



## Обзор Финансовых Рынков

## Экономическая активность снижается

Логистический гигант Maersk, отчитываясь о резком падении выручки во втором квартале, вызванным падением цен на морские контейнерные перевозки, предупредил о более глубоком снижении спроса. Компания ожидает, что объемы перевозок снизятся на 4% по сравнению с предыдущим наихудшим сценарием в 2,5%, так как предприятия по всему миру сокращают свои запасы из-за рисков рецессии в Европе и США.

Лидер ОПЕК Саудовская Аравия продлевает снижение добычи нефти еще как минимум на месяц, что грозит дальнейшим повышением цен на топливо и другие энергоносители. Официальный источник из министерства энергетики Саудовской Аравии сообщает, что королевство продлит это добровольное сокращение на один миллион баррелей в день еще в сентябре. Это будет второй раз, когда Саудовская Аравия продлит снижение добычи нефти. В то же время Россия также объявила о планах сократить экспорт нефти на 300 000 баррелей в день в сентябре.

Рейтинговое агентство Fitch понизило кредитный рейтинг США с AAA до AA+. Fitch присоединилось к своему конкуренту Standard & Poor's, который уже делал аналогичное понижение в 2011 году. Объясняя свое решение, агенство Fitch сослалось на «ожидаемое ухудшение бюджета в течение следующих трех лет, высокое и растущее бремя государственного долга, а также риски продолжающихся в последнюю минуту споров по поводу пересмотра потолка государственного долга».

Baltic Dry Index (стоимость морских перевозок сухого груза)



Источник: Bloomberg

*“Fitch понизило  
кредитный рейтинг  
США”*

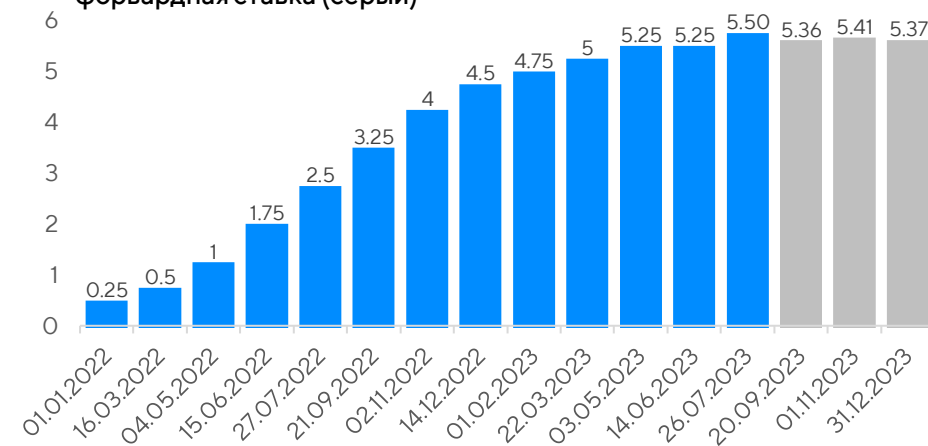
## ФРС повышает процентную ставку еще на 25 базисных пунктов

26 июля ФРС приняла решение повысить процентную ставку еще на 25 базисных пунктов до уровня 5,25%-5,5%. Это самый высокий уровень процентной ставки за последние 22 года. ФРС видит результат в борьбе с инфляцией, но считает, что еще предстоит пройти путь, чтобы достичь уровня инфляции в 2%. Джером Пауэлл подчеркнул, что готов повысить процентную ставку и в сентябре, но также может оставить процентную ставку без изменений в зависимости от экономических показателей. Прогнозы траектории форвардной процентной ставки на финансовом рынке предполагают, что процентная ставка останется неизменной до конца года, тем самым предсказывая, что ФРС завершила свою программу повышения процентных ставок. Следующее заседание ФРС запланировано на 19-20 сентября.

