MOVCHAN'S GROUP

Макроэкономический обзор

Апрель 2022

YouTube Telegram

Подписаться на рассылку

США ужесточают монетарную политику, Европа планирует запретить импорт российской нефти.

- ФРС поднял ставку на 0,5%.
- По итогам апреля инфляция за 12 месяцев в США составила 8,3%.
- В начале мая Европейская комиссия предложила ввести эмбарго на российскую нефть и нефтепродукты. К середине месяца консенсус между лидерами ЕС по этому вопросу все еще не достигнут.
- Рынок СПГ будет дефицитным примерно на 26 млн тонн по итогам 2022 года. Реализация новых проектов по производству СПГ в США, Мексике, Катаре и других странах требует времени, и введения новых мощностей в эксплуатацию не стоит ожидать раньше 2024 года.
- Китайская экономика в частичном локдауне. Промышленность и сектор услуг сокращаются.

.

Над обзором работали: Андрей Мовчан, Владимир Ситников, Михаил Зелинко, Елена Чиркова, Анастасия Овчинникова.

Основные макроэкономические показатели

Показатель	Актуальное значение на конец апреля[1]	Предыдущее значение	Изменение
Инфляция в США, %	8,3	8,5	-0,2
Безработица в США, %	3,6	3,6	-
Казначейские облигации США 3M/10Y, доходность к погашению, %	0,84/2,938	0,52/2,345	+32bp/+59bp
США, PMI Composite, пункты	56	57,7	-1,7
Ставка ФРС, %	0,75-1,00	0,25–0,50	+50bp
Ставка ЕЦБ, %	0	0	-
ЕС, PMI Composite, пункты	55,8	54,9	+0,9
Инфляция в ЕС, %	**7,5**	7,4	+0,1
Безработица в ЕС, %	6,8	6,9	-0,1
Китай, PMI Composite, пункты	**37,2**	43,9	-6,7
Инфляция в Китае, %	2,1	1,5	+0,6
Безработица в Китае, %	**5,8**	5,5	+0,3
Китай, 1Y/5Y ставка, %	3,70/4,60	3,70/4,60	-
S&P 500, пункты	**4 131,93**	4 530,41	-8,80%
Euro STOXX 50, пункты	3 802,86	3 902,52	-2,55%
Shanghai Composite, пункты	3 047,06	3 252,66	-6,32%
Brent, $/баррель	109,34	107,91	+1,33%
Золото, $ / тройская унция	1 897,35	1 936,90	-2,04%
EUR/USD	1,0541	1,1065	-4,74%
USD/CNY	6,6080	6,3393	+4,24%

Цифры месяца	Актуальное значение	Предыдущее значение	Изменение
Новые рабочие места в США, тысячи	428	431	-3
Реальный ВВП США, Q1, %	**-0,4**	1,7	-2,1

[1] Для рыночных индикаторов указаны значения на конец апреля, для макроэкономических параметров — последние доступные.

Key People Speak

#Ставки растут

Джером Пауэлл, председатель Совета управляющих Федеральной резервной системы:

«На данный момент комитет не рассматривает активно увеличение ставки на 75 базисных пунктов. Сегодня мы уже подняли ставку на 50 б.п. Если финансовые и экономические условия будут развиваться согласно нашим ожиданиям, решение об увеличении (ставки — *прим. авторов*) на дополнительные 0,5% будет рассматриваться на следующих заседаниях. Конечно, при этом мы будем уделять пристальное внимание поступающим данным и меняющимся прогнозам».

Источник: FED Press Conference, 4 мая.

MovchansMedia: В отсутствие возможности повлиять на глобальный рынок энергоресурсов, ФРС пытается управлять спросом в экономике для снижения темпа роста цен. Судя по настрою г-на Пауэлла, инвесторам и рынкам стоит ожидать неоднократного повышения ставки на 50 б.п. в течение лета. Похоже, очень немногие фонды, инвестирующие в высокотехнологичные компании, смогут похвастаться отличными результатами за первую половину 2022 года.

#Про эмбарго

Урсула фон дер Ляйен, председатель Европейской комиссии:

«Когда лидеры (европейских стран — *прим. авторов*) встретились в Версале, они договорились о поэтапном отказе от российских энергоносителей. В последнем пакете санкций мы начали с угля. Теперь мы будем бороться с нашей зависимостью от российской нефти. Скажем прямо: это будет нелегко. Некоторые государства — члены ЕС сильно от нее зависят. Но мы просто обязаны над этим работать. Это будет полный запрет на поставки всей российской нефти, как сырой, так и переработанной. Поэтапный отказ позволит нам и нашим партнерам обеспечить альтернативные маршруты поставок и сведет к минимуму влияние на мировые рынки. Именно поэтому мы прекратим поставки сырой нефти из России в течение шести месяцев, а нефтепродуктов — к концу года».

Источник: European Commission, 4 мая.

MovchansMedia: Европа не собирается останавливаться в санкционном давлении на Россию. На этот раз под ударом окажется самый важный источник формирования государственного бюджета РФ — нефть. Несмотря на новые контракты с Индией и поставки в Китай, это огромный удар по отрасли и ее перспективам на внутреннем и тем более внешнем рынках. Но и ряду стран Европы придется тяжело, особенно тем, в которых доля использования ископаемого топлива все еще высока, как и зависимость от поставок из России. В первую очередь это страны Восточной и Центральной Европы.

#Что может Банк Англии

Эндрю Бэйли, управляющий Банком Англии:

«В последнее время экономика подверглась ряду крупных шоков. В частности, если текущие высокие глобальные цены на энергию окажутся устойчивыми, это обязательно приведет к дополнительному давлению на реальные доходы большинства британских домохозяйств и маржинальность прибыли многих британских компаний. Этого монетарная политика не способна предотвратить.

