

Еженедельный обзор рынков

Пн, 6 августа 2018

События в мире

Американский рынок акций продолжает рост несмотря на продолжающийся торговый конфликт США и Китая. Индекс S&P 500 за неделю прибавил 0,76%, остановившись в пятницу на отметке 2840 пунктов, откуда уже совсем недалеко до рекордных уровней января (см. график):

Динамика индекса S&P 500 за год



Произошло знаковое событие – Apple стала первой американской компанией, чья рыночная стоимость превысила \$1 трлн. Акции компании резко прибавили в цене после публикации отчета за 2 квартал – Apple заработала рекордную выручку (для второго квартала), а ее прибыль выросла на 32%, несмотря на стагнирующие объемы продаж iPhone. Впрочем, ряд аналитиков говорит о том, что «яблочная» компания переоценена. Если взглянуть на историю рынка, то в разное время место самой дорогой компании занимали IBM, Microsoft, General Electric, но затем их акции показывали доходность, в лучшем случае сравнимую с доходностью рынка. По статистике, начиная с 1980 года, если какая-либо компания на американском рынке становилась самой дорогой, то в следующие 12 месяцев ее акции отставали от индекса в среднем более чем на 4%. Таким образом, инвестору, если он раздумывает над покупкой акций Apple, следует держать в голове возможность того, что ее бумаги сейчас переоценены.

События в России

Главным событием для российского рынка на прошлой неделе стала новость о возможном усилении санкций США. Самой серьезной мерой, содержащейся в новом проекте санкций, является запрет для американских инвесторов покупать новые долговые обязательства РФ. По оценкам аналитиков Citi, в случае реализации такого запрета, рост доходностей ОФЗ составит 2%, а рубль ослабнет на 5%. Идея ввести запрет на покупку ОФЗ уже не нова, однако ранее Минфин США выступал против таких мер, мотивируя это тем, что рынок российского госдолга слишком велик и запрет такого рода может привести к всплеску волатильности на мировых финансовых

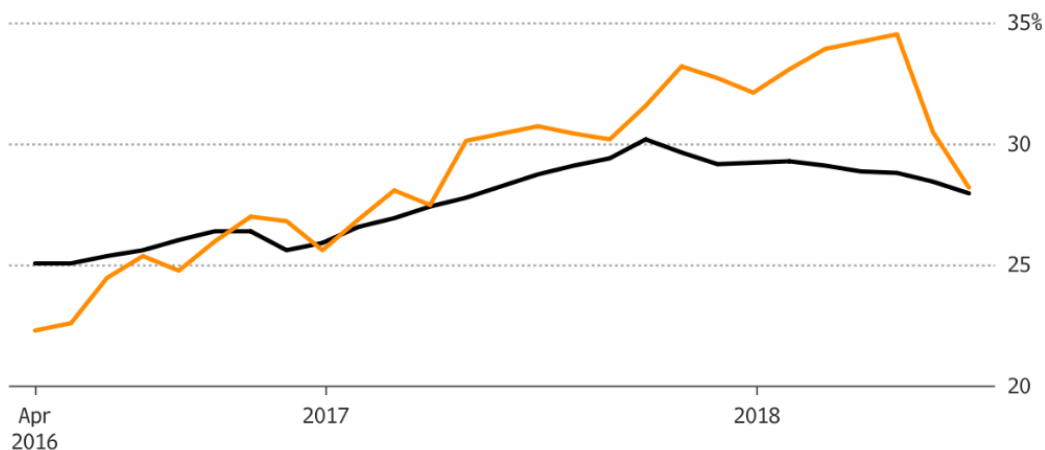
рынках. Однако сейчас ситуация изменилась: уровень антироссийских настроений среди американских законодателей настолько высок, что у нового законопроекта есть шансы быть принятым даже несмотря на отрицательные отзывы Минфина США.

Реакция рынка на эти новости была умеренной. Большинство ОФЗ ожидаемо подешевело, прибавив около 10 б.п., а рубль ослабел на 50 коп. Тем не менее, перспектива новых санкций несомненно влияет на инвесторов – нерезиденты ускоренными темпами выходят из российских бумаг (см. график):

Влияние санкций

Иностранцы распродают долг РФ быстрее бондов других стран ЕМ

▬ Доля нерезидентов в локальном долге ЕМ ▬ Доля нерезидентов в локальном долге РФ



Источник: Deutsche Bank, ЦБР

Bloomberg

Как можно увидеть на графике, иностранные инвесторы активно распродают ОФЗ – повсеместный выход из активов ЕМ в нашем случае усиливается под влиянием санкционных рисков. Страдают и акции «Сбербанка» - бумаги, в которой традиционно велика доля нерезидентов. Так, за прошедшую неделю его акции потеряли 3,2% при отсутствии каких-либо негативных новостей о самом банке.

По словам экономистов банка Nordea, новые санкции в случае их принятия американскими законодателями не несут катастрофических последствий для экономики РФ. У России один из самых низких уровней долга в мире и \$0,5 трлн. резервов. Однако, реализация новых «майских указов» при потере одного из источников их финансирования осложнится.

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.