## Европейский центральный банк повысил ставки на 25 базисных пунктов

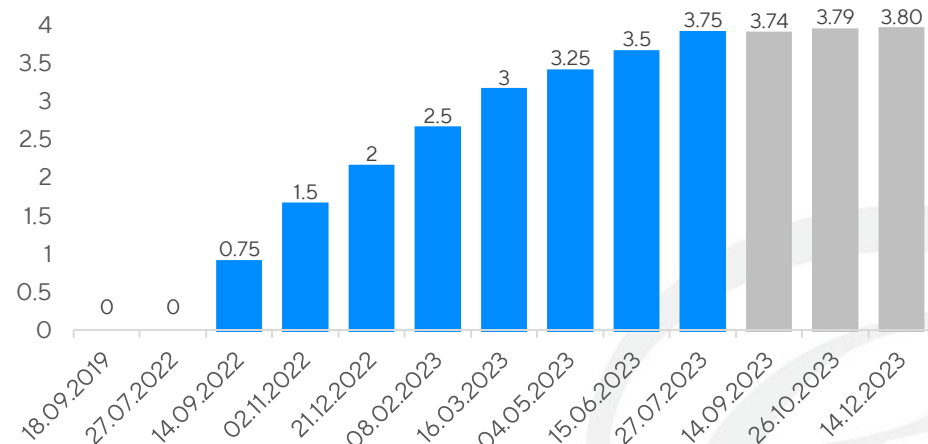
Европейский центральный банк 27 июля повысил процентные ставки еще на 25 базисных пунктов, подняв ставку по депозитам до 3,75%, что также является самым высоким уровнем за последние 22 года. Это было девятое повышение ставки с тех пор, как ЕЦБ начал повышать ставки в июле 2022 года. Кристин Лагард также не обещает повышения процентной ставки на ближайших заседаниях, но и не исключает такой возможности. Прогнозы форвардной траектории ставок на финансовых рынках предполагают, что процентная ставка может повыситься только еще раз до конца года, тем самым предсказывая, что ЕЦБ завершил или близок к завершению своей программы повышения процентных ставок. Следующее заседание ЕЦБ запланировано на 14 сентября.

Процентная ставка по федеральным фондам ФРС (синий), форвардная ставка (серый)



Источник: Bloomberg

Ставка по депозитам ЕЦБ (синий), форвардная ставка (серый)



Источник: Bloomberg

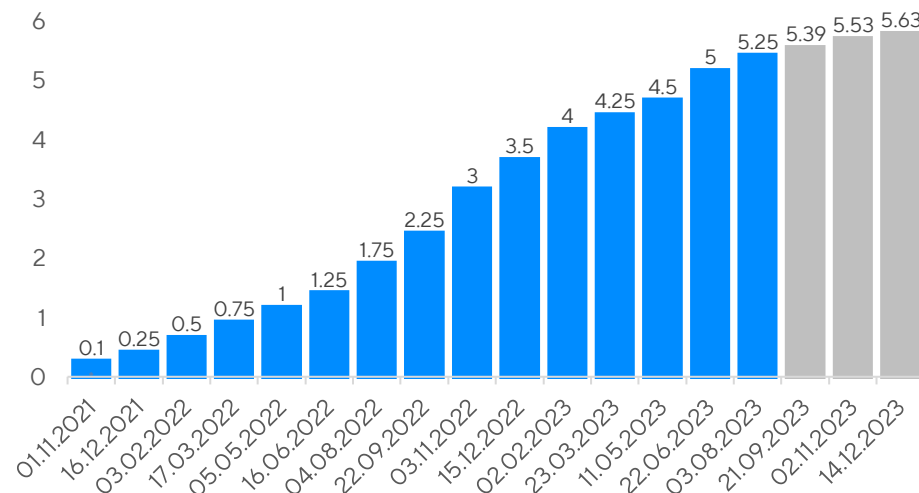
## Банк Англии повысил ставку на 25 базисных пунктов

Продолжая борьбу с высоким уровнем инфляции, Банк Англии 14 раз подряд повысил базовую ставку еще на 25 базисных пунктов до 5,25%, самого высокого уровня с 2008 года. Несмотря на то, что Банк Англии не прогнозирует, что британская экономика столкнется с рецессией, он по-прежнему видит, что к 2026 году британская экономика будет стагнировать, а процентные ставки останутся высокими в течение длительного периода времени. По данным финансового рынка, Банк Англии может повысить процентную ставку еще на 50 базисных пунктов, до 5,75%.

## Банк Японии сохранил процентную ставку без изменений

В очередной раз Банк Японии не изменил процентную ставку, но на этот раз изменил свой подход к политике контроля доходности облигаций. Банк Японии сохранил свои целевые показатели контроля кривой доходности, установленные на уровне -0,1% для краткосрочных процентных ставок и около 0% для доходности 10-летних облигаций. Центральный банк также сохранил свои установки, которые позволяют доходности 10-летних облигаций перемещаться на 50 базисных пунктов в обоих направлениях от целевого показателя 0%. Однако на этот раз Банк Японии позволит доходности 10-летних облигаций подняться более чем на 50 базисных пунктов, установив это не как предел, а как ориентир. Банк Японии объявил, что выпустит 10-летние облигации с доходностью в 1%, сигнализируя о том, что он готов позволить доходности облигаций увеличиться на 100 базисных пунктов.