Но мы можем гарантировать, что коррекция экономики будет происходить таким образом, чтобы обеспечить достижение целевого уровня инфляции в 2% в среднесрочной перспективе, сводя к минимуму нежелательную волатильность выпуска».

Источник: Bank of England Press Conference, 5 мая.

MovchansMedia: В текущей макроэкономической ситуации ужесточение монетарной политики абсолютно понятно и является важнейшим инструментом борьбы с инфляцией. Однако негативно повлиять на реальные доходы британцев может и повышение ставки: рост стоимости обслуживания ипотечных и потребительских кредитов приведет к сокращению спроса в экономике.

#Признание убытков

Билл Экман, CEO и основатель Pershing Square Capital Management:

«Сегодня мы продали акции Netflix, которые приобрели ранее в этом году. Из-за этой сделки доходность за год (year-to-date — *прим. авторов*) Pershing Square Funds снизилась на 4%.

Мы высоко ценим руководство Netflix и считаем компанию выдающейся. Однако, учитывая присущий бизнес-модели значительный операционный рычаг, изменение ожидаемого роста числа подписчиков оказывает огромное влияние на нашу оценку стоимости компании».

Источник: Pershing Square Capital Management, Letter to Shareholders, 20 апреля.

MovchansMedia: Иногда ошибаются и самые опытные, профессиональные инвесторы. Главное — вовремя это признать. С 20 апреля акции Netflix упали еще на 20%, и г-н Экман смог избежать более серьезных убытков. Хотя было бы интересно посмотреть на внутренние модели Pershing Square и понять, какой рост подписчиков предполагал хедж-фонд в начале года, несмотря на завершение периода локдаунов в США и ЕС.

США

- ФРС повысила ставку на 0,5%.
- Федеральная резервная система также объявила о начале количественного ужесточения с 1 июня 2022 года.
- Впервые с июля 2021 года темпы роста цен снизились. Инфляция за 12 месяцев составила 8,3%.

Монетарная политика

4 мая состоялось заседание ФРС США, на котором было принято решение о повышении ставки сразу на 0,5% впервые с 2000 года. Кроме того, было объявлено о начале количественного ужесточения (сокращения баланса) с начала июня. Внешние шоки не оставляют американскому ЦБ возможности выбирать более мягкую стратегию сдерживания роста цен.

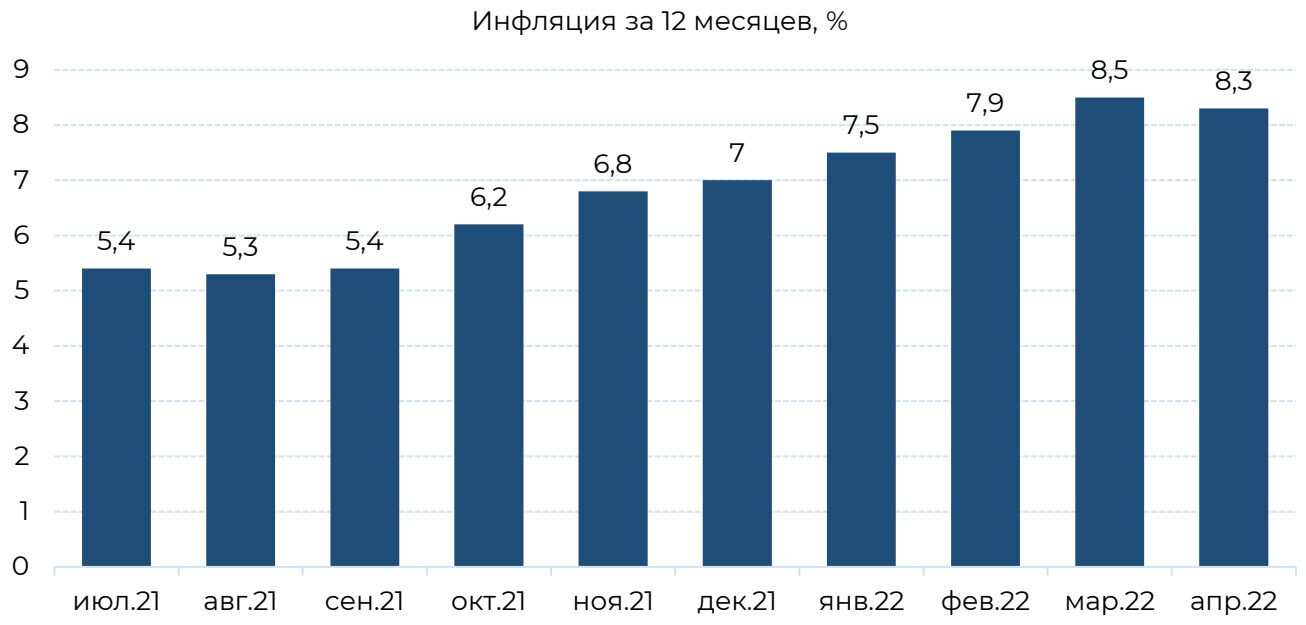
Несмотря на энергетическую самодостаточность США, высокие цены на энергоресурсы продолжают увеличивать расходы граждан. В отсутствие значимых тарифов на экспорт американским производителям нефти и газа выгоднее поставлять ресурсы на внешний рынок. И для того чтобы им было выгодно продавать нефтепродукты на местном рынке, цены должны быть с внешним паритетны (то есть равны с учетом пошлин и расходов на логистику). Второй фактор — локдауны в Китае. Порт Шанхая не работал с полной пропускной способностью весь апрель, и ущерб цепочкам поставок уже нанесен. При высоком

потребительском спросе в США (потребительские расходы выросли на 1,1% только за март) это может усугубить проблему инфляции уже к лету.

