

Еженедельный обзор рынков

Пн, 7 мая 2018

События в мире

Американский рынок по результатам прошлой недели немного снизился – индекс S&P 500 упал на 0,24%. Доходность 10-летних Treasuries, еще недавно перевалившая за 3%, упала и по состоянию на закрытие торгов в пятницу составляла 2,95%. Похоже, многие инвесторы сочли доходность в 3% привлекательной и вложились в американские госбумаги. Такого же мнения, к примеру, придерживаются и аналитики банка HSBC, рекомендуя покупать Treasuries – по их мнению, доходность 10-летних бондов в ближайшие три месяца снизится до 2,85%. Есть и совершенно противоположные мнения: аналитики австралийской компании MLC, управляющей активами на 199 млрд. австралийских долларов, прогнозируют рост доходности 10-летних Treasuries до 3,7% к концу года на фоне растущей инфляции в США.

Цены на нефть продолжают оставаться на высоком уровне – по состоянию на 07:13 мск понедельника, баррель Brent стоил \$75,68. В пользу высоких цен работают сразу несколько факторов. Дональд Трамп, по-видимому, склоняется к выходу из «ядерной сделки» с Ираном. Уже 12 мая президент США должен либо подписать распоряжение о продлении заморозки санкций против исламской республики, либо выйти из сделки. В случае разрыва соглашения, поставки нефти из Ирана на мировой рынок окажутся под угрозой, что придаст (и уже придает) дополнительный импульс для роста цен на углеводороды.

Американские санкции могут ударить по еще одному неуголному властям США производителю нефти – Венесуэле. Уровень добычи в стране и так уже значительно снизился и находится сейчас на уровне 1987 года. Однако, США могут «добить» нефтяную промышленность Венесуэлы, введя ограничения на поставки американской легкой нефти в страну: дело в том, что в Венесуэле добывается тяжелая и вязкая нефть, которую затем смешивают с легкой американской для того, чтобы ее можно было без проблем транспортировать.

Помимо политических факторов, все более очевидным кажется успех сделки ОПЕК+. По оценкам аналитиков, благодаря этой сделке с 2016 года с мирового рынка было изъято более 700 млн. баррелей нефти и газоконденсата, в то время как рост добычи в США добавил только 180 млн. баррелей. Запасы нефти в странах ОЭСР существенно снизились и находятся сейчас ниже своего среднего уровня за последние 5 лет. На фоне этих результатов весьма вероятно продление соглашения ОПЕК+ на очередной встрече его участников 22 июня.

Стоит отметить, что нельзя забывать про рост добычи сланцевой нефти в США, стимулируемый высокими ценами. В будущем, рост поставок из США может оказать негативное влияние на цены.

События в России

Можно констатировать, что российский рынок акций окончательно оправился от последствий «черного понедельника» 9 апреля. В пятницу индекс Московской биржи закрылся на отметке 2289 пунктов, что выше значения индекса,

зафиксированного в последний торговый день перед обвалом (2281). Оказывает поддержку российским акциям традиционный фактор – высокие цены на нефть. В сочетании с дешевым рублем сложившаяся ситуация благоприятна для экспортеров и бюджета.