Официальная ставка Банка Англии (синий), форвардная ставка (серый)



Источник: Bloomberg

*“Банк Японии готов  
позволить доходности  
облигаций увеличиться до  
1%”*

## Инфляция падает, но безработица остается низкой

Уровень инфляции в еврозоне снизился на 0,3 процентного пункта в июле по сравнению с июнем, составив 5,3% в годовом выражении. Базовый уровень инфляции остается на уровне 5,5%. В США уровень инфляции упал на 1,1 процентный пункт до 3% в июне. Уровень базовой инфляции в США остается устойчивым, снизившись всего на 0,5 процентного пункта до 4,8% в годовом выражении. В Великобритании уровень инфляции снизился на 0,8 процентного пункта до 7,9% в июне, достигнув самого низкого уровня инфляции с марта 2022 года. В Японии уровень инфляции вырос на 0,1 процентный пункт до 3,3% в июне.

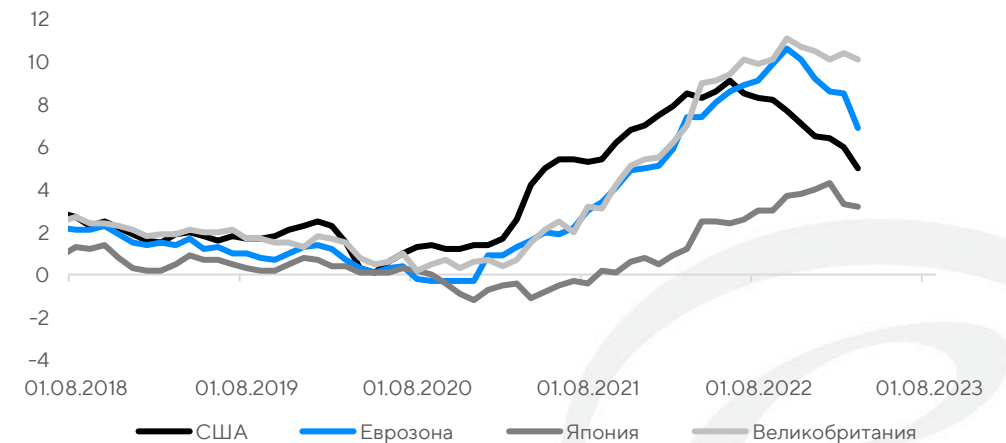
Уровень безработицы в США снизился в июле на 0,1 процентный пункт, составив 3,5%, при этом число новых рабочих мест увеличилось в пределах прогнозов на 187 тысяч. Уровень безработицы в еврозоне остается на уровне 6,4% с апреля месяца, что является самым низким уровнем безработицы в еврозоне с момента начала сбора данных в 1995 году. В Великобритании уровень безработицы вырос на 0,2 процентных пункта в мае и составил 4%. Уровень безработицы в Японии снизился на 0,1 процентный пункт до 2,5% в июне.

## Календарь Экономических Событий

ДАТА	СТРАНА	ОТЧЕТ	ПРОГНОЗ
10 / 08 / 23	США	Инфляция год к году (Июль)	3.1%
11 / 08 / 23	Великобритания	ВВП 2 квартал (квартал к кварталу)	0.1%
15 / 08 / 23	Япония	ВВП 2 квартал (квартал к кварталу)	1%
15 / 08 / 23	Великобритания	Уровень безработицы (Июнь)	4%
16 / 08 / 23	Великобритания	Инфляция год к году (Июль)	7.4%
18 / 08 / 23	Япония	Инфляция год к году (Июль)	-
31 / 08 / 23	Еврозона	Инфляция год к году (Август)	-
31 / 08 / 23	Еврозона	Уровень безработицы (Июль)	6.4%
01 / 09 / 23	США	Новые рабочие места/Уровень безработицы (Август)	-