Помимо повышения ставки, ФРС в следующем месяце начнет сокращать свой почти 9-триллионный баланс. В июне объемы количественного ужесточения составят $47,5 млрд в месяц, а уже с сентября увеличатся до $95 млрд в месяц. При этом ФРС приняла решение не использовать самый агрессивный метод — прямые продажи активов (государственных и ипотечных облигаций). Вместо этого изъятие ликвидности из системы произойдет за счет отказа от реинвестирования части полученных платежей по активам. Такой метод позволит г-ну Пауэллу с коллегами более гибко реагировать на изменение макропоказателей.

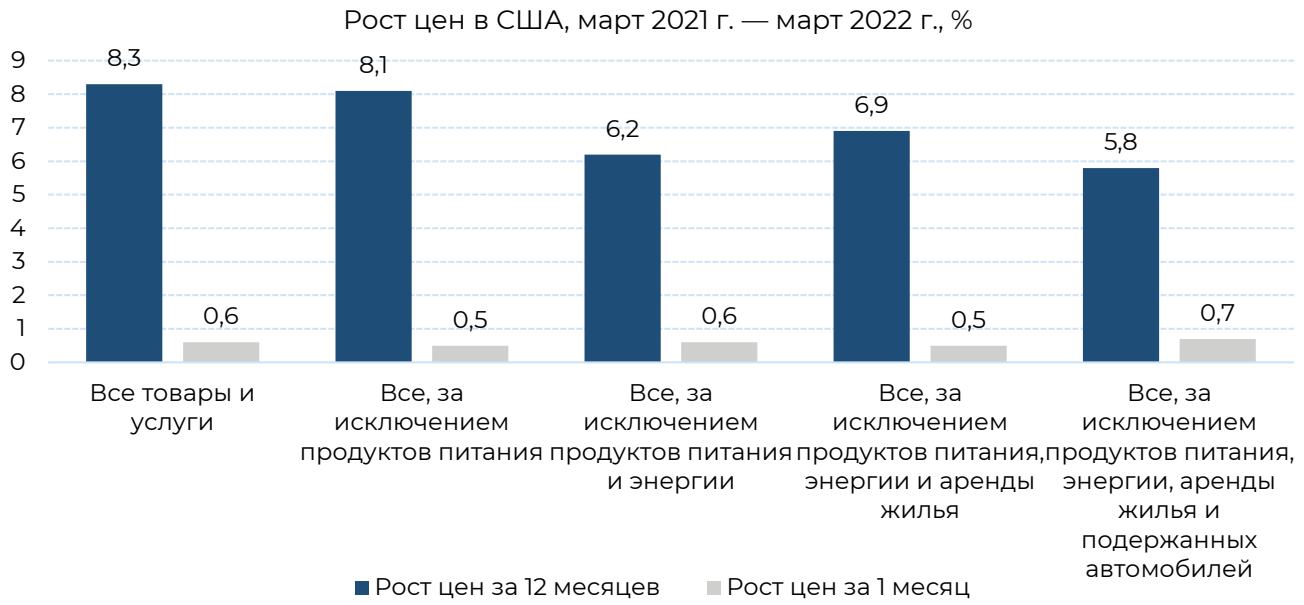
Сдерживание спроса в экономике монетарными методами стало главной задачей ФРС на ближайшие месяцы. К сожалению, эффективность этих методов может оказаться недостаточной, если ковидные ограничения в Китае значительно усугубят проблемы с цепочками поставок, а волатильность на рынке энергоресурсов сохранится. При этом первые данные по динамике экономики в первом квартале также не могут радовать: американский ВВП уменьшился на 0,4% за первый отчетный период 2022 года. Падение спроса из-за жестких мер ЦБ в сочетании с развитием кризиса предложения не делает сценарий рецессии, по крайней мере технической, совсем уж невероятным. Отчаиваться тоже рано — спрос в экономике остается устойчиво высоким и количество рабочих мест продолжает увеличиваться (прирост в апреле составил 428 тысяч).

Инфляция



Источник: tradingeconomics.

Впервые с августа 2021 года темпы роста цен замедлились. При этом одномесячная базовая инфляция, из расчета которой исключены цены на энергию и еду, только ускорилась с 0,3% в марте до 0,6% в апреле. Важным фактором стало оживление спроса на услуги, которые не были востребованы во время пандемии. Возобновились путешествия, и тарифы на авиаперелеты за месяц выросли на 21,9%. Подорожала и аренда жилья (0,5% за месяц), что особенно важно, так как эта категория составляет треть всего индекса роста цен.



Источник: U.S. Bureau of Labor Statistics.

Подержанные автомобили наконец начали дешеветь (-0,7% за месяц), хотя весь прошедший год они значительно влияли на общий рост цен (их доля в совокупном индексе CPI[2] составляет около 4%). Спрос продолжает возвращаться к доковидной структуре и смещается с товаров на услуги. С учетом эффекта высокой базы лета 2021 года (цены начали сильно расти как раз тогда) инфляция в продуктовом и энергетическом секторах должна замедлиться в ближайшие месяцы в отсутствие новых шоков на рынке энергоресурсов.

Однако инфляция стоимости услуг вместе с новым витком кризиса цепочек поставок угрожает снижением реальных располагаемых доходов американцев. Контролируемое снижение потребительского спроса за счет уменьшения доступности кредитных средств выглядит хорошим решением. ФРС точно не стоит ждать ситуации, в которой спрос сократится просто из-за слишком высоких цен на конечные товары и услуги.

