.26	5.42	23.35	39.30
SHANGHAI SE COMPOSITE	3 613.97	-2.41	5.45	4.06	8.26
NIKKEI 225	30 500.05	0.39	12.91	11.13	30.56
MSCI WORLD	3 096.62	-0.94	0.54	15.11	30.77
European Renewable Energy Index	2 259.64	-6.13	-8.46	-17.91	22.83
Chicago Board Options Exchange Volatility Index (VIX)	24.64	27.21	32.76	8.31	-4.61
Commodities	Price	5D.%	1M.%	YTD.%	1YR.%
GOLD Futures	1 749.40	-2.19	-1.57	-7.49	-10.24
SILVER Futures	22.30	-5.80	-3.19	-15.28	-17.22
LME COPPER 3MO (5)	9 366.50	-3.95	0.70	19.91	37.34
LME NICKEL 3MO (5)	19 401.00	-5.07	0.86	16.52	28.33
Brent	75.34	1.36	14.31	43.84	72.68
WTI	71.97	0.74	13.88	46.27	72.63
Currencies	Price	5D.%	1M.%	YTD.%	1YR.%
EUR/USD	1.17	-0.82	0.10	-4.21	-0.26
USD/JPY	109.93	0.25	0.05	-5.86	-4.55
GBP/USD	1.37	-1.18	0.37	0.16	6.90
Money Market	Price	5D.%	1M.%	YTD.%	1YR.%
LIBOR USD 3M	0.12	7.02	-2.65	-48.03	-45.52
LIBOR EUR 3M	-0.56	0.81	-0.05	0.93	-8.21
EURIBOR 3M	-0.55	-0.74	0.36	-0.55	-9.38
EUR SWAP (EONIA) 3M	-0.49	0.21	0.31	-1.59	-2.10
Government Bonds	Yield	5D.%	1M.%	YTD.%	1YR.%
US Government Bonds 10 YR (USD)	1.36	1.03	6.74	46.69	93.11
German Government Bonds 10 YR (EUR)	-0.28	6.65	37.58	45.69	36.29
UK Government Bonds 10 YR (GBP)	0.85	9.40	55.83	313.71	345.36
Swiss Government Bonds 10 YR (CHF)	-0.19	13.41	42.20	58.91	52.42
Japan Government Bonds 10 YR (JPY)	0.05	12.50	800.00	125.00	350.00

### Главные события на предыдущей неделе

Рейтинговые агентства Fitch, а также S&P усилили опасения инвесторов в том, что дефолт одного из крупнейших китайских девелоперов Китая, компании Evergrande, несет в себе системные риски как для финансовой стабильности Китая, так и мировой экономики. На фоне волны дефолтов китайских компаний по долговым обязательствам, захлестнувшей рынок в первом полугодии 2021-го, нынешнее состояние Evergrande, пассивы которой примерно равны 2% китайского ВВП, уже сравнивают с банкротством американского инвестиционного банка Lehman Brothers. Именно оно стало отправной точкой «Великой рецессии» 2008-го. В августе появились новости о возможном дефолте второй самой крупной группы компаний застройщиков в Китае — Evergrande Group. Сама компания их опровергла, но уже спустя несколько дней опубликовала довольно плохой отчет о финансовом состоянии, где в частности подчеркивалась проблема с ликвидностью. Опасения рынка подтвердило и агентство Fitch, предупредившее о «системном риске» дефолта компании. Fitch также подчеркивают, что правительство Китая не допустит ситуации резкого повышения цен на жилье, кредитные и ипотечные продукты, но порог, при котором оно полноценно вмешается в ситуацию — очень высокий. Сценарий, при котором дефолт застройщика повлияет на весь рынок недвижимости Китая и будет иметь более масштабные макроэкономические последствия, в Fitch назвали маловероятным. Но стоит отметить, что при реализации этого «маловероятного» сценария, под удар попадут более 250 банков и небанковских компаний, которым Evergreen должна более \$300 млрд (точную оценку задолженности не может привести даже правительство Китая), а также более 200 тысяч штатных сотрудников и почти 4 млн человек, которых Evergrande нанимает на проектную работу. Причем дочерние компании Evergrande Group уже допустили дефолт на \$145 млн. Гораздо более пессимистичные оценки приводит международное агентство S&P, понизившее рейтинг застройщика и его дочерних компаний с «ССС» до «СС», назвав ее дефолт «неизбежным». В пресс-релизе S&P указывается, что S&P понизили рейтинг Evergrande, поскольку ликвидность компании кажется истощенной, риск неплатежей чрезвычайно высок и в конечном итоге может привести к реструктуризации долга, а это означает, что сценарий дефолта практически неизбежен. Напомним, что за первое полугодие 2021-го объем дефолтов китайских компаний по долговым обязательствам составил почти \$10 млрд — самая большая цифра за всю историю. Возможно, именно поэтому вероятный дефолт Evergrande сравнивают с Lehman Brothers. Ведь мировой финансовый кризис начался с ипотечного кризиса в США в 2007-м, после чего падение одного из крупнейших банков страны раскрутило маховик «Великой рецессии».