Источник: Trading Economics

## Уровень инфляции (%)



Источник: Bloomberg

# Список облигаций в валюте Евро

## Немецкие Государственные Облигации

ISSUER	CURRENCY	YIELD	MATURITY	RATING	PRICE	COUPON	ISIN	MIN PIECE
Federal Republic of Germany	EUR	3.22	15.08.2024	NR	97.78	1	DE0001102366	0.01
Federal Republic of Germany	EUR	2.93	15.08.2025	NR	96.26	1	DE0001102382	0.01
Federal Republic of Germany	EUR	2.66	15.08.2026	NR	92.38	0	DE0001102408	0.01
Federal Republic of Germany	EUR	2.52	15.08.2027	NR	92.37	0.5	DE0001102424	0.01
Federal Republic of Germany	EUR	2.46	15.08.2028	NR	89.66	0.25	DE0001102457	0.01
Federal Republic of Germany	EUR	2.42	15.08.2029	NR	86.57	0	DE0001102473	0.01
Federal Republic of Germany	EUR	2.44	15.08.2032	NR	94.06	1.7	DE0001102606	0.01
Federal Republic of Germany	EUR	2.51	15.08.2052	NR	48.60	0	DE0001102572	0.01

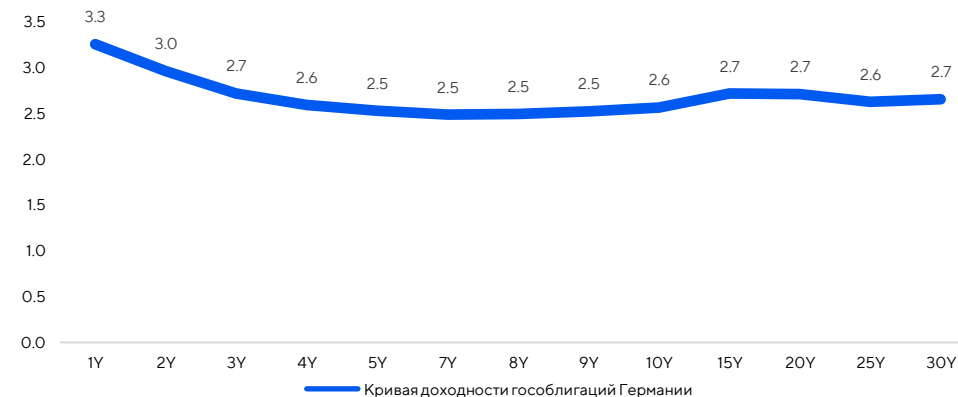
Источник: Bloomberg

## Облигации Инвестиционного Уровня

ISSUER	CURRENCY	YIELD	MATURITY	RATING	PRICE	COUPON	ISIN	MIN PIECE
Portuguese Republic	EUR	3.09	15.02.2024	NR	101.19	5.65	PTOTEQOE0015	0.01
Republic of Latvia	EUR	3.33	30.04.2024	A-	99.37	2.875	XS1063399536	100 000
French Republic	EUR	3.23	25.11.2024	NR	98.10	1.75	FR0011962398	1
Republic of Poland	EUR	3.46	20.01.2025	A-	102.09	5.25	XS0479333311	1 000
Republic of Lithuania	EUR	3.84	06.05.2025	A	93.72	0.25	XS2168038417	1 000
Portuguese Republic	EUR	2.87	15.10.2025	NR	99.91	2.875	PTOTEKOE0011	0.01
French Republic	EUR	3.00	25.11.2025	NR	95.59	1	FR0012938116	1
Romania	EUR	4.61	27.09.2026	BBB-	100.73	5	XS2538440780	1 000
Republic of Latvia	EUR	3.50	07.10.2026	A-	90.40	0.375	XS1501554874	100 000
Kingdom of Spain	EUR	3.15	31.10.2026	BBB+	94.35	1.3	ES00000128H5	1 000
Republic of Latvia	EUR	3.27	25.03.2027	A-	101.65	3.875	XS2549862758	100 000
Republic of Poland	EUR	3.35	22.10.2027	A-	91.98	1.375	XS1584894650	1 000
French Republic	EUR	2.83	25.02.2028	NR	91.20	0.75	FR001400AIN5	1
Republic of Lithuania	EUR	3.67	25.04.2028	A	101.39	4.125	XS2547270756	1 000
Republic of Latvia	EUR	3.73	24.01.2029	A-	81.37	0	XS2361416915	100 000
Republic of Lithuania	EUR	3.75	01.06.2032	A	87.47	2.125	XS2487342649	1 000
Republic of Estonia	EUR	3.62	12.10.2032	NR	102.41	4	XS2532370231	1 000
French Republic	EUR	2.97	25.11.2032	NR	92.17	2	FR001400BKZ3	1