Европа

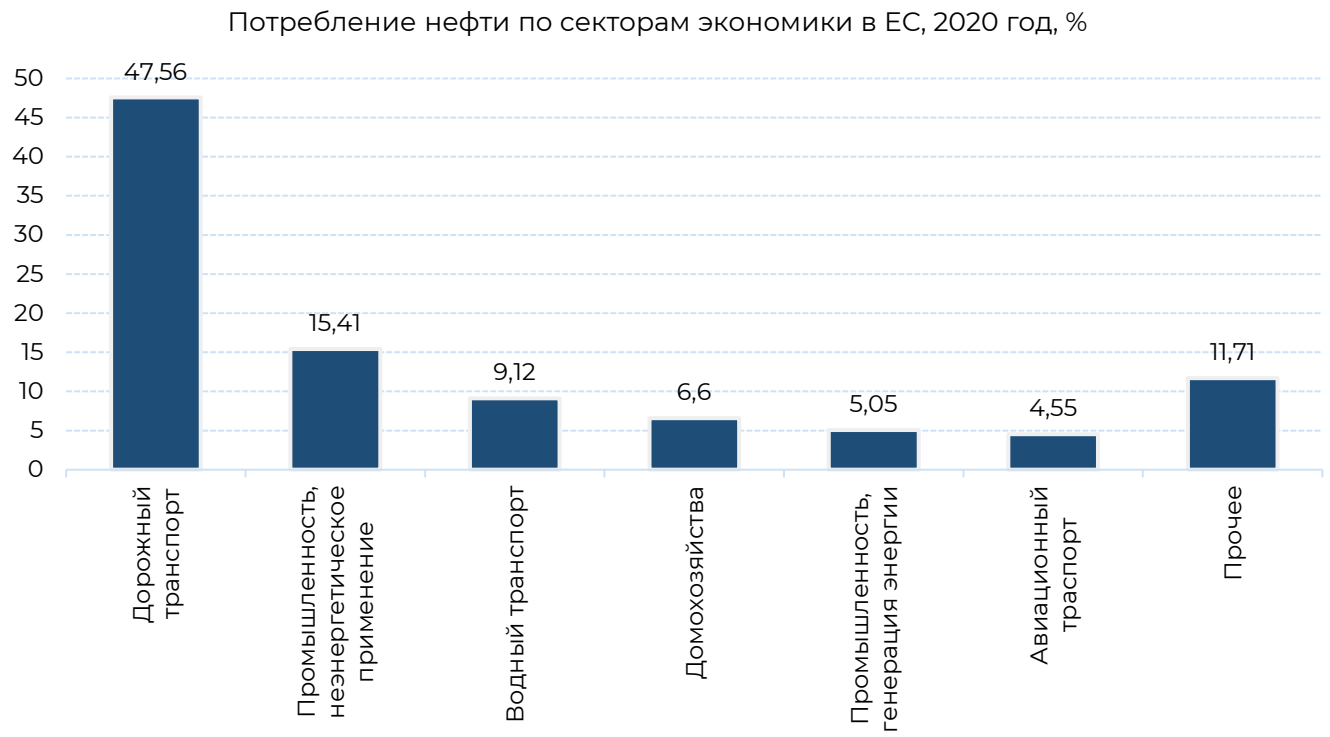
- Запрет на импорт российской нефти в первую очередь скажется на странах Восточной и Центральной Европы.
- Однако не все страны-импортеры сильно зависят от нефти в структуре потребления энергии.
- Для долгосрочного удовлетворения спроса на СПГ более 80% текущих и планируемых проектов по сжижению газа должны быть реализованы.

Нефтяное эмбарго

В начале мая Европейская комиссия предложила ввести эмбарго на российскую нефть и нефтепродукты.

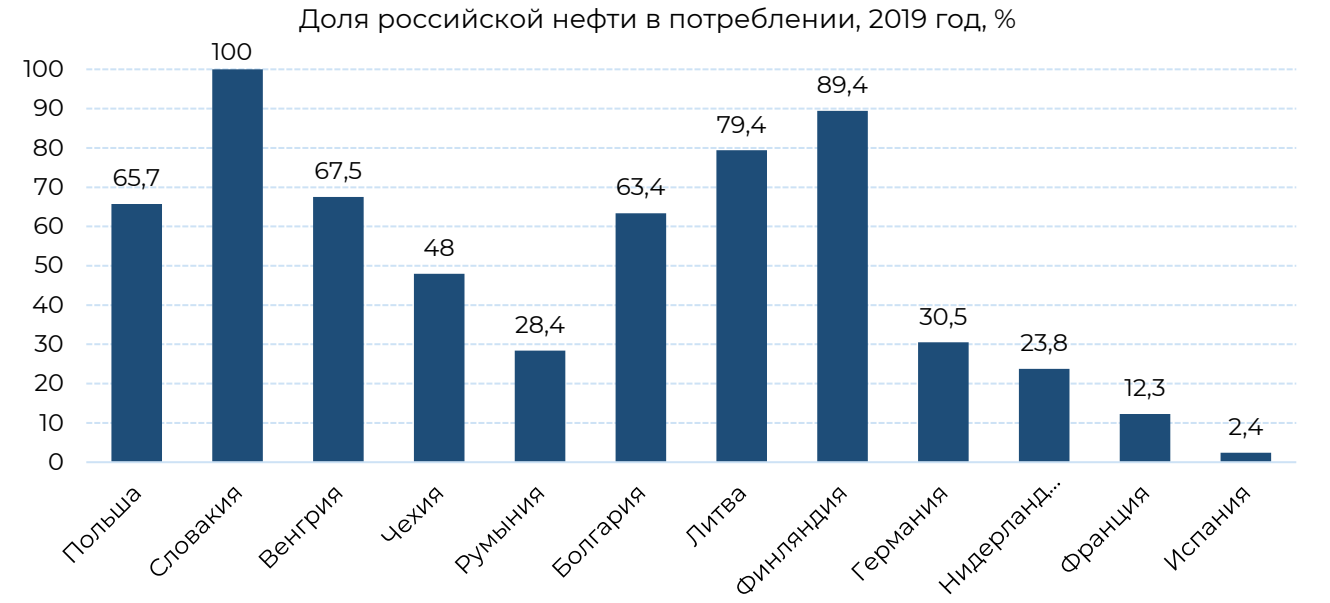
Влияние черного золота на экономику выше, чем природного газа или угля. Промышленность использует нефть не только для генерации электроэнергии, но и для производства топлива и товаров первой необходимости. Но в первую очередь потребление сосредоточено именно в транспортном секторе. Несмотря на активное замещение автомобилей с двигателем внутреннего сгорания электрическими, в Европе остается много машин на классических видах топлива, не говоря уже про грузовой транспорт и авиацию.