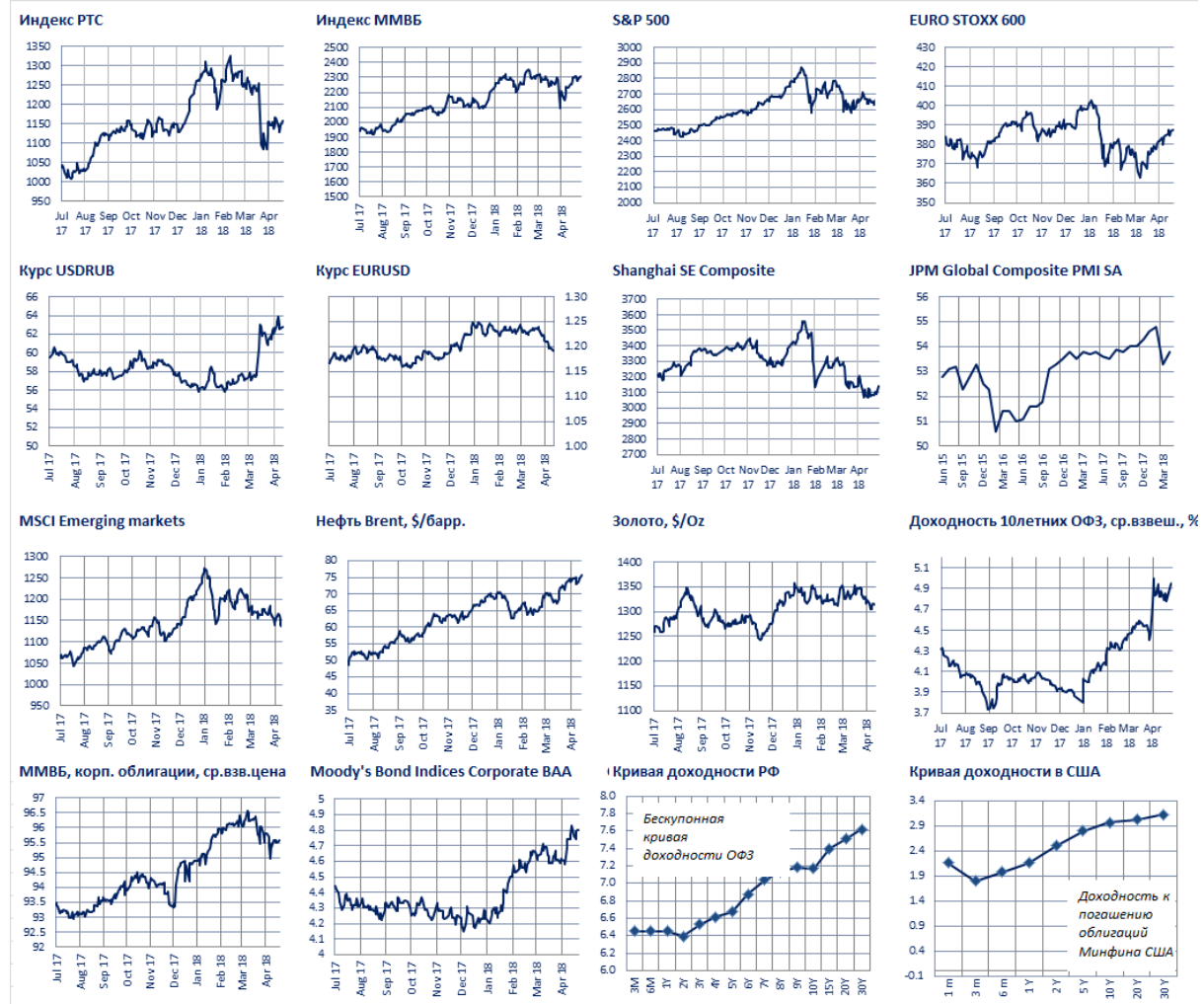
Несмотря на остающиеся на высоком уровне нефтяные цены, рубль не спешит укрепляться. По состоянию на 11:53 мск понедельника, биржевой курс доллара составлял 62,72 руб. Падение курса ниже 61 руб. за доллар маловероятно – этому мешают активные закупки валюты Минфином (по расчетам Росбанка, в мае министерство может закупить \$5 млрд. против \$4,2 млрд. в апреле) и предстоящие выплаты по внешнему долгу.

Инвесторы на этой неделе вновь обратят внимание на политику – после официального вступления в должность президент должен будет принять решение о составе правительства. Большинство экспертов склоняются к тому, что на посту премьера останется Дмитрий Медведев, пользующийся доверием главы государства. Интригой для инвесторов является скорее то, войдет ли в состав нового правительства Алексей Кудрин и какова будет его роль. Назначение Кудрина на значимый пост в составе правительства может стать позитивным сигналом для рынков, поскольку покажет, что существует вероятность начала экономических реформ. Аналитики Nordea также отмечают, что положительная реакция рынка последует в случае сохранения экономического блока без изменений – с Антоном Силуановым и Максимом Орешкиным.

Что еще почитать на этой неделе:

- [Мониторинг макроэкономики](#)
- [Кто войдет в состав нового правительства](#)

Графики



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.