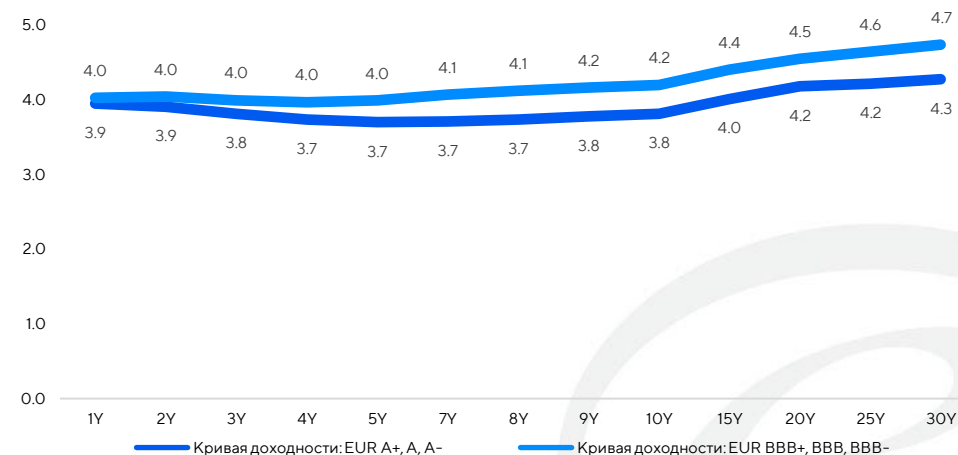
Источник: Bloomberg

## Кривая Доходности Немецких Государственных Облигаций



Источник: Bloomberg

## Кривая Доходности Облигаций Инвестиционного Уровня



Источник: Bloomberg

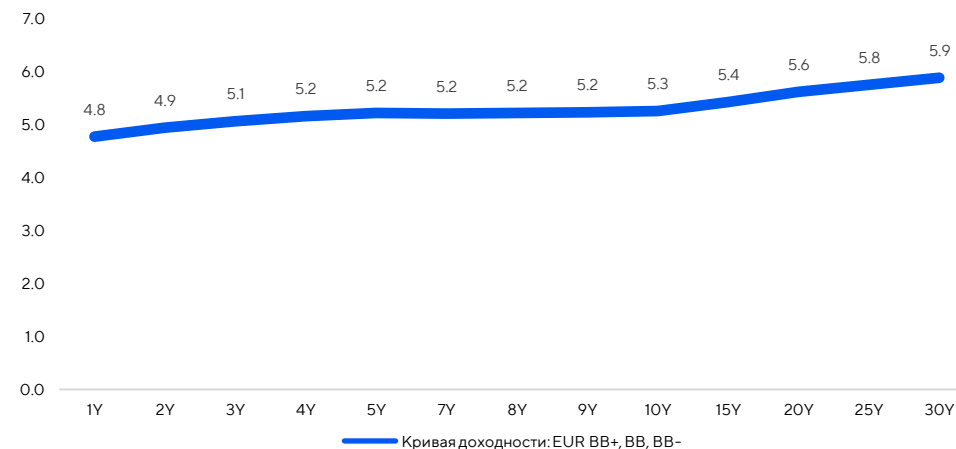
# Список облигаций в валюте Евро

## Высокодоходные облигации

ISSUER	CURRENCY	YIELD	MATURITY	RATING	PRICE	COUPON	ISIN	MIN PIECE
Air Baltic Corp AS	EUR	11.40	30.07.2024	NR	94.27	6.75	XS1843432821	100 000
Republic of Montenegro	EUR	5.87	21.04.2025	B	95.62	3.375	XS1807201899	100 000
Nokia Oyj	EUR	3.86	15.05.2025	BB+	97.29	2.375	XS2171759256	100 000
Republic of Turkey	EUR	5.05	14.06.2025	B-	96.52	3.25	XS1629918415	100 000
Renault SA	EUR	3.48	28.11.2025	BB+	94.07	1	FR0013299435	1 000
Cemex SAB de CV	EUR	4.42	19.03.2026	BB+	96.45	3.125	XS1964617879	100 000
Republic of Colombia	EUR	5.28	22.03.2026	BB+	96.27	3.875	XS1385239006	100 000
KOC Holding AS	EUR	5.43	27.05.2026	BB-	93.38	3	XS2346972263	100 000
Akropolis Group Uab	EUR	8.25	02.06.2026	BB+	86.05	2.875	XS2346869097	100 000
Republic of North Macedonia	EUR	5.67	03.06.2026	BB	94.49	3.675	XS2181690665	100 000
Republic of South Africa	EUR	4.98	24.07.2026	BB-	96.30	3.75	XS1090107159	100 000
Deutsche Lufthansa AG	EUR	5.19	16.05.2027	BB+	91.88	2.875	XS2408458730	100 000
Maxima Grupe UAB	EUR	6.38	12.07.2027	NR	98.63	6.25	XS2485155464	100 000
Republic of Montenegro	EUR	6.74	16.12.2027	B	85.36	2.875	XS2270576700	100 000
Petroleos Mexicanos	EUR	10.57	21.02.2028	BB	79.78	4.875	XS1568888777	100 000
Republic of North Macedonia	EUR	6.04	10.03.2028	BB	82.31	1.625	XS2310118893	100 000
Goodyear Tire & Rubber Co/The	EUR	5.67	15.08.2028	BB-	86.78	2.75	XS2390510142	100 000
Deutsche Lufthansa AG	EUR	5.26	14.07.2029	BB+	90.85	3.5	XS2363235107	100 000
Petroleos Mexicanos	EUR	10.68	26.02.2029	BB	75.61	4.75	XS1824424706	100 000