[2] Consumer Price Index.



Источник: Eurostat.

С самыми тяжелыми последствиями столкнутся страны ЕС, которые одновременно импортируют больше половины всей нефти из России и не имеют выхода к морю, чтобы заменить поставки по трубопроводу. В первую очередь это Словакия, Венгрия и Чехия.

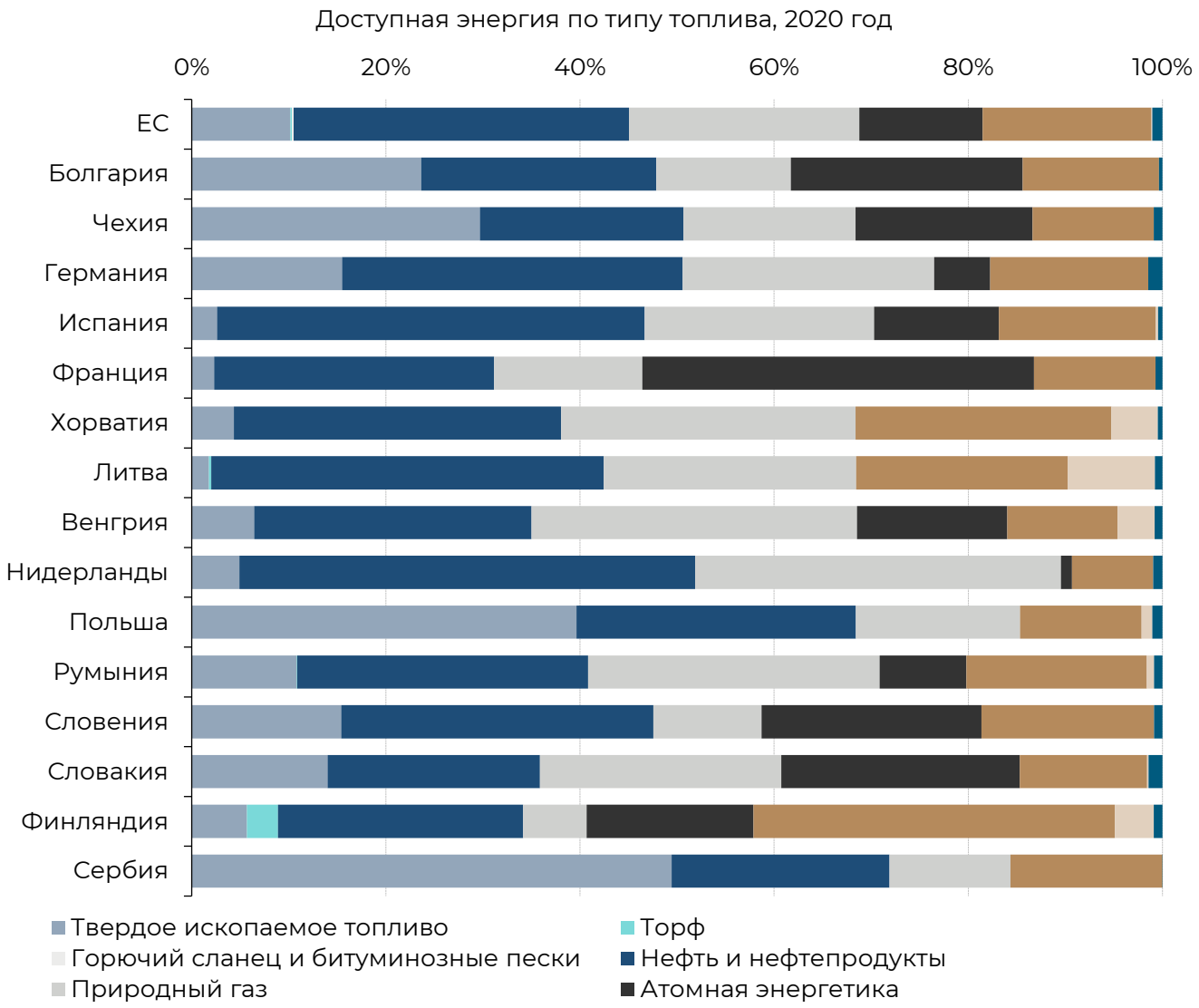


Источник: Energymonitor, Eurostat, Polish Economic Institute.

Немедленный запрет на российскую нефть и нефтепродукты будет означать резкое падение производства и нехватку (или еще более резкое удорожание) топлива в странах Восточной Европы. Видимо, именно по этим причинам Венгрия и Словакия тормозят введение эмбарго.