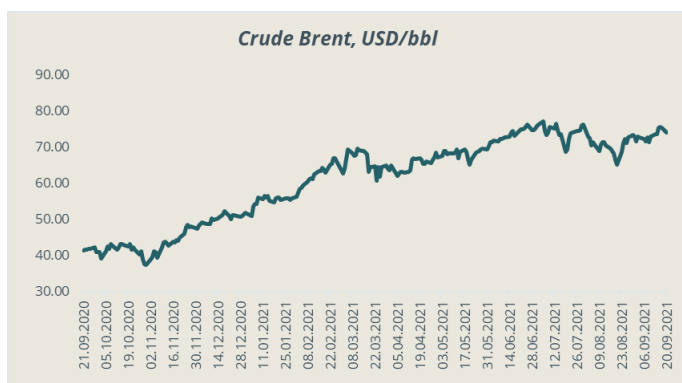


#### Экономические данные

**Еврозона.** Индекс потребительских цен в августе вырос на 0,4% по отношению к июлю, в свою очередь годовая инфляция составила 3%. Рост основного уровня инфляции без учета продуктов питания и энергоресурсов в августе составил 1,6% г/г.

Объемы промышленного производства в июле выросли на 7,7% по отношению к июлю 2020 года, что превысило ожидания на 1,5%.

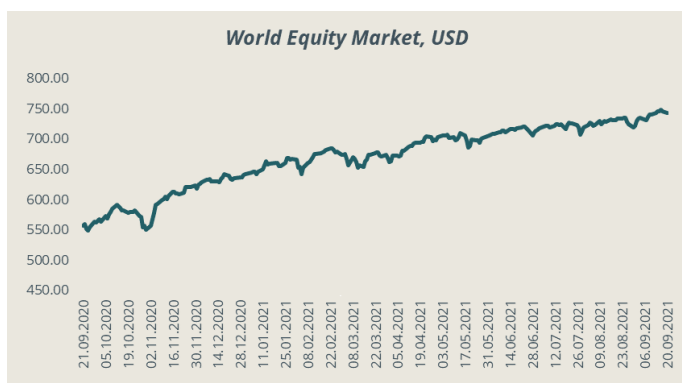
**США.** Объем розничных продаж за август вырос на 0,7%, в то время как ожидалось, что темп падения розничной торговли составит 0,8%. В свою очередь, исключив из показателя данные по продаже бензина и автомобилей, розничные продажи в августе выросли на 1,8%.



Индекс потребительских цен в августе вырос на 0,3% по отношению к июлю, в свою очередь годовая инфляция составила 5,3%. Рост основного уровня инфляции без учета продуктов питания и энергоресурсов в августе составил 4% г/г.

Количество первичных заявок на пособие по безработице за неделю зарегистрировано в размере 332 тысяч, что на 20 тысяч больше, чем на предыдущей неделе и на 2 тысячи больше, чем прогнозировалось аналитиками.

**Китай.** Объемы промышленного производства в августе выросли на 5,3% по отношению к августу 2020 года, что стало замедлением роста промышленности, так как ожидался рост размером в 5,8%.



Объем розничных продаж в августе вырос на 2%, в то время как ожидалось, что темп роста розничной торговли составит 7%.

Уровень безработицы в августе остался на уровне июля и составил 5,1%.

#### Ключевые события на этой неделе

- В среду в США опубликуют данные о продаже жилья на вторичном рынке за август, а также изменение запасов нефти за неделю, в свою очередь ФРС опубликует свое решение по процентной ставке и даст свою оценку экономике США.
- В четверг уровень деловой активности в сентябре станет известен в Еврозоне и США, также в США опубликуют количество первичных заявок на пособие по безработице за неделю.
- В пятницу в США станут известны данные о продажах нового жилья за август.

#### Оговорка об ответственности в отношении обзоров финансовых рынков

Автором данного обзора является Baltic International Bank SE (per. № 40003127883, юридический адрес: Ул. Калею 43, Рига, LV-1050, Латвия), далее в тексте – Банк. Данный обзор создан исключительно в информативных целях и не может рассматриваться, как предложение или рекомендация для покупки, держания или продажи ценных бумаг, или как инвестиционная рекомендация, инвестиционное исследование или консультация по инвестициям. Банк, а также связанные с ним лица и его работники не несут ответственности за прямые или косвенные убытки лиц, ознакомившихся с данным обзором, а также за штрафные санкции наложенные на эти лица, даже если имеется предупреждение об их возможном применении. Лица, ознакомившиеся с данным обзором, свои инвестиции и вложения должны полностью основывать на своей собственной оценке обстоятельств, влияющих на инвестиции и вложения. Ответственность за принятые решения, базирующиеся на информации, содержащейся в данном обзоре, полностью и исключительно лежит на лице, ознакомившемся с данным обзором. Упомянутая в данном обзоре информация получена из публично доступных источников, и Банк и его сотрудники не несут ответственности за точность и полноту полученной и предоставленной в данном обзоре информации, а также за неточности или ошибки допущенные в данном обзоре. Банк может также обладать информацией, не отраженной в данном обзоре. Эмитенты, указанные в данном обзоре, не ознакомлены с его содержанием. Банк уведомляет, что на момент составления данного обзора, а также в будущем Банк может вступать в правовые отношения с компаниями, названными в данном обзоре. В связи с этим у Банка может возникнуть конфликт интересов, влияющий на объективность данного обзора. Банк оставляет за собой право совершать сделки с ценными бумагами и финансовыми инструментами, указанными в данном обзоре, не руководствуясь информацией, указанной в нем. Управление контроля за соответствием деятельности Банка обеспечивает предотвращения конфликта интересов работников Банка. Надзор за деятельностью Банка осуществляет Комиссия рынка финансов и капитала Латвийской Республики.