Источник: Bloomberg

## Кривая Доходности Высокодоходных облигаций



Источник: Bloomberg

“Свяжитесь с  
вашим брокером  
для получения  
дополнительной  
информации”

# Список облигаций в валюте Доллар США

## Государственные Облигации США

ISSUER	CURRENCY	YIELD	MATURITY	RATING	PRICE	COUPON	ISIN	MIN PIECE
United States of America	USD	5.19	31.10.2024	NR	99.04	4.375	US91282CFQ96	100
United States of America	USD	4.64	15.11.2025	NR	99.70	4.5	US91282CFW64	100
United States of America	USD	4.35	15.11.2026	NR	92.92	2	US912828U246	100
United States of America	USD	4.21	31.10.2027	NR	99.66	4.125	US91282CFU09	100
United States of America	USD	4.12	15.11.2028	NR	95.32	3.125	US9128285M81	100
United States of America	USD	4.11	31.10.2029	NR	99.40	4	US91282CFT36	100
United States of America	USD	4.03	15.11.2032	NR	100.72	4.125	US91282CFV81	100
United States of America	USD	4.18	15.11.2052	NR	96.98	4	US912810TL26	100

Источник: Bloomberg

## Облигации Инвестиционного Уровня

ISSUER	CURRENCY	YIELD	MATURITY	RATING	PRICE	COUPON	ISIN	MIN PIECE
Apple Inc	USD	4.99	11.09.2024	AA+	96.63	1.8	US037833DM97	2 000
Bharat Petroleum Corp Ltd	USD	5.66	08.05.2025	BBB-	97.22	4	XS1227064430	200 000
Toyota Motor Corp	USD	5.15	30.06.2025	A+	97.83	3.95	US89236TKC89	2 000
Republic of Peru	USD	5.46	21.07.2025	BBB	103.20	7.35	US715638AS19	100 000
Boeing Co/The	USD	5.47	04.02.2026	BBB-	92.39	2.196	US097023DG73	2 000
Republic of the Philippines	USD	4.70	30.03.2026	BBB	101.68	5.5	US718286BN61	200 000
Asian Development Bank	USD	4.41	20.01.2027	AAA	90.74	1.5	US045167FH18	1 000
Coca-Cola Co/The	USD	4.44	25.03.2027	A+	96.38	3.375	US191216CR95	2 000
Starbucks Corp	USD	4.82	15.11.2028	BBB+	96.14	4	US855244AR02	2 000
Republic of Indonesia	USD	4.78	14.02.2030	BBB	88.96	2.85	US455780CQ75	200 000
Oracle Corp	USD	5.37	25.03.2031	BBB	84.46	2.875	US68389XCE31	2 000
Merck & Co Inc	USD	4.83	10.12.2031	A+	81.66	2.15	US58933YBE41	2 000
Advanced Micro Devices Inc	USD	4.84	01.06.2032	A-	93.39	3.924	US007903BF39	2 000
United Mexican States	USD	5.73	27.09.2034	BBB-	107.71	6.75	US91086QAS75	1 000
Vale SA	USD	6.30	21.11.2036	BBB-	104.93	6.875	US91911TAN68	2 000
Vale SA	USD	5.93	11.09.2042	BBB-	96.17	5.625	US91912EAA38	2 000
Republic of Chile	USD	5.42	30.10.2042	A-	78.21	3.625	US168863BP27	150 000