Еврокомиссия уже отметила, что запрет не будет моментальным и, в случае введения эмбарго, страны ЕС откажутся от нефти из РФ в течение полугода, а от нефтепродуктов — к концу 2022-го. Помимо этого, ряду стран понадобится помощь партнеров из западной части Европы, чтобы перенаправить часть нефтяных потоков. При этом для некоторых стран с высокой долей российских поставок в импорте нефти ситуация не такая уж катастрофичная.

Например, в Финляндии нефть составляет всего 25% в структуре потребления энергии (газ — 6,5%), и страна в основном полагается на возобновляемые источники и атомную энергетику. Доля нефти в потреблении граждан Словакии и того меньше — всего 22% (правда, на газ приходится около 25%).



Источник: Eurostat.

Германия, страна с крупнейшей в ЕС экономикой, до начала «военной спецоперации» больше чем на треть зависела от поставок российской нефти. Теперь, по словам вице-канцлера Роберта Хабека, доля поставок из РФ составляет всего 12%. Еще до обсуждения эмбарго Еврокомиссией правительство Германии объявило о сокращении импорта российской нефти вдвое к середине этого года и сведении поставок к нулю — к концу. В результате многие немецкие компании уже приняли решение не продлевать контракты с российскими производителями и активно ищут других поставщиков.

Германия получала нефть по трем трубопроводным системам, расположенным на западе, востоке и юге страны. На юге нефть поступает из Италии; на западе и севере из немецких и нидерландских портов в Северном море. Однако восток обслуживается российским трубопроводом «Дружба», которым управляет «Транснефть». В ближайшие месяцы Германии придется доставлять нефть с запада на восток без трубопровода (будет использоваться морской или даже автомобильный и железнодорожный транспорт).

Самой большой проблемой станет подключение к новым поставкам нефти нефтеперерабатывающих заводов Schwedt и Leuna в восточной Германии, которые в год

перерабатывают до 12 млн тонн сырой нефти из трубопровода «Дружба». По данным Schwedt, девять из десяти автомобилей в восточногерманских землях Берлин, Бранденбург и Мекленбург-Передняя Померания работают на переработанной российской нефти. Еще больше усложняет ситуацию то, что нефть, поступающая с запада Германии, отличается от нефти из РФ.

Мы уже рассказывали о потенциальной замене российской нефти объемами из Саудовской Аравии, ОАЭ, США, Канады и Северной Африки. При этом переход с поставок трубопроводной нефти на танкерную (т.е. перевозимую по морю) не требует дополнительной дорогостоящей инфраструктуры (в отличие от СПГ, для использования которого требуются инвестиции в регазификационные терминалы). Запрет на российскую нефть может привести только к краткосрочной нехватке энергии и топлива в ЕС, но при постепенном отказе на протяжении года или двух Европа сможет относительно безболезненно перейти на поставки из других стран.

Рынок СПГ

По оценкам Rystad Energy, к концу этого года спрос на СПГ превысит предложение. Несмотря на большой ажиотаж вокруг новых проектов по производству СПГ, с учетом сроков строительства значительное увеличение предложения на рынке стоит ждать не раньше 2024 года. По оценкам, мировой спрос на СПГ достигнет 436 млн тонн в 2022 году, что превышает доступное предложение в 410 млн тонн.

В плане Европейского союза REPowerEU поставлена цель сократить зависимость от российского газа на 66% в течение этого года — цель, которая будет противоречить стремлению ЕС по заполнению хранилищ газа до 80% к 1 ноября. Решение резко сократить зависимость от российского газа и СПГ с нынешних 30–40% изменит рынок сжиженного газа и приведет к резкому увеличению спроса на СПГ в Европе, который текущие и находящиеся в стадии разработки проекты не смогут удовлетворить.

В краткосрочной перспективе это приведет к суровой (и дорогой) зиме в Европе. Для производителей это означает, что следующий бум рынка СПГ уже наступил, но слишком поздно, чтобы справиться с резким всплеском спроса. В ближайшее время мы увидим устойчивый дефицит предложения, высокие цены и волатильность.

