

Еженедельный обзор рынков

Вт, 2 июля 2019

События в мире

Американский рынок акций продолжает расти. Индекс S&P 500 в понедельник 1 июля обновил исторические рекорды, остановившись на отметке 2964 пункта (см. график ниже):



Рост индекса за 2 квартал составил 4,58%, за первое полугодие 17,35%. Главной причиной для позитивных настроений на мировых рынках стали итоги встречи Дональда Трампа и Си Цзиньпина на саммите G20: стороны договорились возобновить торговые переговоры. США отложили введение пошлин на китайский импорт на сумму \$325 млрд., а Huawei вновь может закупать комплектующие у американских поставщиков. Стоит отметить, что стороны пока не разрешили их основные разногласия, в том числе вопрос защиты интеллектуальной собственности. Ранее США и КНР уже неоднократно объявляли о «достижении прогресса» или о продлении переговорного процесса, однако прийти к консенсусу до сих пор так и не удалось.

В понедельник 1 июля стартовала двухдневная конференция группы ОПЕК+ в Вене. По итогам первого дня все страны-участники соглашения выступили за продление сделки еще на 9 месяцев до марта 2020 года. Учитывая рыночный позитив из-за итогов встречи Трампа и Си Цзиньпина, а также приостановившееся увеличение добычи в США, цены на нефть в ближайшее время имеют хорошие шансы на возвращение к отметке в \$70.

Что же касается золота, цена которого прибавила за июнь 8% и превысила в конце месяца отметку \$1400 за тройскую унцию, то для него возвращение надежд на окончание торговой войны стало негативным фактором. В понедельник котировки опустились до отметки \$1387 за унцию. Корректировались вслед за драгоценным металлом и акции золотодобывающих компаний. Падение цен неудивительно, так как инвесторы сейчас вернулись обратно в режим risk on, а золото является традиционным убежищем в случае нарастания негатива в глобальной экономике.

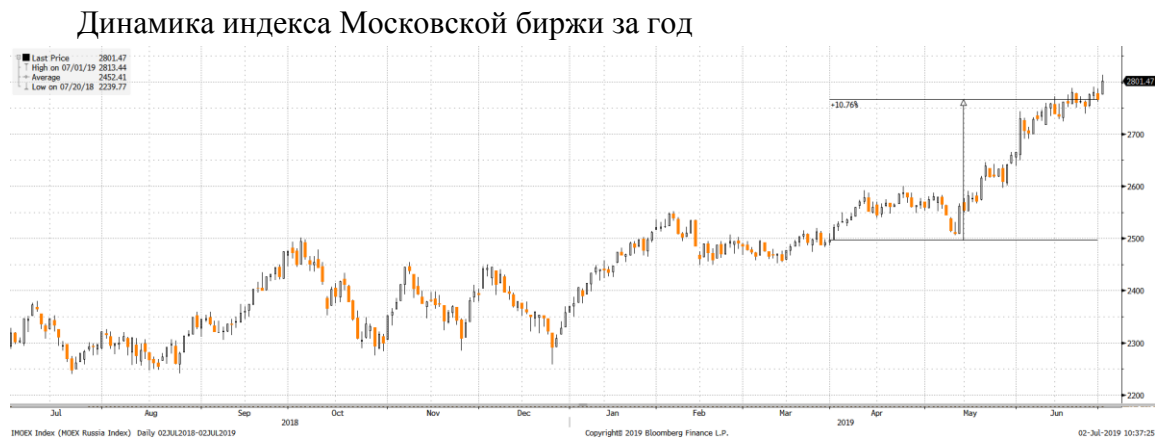
Стоит отметить, что описанные выше процессы – возвращение аппетита инвесторов к рисковому активам, рост стоимости сырья и падение котировок золота – могут развернуться на 180 градусов, стоит Трампу в очередной раз начать угрожать

Китаю в Твиттере или если статистические показатели продолжают демонстрировать замедление роста экономики США.

В среду в США будут опубликованы данные о заказах на товары длительного пользования и промышленных заказах за май, в пятницу – данные по безработице в июне (прогноз 3,6%).

События в России

Российский рынок акций не остается в стороне от мирового роста. Индекс Московской биржи в понедельник также обновил исторический рекорд, закрывшись на отметке 2801 пункта:



Прирост индекса за 2 квартал составил 10,76%, за первое полугодие 16,43%. Лидером роста за 6 месяцев стал «Газпром», чьи акции за этот период прибавили 51,68% – в основном благодаря новой дивидендной политике.

Удачным полугодие выдалось и для ОФЗ – на фоне роста спроса со стороны нерезидентов (по итогам мая, иностранцы владели 30% бумаг), доходность бумаг существенно снизилась. Так, доходность 5-летних ОФЗ 26223 снизилась с 8,55% в конце прошлого года до текущих 7,29%. Спрос нерезидентов на российские активы обеспечил поддержку рублю – национальная валюта стала лучшей в мире по отношению к доллару, прибавив за первое полугодие 10,3%.

Стоит отметить, что причинами роста стоимости российских активов в основном были внешние факторы, вызвавшие приток нерезидентов на рынки развивающихся стран – смягчение политики ФРС, надежды на окончание торговой войны между США и КНР, а также отсутствие существенных новых санкций со стороны Запада. Конечно, были и внутренние причины, такие как увеличение дивидендных выплат рядом компаний. Состояние ряда макроэкономических показателей (низкий госдолг, профицит бюджета и текущего счета) помогло привлечь средства иностранных инвесторов в ОФЗ. Если же говорить о экономическом росте, то с этим в РФ по-прежнему проблемы. Рост ВВП за 1 квартал составил только 0,5%. Есть мнение, что и эта половина процента была обеспечена в первую очередь гражданами, которые брали в банках кредиты и за их счет поддерживали свой уровень потребления на прежнем уровне, компенсируя падающие реальные доходы. Долго так продолжаться

не может – Банк России уже принимает меры по ограничению роста выдачи потребительских кредитов, так что и этот «драйвер» скоро будет исчерпан.

Росстат в пятницу может опубликовать данные по инфляции за июнь (прогноз 4,8% г/г, 0,1% м/м). Также, в пятницу выйдет отчетность «Сбербанка» за 6 месяцев по РСБУ.

Что еще почитать на этой неделе:

- [Лидеры роста на рынке акций в первом полугодии](#)

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, не является индивидуальной инвестиционной рекомендацией, 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.