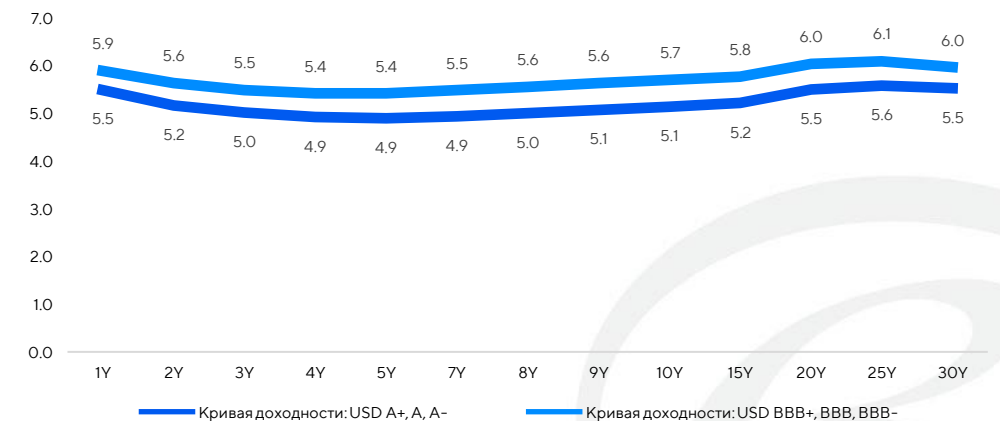
Источник: Bloomberg

## Кривая Доходности Государственных Облигаций США



Источник: Bloomberg

## Кривая Доходности Облигаций Инвестиционного Уровня



Источник: Bloomberg



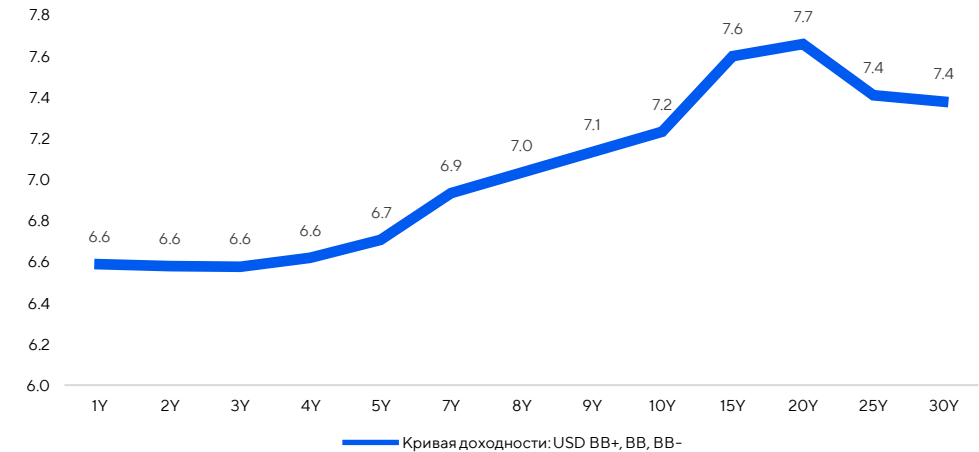
# Список облигаций в валюте Доллар США

## Высокодоходные облигации

ISSUER	CURRENCY	YIELD	MATURITY	RATING	PRICE	COUPON	ISIN	MIN PIECE
Stena AB	USD	6.84	01.02.2024	B+	99.99	7	USW8758PAK22	200 000
Republic of Uzbekistan	USD	6.02	20.02.2024	BB-	98.97	4.75	XS1953916290	200 000
Government of Mongolia	USD	6.66	09.03.2024	B	100.80	8.75	USY6142NAA64	200 000
Socialist Republic of Vietnam	USD	6.09	19.11.2024	BB	98.06	4.8	USY9384RAA87	200 000
Federative Republic of Brazil	USD	5.41	07.01.2025	BB-	98.15	4.25	US105756BV13	200 000
Republic of Armenia	USD	6.10	26.03.2025	BB-	101.12	7.15	XS1207654853	200 000
Republic of Costa Rica	USD	5.62	30.04.2025	B+	97.60	4.375	USP3699PGE18	200 000
Istanbul Metropolitan Municipality	USD	9.77	09.12.2025	B-	92.46	6.375	XS2010029234	200 000
Volcan Cia Minera SAA	USD	21.83	11.02.2026	B	67.35	4.375	USP98047AC08	2 000
Marfrig Global Foods SA	USD	7.81	14.05.2026	BB+	97.86	7	USU63768AA01	200 000
Sibanye Stillwater Ltd	USD	7.64	16.11.2026	BB	89.50	4	USU85969AE07	200 000
Sultanate of Oman	USD	5.73	08.03.2027	BB	98.52	5.375	XS1575967218	200 000
Republic of Turkey	USD	7.67	25.03.2027	B-	94.36	6	US900123CL22	200 000
Republic of Colombia	USD	6.23	25.04.2027	BB+	92.02	3.875	US195325DL65	200 000
Anadolu Efes Biracilik Ve Malt	USD	7.37	29.06.2028	BB+	82.62	3.375	XS2355105292	200 000
Eskom Holdings SOC Ltd	USD	7.67	10.08.2028	BB-	94.39	6.35	XS1864523300	200 000
Republic of South Africa	USD	6.56	12.10.2028	BB-	89.94	4.3	US836205AU87	200 000
Anadolu Efes Biracilik Ve Malt	USD	6.49	20.01.2029	BBB-	90.78	4.5	XS2434515313	200 000
Republic of Uzbekistan	USD	6.76	20.02.2029	BB-	93.26	5.375	XS1953915136	200 000
Republic of Armenia	USD	7.09	26.09.2029	BB-	84.13	3.95	XS2010043904	200 000
Republic of Turkey	USD	8.00	15.01.2030	B-	118.67	11.875	US900123AL40	1 000
State Oil Co of the Azerbaijan	USD	6.12	18.03.2030	BB	103.88	6.95	XS1196496688	200 000
Marfrig Global Foods SA	USD	8.99	29.01.2031	BB+	72.70	3.95	USG5825AAC65	200 000
Republic of Turkey	USD	8.32	17.03.2036	B-	88.41	6.875	US900123AY60	2 000
Federative Republic of Brazil	USD	6.36	20.01.2037	BB-	106.49	7.125	US105756BK57	1 000
Federative Republic of Brazil	USD	6.82	27.01.2045	BB-	78.96	5	US105756BW95	200 000
Sultanate of Oman	USD	6.87	08.03.2047	BB	95.21	6.5	XS1575968026	200 000

Источник: Bloomberg

## Кривая Доходности Высокодоходных облигаций



Источник: Bloomberg