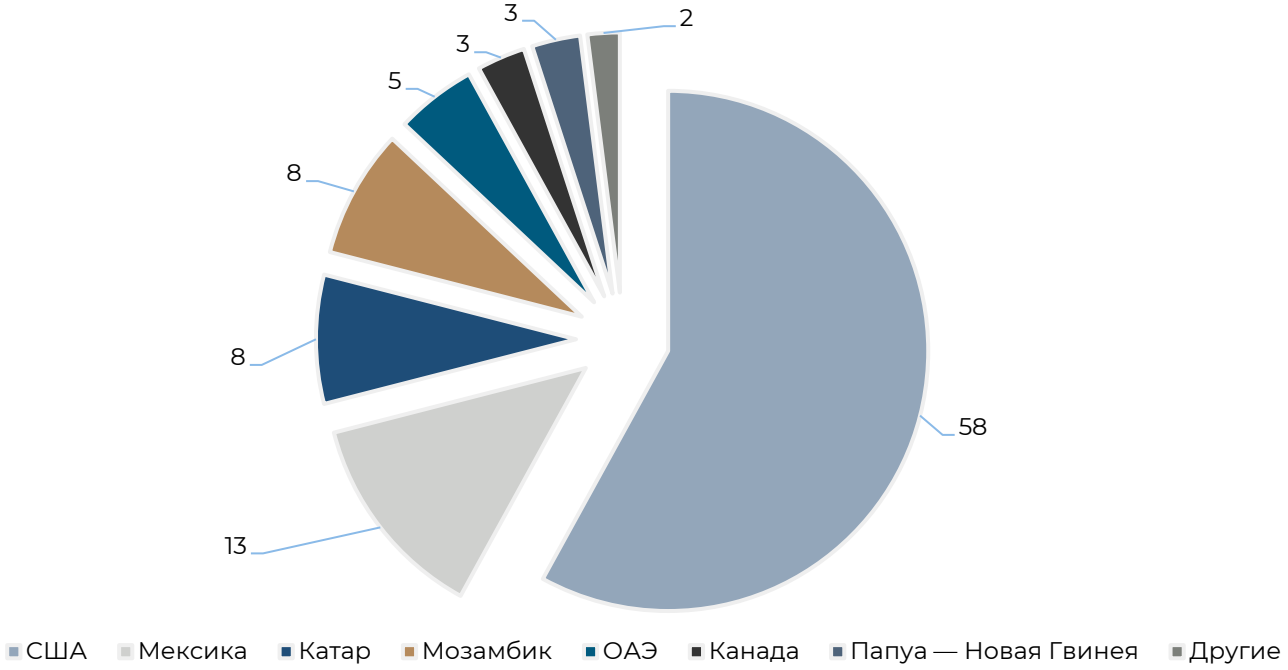
Ожидаемое сокращение потребления российского газа для Европы в 2022 году составляет 37 млрд кубических метров, а к 2030-му оно возрастет до более чем 100 млрд кубометров. То есть пик потребления природного газа Европой, скорее всего, уже случился в 2019 году. В дальнейшем этот энергоноситель будет играть все меньшую роль в энергетическом балансе Европы, обеспечивая дополнительный импульс для производства возобновляемых источников энергии и, возможно даже, более активного задействования атомной энергии и угля.

Для реализации дополнительного импорта СПГ по всей Европе запланировано строительство множества регазификационных терминалов; некоторые из них новые, другие будут восстановлены после консервации. Если российские поставки прекратятся завтра, газ, который в настоящее время находится в хранилищах (около 35% заполненности), закончится до конца года. В соответствии с этим сценарием, при отсутствии соглашений о совместных закупках и конкуренции стран за ограниченное количество газа, его цена (TTF[3]) может подняться выше, чем 100 долларов за миллион британских тепловых единиц (MMBtu), что приведет к сокращению его производства и повсеместному переходу на другой вид топлива в энергетическом секторе. Пострадает не только энергетика — сокращение производства скажется на объемах выпуска удобрений, стали и бумаги.

[3] Title Transfer Facility, точка ценообразования поставочных фьючерсов на газ в Европе (Нидерланды).

Недавно сообщалось о прогрессе в работе над более чем 20 проектами по производству СПГ общей мощностью более 180 млн тонн в год. Для обеспечения предложения сжиженного газа в 2030 году рынку потребуется более 150 млн тонн СПГ в год. Значит, должно быть реализовано более 80% проектов. Американские находятся в выигрышном положении — некоторые из них не работали, ожидая роста спроса, и теперь получили новую жизнь. Компании Energy Transfer и Next Decade, которые реализуют проекты Lake Charles и Rio Grande соответственно, после начала конфликта сообщили о сделках по продаже СПГ (в частности, Next Decade заключила соглашение с французской Engie на поставку 1,75 млн тонн в год, а Energy Transfer — SPA[4] на 2 млн тонн в год с Gunvor Singapore) на сумму 9,45 млн тонн в год.

Доля стран в новых проектах по производству СПГ, %



Источник: Rystad Energy.

Тем не менее глобальный портфель проектов по производству СПГ по-прежнему далек от того, чтобы спасти рынок от дефицита. Он включает в себя проект Rovuma Area 4 LNG мощностью 15 млн тонн в год, который будет реализован в регионе с высокими рисками — Пальма в Мозамбике. Мексика также имеет хорошие возможности для экспорта в страны Азии из-за ее географической близости и независимости от транзита через Панамский канал. В то же время высокие цены замедлят рост спроса на СПГ в Азии в среднесрочной перспективе. В некоторых сценариях спрос на СПГ в Азии может снизиться необратимо по мере замещения мазута и угля возобновляемыми источниками энергии.

Китай

Локдауны наносят ущерб экономике в основном из-за нарушения логистики.

Карантин в Шанхае длится больше месяца и может затянуться еще на месяц. В настоящее время Пекин начинает массовое тестирование на COVID-19 и поэтому находится в частичной изоляции. Основной источник экономического ущерба от этих блокировок — сбои в логистике.

[4] Sales and Purchase Agreement

Фабрики и порты работают в режиме ограниченной доступности, поэтому операционная деятельность компаний в этих местах в значительной степени затруднена. Все это наносит ущерб экономической активности: ясно, что розничная торговля сильно страдает вместе с финансовыми услугами и производством. Пекин может столкнуться с аналогичными проблемами, если после завершения тестирования будет обнаружено большое количество случаев COVID.

На помощь приходит правительство, но насколько эта помощь будет эффективной? Власти КНР, в том числе Народный банк Китая, заявили, что примут меры для поддержки экономического роста. Пока что поддержка заключается в снижении нормы обязательных резервов по депозитам в иностранной валюте для высвобождения долларовой ликвидности финансовых учреждений, чтобы они могли покупать юани на финансовых рынках. Это предотвратило дальнейшее снижение курса CNY/USD (юань по итогам апреля ослаб по отношению к доллару более чем на 4%).

Кроме того, правительство (от президента Си Цзиньпина до вице-премьера Лю Хэ) пообещало продвигать реализацию инфраструктурных проектов. Пока что это скорее обещания, чем реальные инвестиции. Если проекты все же будут реализованы, это приведет к увеличению выпуска облигаций местными органами власти для финансирования этих проектов. Вопрос в том, смогут ли эти меры удержать рост ВВП на уровне 4,8% (т.е. на уровне роста первого квартала 2022 года в процентах годовых).

