

## Еженедельный обзор рынков

Пн, 01 октября 2018

### События в мире

Сентябрь для фондовых рынков развитых стран прошел в целом спокойно. Акции США продолжают оставаться в границах восходящего коридора – за месяц индекс S&P 500 смог прибавить 0,6% и остаться на рекордных уровнях, и это несмотря на повышение ставки ФРС (и очень большую вероятность 4-го за год повышения ставки в декабре) и торговый конфликт США и Китая. Рост американского рынка продолжает поддерживаться как сильными показателями корпораций, так и благополучной ситуацией в экономике в целом.

Динамика индекса S&P 500 за год



Стабилизировалась ситуация и на развивающихся рынках – примерно в середине сентября международные инвесторы приостановили свой выход из активов ЕМ и перешли к покупкам. Можно выделить две причины произошедшего разворота. Во-первых, центральные банки развивающихся стран перешли к ужесточению монетарной политики и показали свою независимость от властей, критиковавших подобные меры. На примере Турции и России действительно можно заметить, что меры, предпринятые регуляторами, способствовали развороту и восстановлению национальных валют. Вторая причина возврата интереса к ЕМ – рост стоимости сырья. Нефть марки Brent за месяц прибавила 5,8% и закрепилась на уровне выше \$80 за баррель, чего не было с 2014 года. Ряд экспертов уже ожидает возвращения к 100 долларам за баррель на фоне американских санкций против Ирана и проблем Венесуэлы.

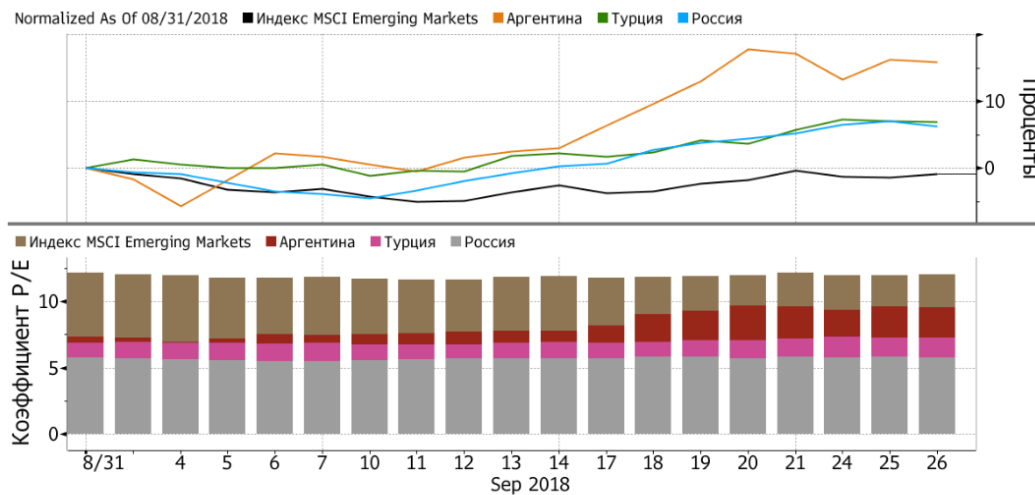
На фоне вышеописанных причин инвесторы не смогли победить соблазн купить подешевевшие активы ЕМ. Возглавили рост акции тех стран, где мультипликатор P/E в среднем составлял менее 10 – Аргентины, Турции и России (см. график ниже). Более дорогие рынки, такие как Индия, Филиппины и ЮАР, продолжили в сентябре нести потери.

Риском для продолжения восстановления развивающихся рынков остается торговая война между КНР и США. В случае ее дальнейшей эскалации это как ударит по стоимости экспортируемого развивающимися странами сырья, так и в целом замедлит мировую экономику. Кроме того, некоторые инвесторы могут посчитать

произошедший на рынках EM отскок хорошей возможностью для продажи оставшихся у них активов этих стран, что может спровоцировать новое падение.

## В поисках дешевых акций

### Фондовые рынки с мультипликатором <10 возглавили восстановление



## События в России

Российский рынок акций провел сентябрь на мажорной ноте – индекс Московской биржи за месяц прибавил 5,5%, обновляя рекорд за рекордом. Причин эйфории на нашем рынке можно выделить несколько:

- Описанное выше восстановление развивающихся рынков
- Высокая стоимость нефти в рублях, остающаяся в районе 5000-5500 рублей за баррель Brent
- Осуществляемый сразу несколькими компаниями (Лукойл, Роснефть и др.) buyback
- Ослабление страхов по поводу ужесточения санкций США

Что касается новых санкций США, то представитель американского Минфина на прошлой неделе признал, что введение против России таких же жестких ограничений, какие были применены к Ирану и КНДР, невозможно. По его словам, российская экономика слишком велика и хорошо интегрирована в международную, и жесткие санкции против могут негативно повлиять на другие страны, в том числе и США (можно вспомнить, как санкции против «Русала» привели к резкому взлету мировых цен на алюминий). Тем не менее, накал внутривнутриполитической борьбы в США настолько велик, что американские законодатели могут забыть и о рекомендациях Минфина в своем стремлении «наказать» Россию за вмешательство в выборы и прочие «зловредные действия», дабы заработать себе еще политических очков.

Что еще почитать на этой неделе:

- [Deutsche Bank посчитал, что доллар должен стоить 60 руб.](#)
- [Госдума рассматривает бюджет на 2019-2021 годы.](#)

---

Лицензия на осуществление деятельности по управлению ценными бумагами за № 059-09779-001000 выдана ФСФР России 21.12.2006г. без ограничения срока действия.

Лицензия на осуществление деятельности по управлению инвестиционными фондами, паевыми инвестиционными фондами и негосударственными пенсионными фондами № 21-000-1-00067 выдана ФСФР России 3.06.2002г. без ограничения срока действия.

Отказ от ответственности

Настоящая информация не является рекомендацией по купле и продаже ценных бумаг, составлена на основе публичных источников, признанных надежными, однако ООО УК «Парма-Менеджмент» не несет ответственности за точность приведенных в обзоре данных. Аналитические материалы ООО УК «Парма-Менеджмент» являются внутренними документами компании, а также имеют целью информирование ее клиентов в рамках услуг доверительного управления и паевых инвестиционных фондов. Сотрудники компании, а также сама компания может владеть ценными бумагами, упомянутыми в данном обзоре напрямую или опосредованно, что может быть причиной конфликта интересов. Инвестирование в ценные бумаги сопряжено со значительным риском, и решения об инвестициях должны приниматься инвестором самостоятельно.