“Свяжитесь с вашим брокером для получения дополнительной информации”

# Ограничение ответственности:

Дата составления обзора: 9 августа 2023 г.

Данный материал (включая любые приложения) носит информативный характер, не является просьбой, предложением, рекомендацией или побуждением купить, продать или погасить любые финансовые инструменты или заключить и/или исполнять обязательства по другим любого рода сделкам. Материал не может рассматриваться как обещание или гарантия со стороны АО «Rietumu Banka», регистрационный № 40003074497 юридический адрес: ул. Весетас 7, Рига, LV-1013, Латвийская Республика (далее – «Банк»), его руководителей или сотрудников, что описанные в материале условия действительно материализуются или что прогнозы окажутся верными.

Исторические результаты не гарантируют аналогичных результатов в будущем и не указывают направление развития событий в будущем.

Авторы информации, размещенной в настоящем материале, а также Банк, как совместно, так и каждый по отдельности, не несут никакой ответственности за возможное использование включенной в настоящий материал информации, в том числе не несут никакой ответственности за прямые или косвенные убытки (включая недополученную прибыль), а также за любые штрафные санкции.

Оценки, мнения и прогнозы, отраженные в настоящем материале, основаны исключительно на заключениях квалифицированных специалистов Банка, относительно рассматриваемых в материале финансовых инструментов и эмитентов. Любые выраженные прогнозы могут меняться в зависимости от рыночной ситуации и не являются обязывающими.

Представленная в настоящем материале информация получена из источников, которые считаются надежными, в то же время точность и полнота предоставленной информации не гарантируется. Любое ваше инвестиционное решение должно полностью основываться на оценке ваших личных финансовых обстоятельств и целей инвестиций. Перед принятием инвестиционных решений мы рекомендуем вам тщательно проанализировать финансовые, правовые, нормативные, бухгалтерские и налоговые вопросы, связанные с осуществлением инвестиций. Банк обращает ваше внимание на то, что операции на рынке ценных бумаг и финансовых инструментов связаны с риском и требуют соответствующих знаний и опыта.

*“Свяжитесь с нами, чтобы записаться на прием к нашим специалистам и получить более подробную информацию о брокерских услугах или услугах по управлению активами в АО "Rietumu Banka"”*

Эл. почта:

[invest@rietumu.lv](mailto:invest@rietumu.lv)

Рабочее время:

Пн - Пт 9:00 - 23:00  
(Рижское время)

Домашняя страница:

[www.rietumu.lv](http://www.rietumu.lv)

Телефон:

+371 6700 55 25  
+371 6700 55 70