Пока что опережающие макроэкономические показатели (Services и Manufacturing Purchasing Managers' Index) не вселяют оптимизма. По итогам апреля оба индекса оказались ниже 50 пунктов и указывают на резкое сокращение сектора услуг и уменьшение объема производства. Темпы роста экспорта снизились более чем в три раза (долларовый эквивалент вырос в апреле на 3,9% год к году, в марте рост составил 14,7%). Это худшие показатели с июня 2020 года.

Каждая неделя локдаунов снижает вероятность того, что Китай сможет достичь целевого роста экономики в 5,5% по итогам 2022 года.

Данные

Товарно-сырьевые рынки:

Товары	29/04/2022	31/03/2022	MoM, %
Brent, $/barrel	109,34	107,91	+1,33
Natural Gas, $/MMBtu	7,24	5,64	+28,37
Coal, $/ton	322,85	273,00	+18,26
Nickel, $/ton	32 424,0	32 150,0	0,85
Iron Ore, $/dry metric ton	150,77	150,84	-0,05
Copper, $/ton	9 820,50	10 367,36	-5,27
Aluminium, $/ton	3 048,90	3 490,85	-12,66
Gold, $/troy ounce	1 897,35	1 936,90	-2,04%
Palladium, $/troy ounce	2 323,0	2 265,5	+2,54
Silver, $/troy ounce	22,77	24,84	-8,33
Platinum, $/troy ounce	936,0	986,0	-5,07

Индексы:

Индексы акций	MoM[5], %	YTD, %	P/E на 29/04/2022
MSCI World	-8,43	-13,49	18,92
MSCI Europe	-6,21	-13,65	15,54
MSCI Pacific	-7,79	-11,56	15,30
MSCI Emerging Markets	-5,75	-12,65	13,48
MSCI EM Latin America	-13,86	8,64	7,50
MSCI Arabian Markets	3,17	20,32	21,19
MSCI Frontier Markets	-3,05	-11,44	12.91
MSCI UK	-4,03	-3,45	14,06
MSCI Canada	-7,47	-3,72	15,34
MSCI Japan	-8,81	-15,64	14,37
MSCI India	-1,71	-3,69	25,69
MSCI Indonesia	3,64	12,12	19,95
MSCI Philippines	-8,03	-6,65	22,17
MSCI Poland	-19,06	-26,99	7,41

Индексы хедж-фондов:

Barclay Hedge Fund Indices	Доходность за апрель, %	YTD, %
BARCLAY HEDGE FUND INDEX	-2,98	-5,85
BALANCED (STOCKS & BONDS) INDEX	-4,23	-8,46
EMERGING MARKETS INDEX	-3,24	-10,10
EMERGING MARKETS ASIA INDEX	-3,35	-11,51
EMERGING MARKETS ASIAN EQUITIES INDEX	-3,82	-13,07
EMERGING MARKETS GLOBAL EQUITIES INDEX	-3,99	-10,51
EMERGING MARKETS GLOBAL INDEX	-3,73	-10,24
EQUITY LONG BIAS INDEX	-4,10	-8,72
EQUITY LONG/SHORT INDEX	-0,49	-1,44
EQUITY MARKET NEUTRAL INDEX	0,83	1,70
EUROPEAN EQUITIES INDEX	-0,14	0,02
EVENT DRIVEN INDEX	-4,50	-4,75
FUND OF FUNDS INDEX	-2,13	-5,08
GLOBAL MACRO INDEX	-0,35	6,69
MERGER ARBITRAGE INDEX	-0,56	-0,18
MULTI STRATEGY INDEX	-0,38	-0,98
OPTION STRATEGIES INDEX	-2,48	-8,63

[5] Все доходности указаны в долларах США.

Валюты:

Валюты	29/04/2022	31/03/2022	MoM, %
EUR/USD	1,0541	1,1065	-4,74
GBP/USD	1,2571	1,3133	-4,28
USD/JPY	129,83	121,66	+6,72
USD/RUB	70,96	83,20	-14,71

Макро:

США	Актуальные	Предыдущие	Консенсус
Personal Spending MoM, MAR, %	1,1	0,6	0,7
Personal Income MoM, MAR, %	0,5	0,7	0,4
Manufacturing PMI, APR	59,2	58,8	59,7
Services PMI, APR	55,6	58,0	54,7
Balance of Trade, MAR, $	-109,8B	-89,8B	-107,0B
Nonfarm payrolls, APR	428K	428K	391K
Industrial Production YoY, MAR, %	5,5	7,5	
Industrial Production MoM, MAR, %	0,9	0,9	0,4

Еврозона	Актуальные	Предыдущие	Консенсус
Manufacturing PMI, APR	55,5	56,5	55,3
Services PMI, APR	57,7	55,6	57,7
Balance of Trade, FEB, €	-7,6B	-27,2B	
M3 Money Supply YoY, MAR, %	6,3	6,3	6,2
Industrial Production MoM, FEB, %	0,7	-0,7	0,7

Китай	Актуальные	Предыдущие	Консенсус
Caixin Manufacturing PMI, APR	46,0	48,1	47,0
Caixin Services PMI, APR	36,2	42,0	
Balance of Trade, APR, $	51,12B	47,38B	50,65B
Exports YoY, APR, %	3,9	14,7	3,2
Imports YoY, APR, %	0,01	-0,1	-3
M2 Money Supply YoY, APR, %	10,5	9,7	9,9
Outstanding Loan Growth YoY, MAR, %	10,4	11,4	11,4