

Еженедельный обзор рынков

Вт, 9 октября 2018

События в мире

Индекс S&P 500 в течение последних торговых дней развернулся вниз, упав за период с 3 по 8 октября на 1,4% (см. график ниже), и приблизился к нижней границе сформировавшегося весной ростового коридора. Причиной приступа пессимизма у инвесторов могло стать падение Treasuries: доходность индикативных 10-летних госбумаг США за последние несколько торговых сессий значительно выросла, остановившись в пятницу 05.10 на отметке 3,23%. Это является наивысшим показателем с 2011 года (см. график ниже).

Динамика индекса S&P 500 за год



Динамика доходности 10-летних Treasuries с 2011 года



Доходности Treasuries ускорили свой рост ввиду новой порции сильных статистических данных по экономике США. Не исключено и то, что Китай начинает понемногу избавляться от принадлежащих ему американских гособлигаций в отместку за вводимые Трампом пошлины.

Растущие доходности Treasuries являются угрозой для продолжения роста рынка акций, так как это делает менее рискованные долговые ценные бумаги более

привлекательными на фоне акций. Существенного пересмотра инвесторами своих портфелей в пользу облигаций мы пока не наблюдаем – инвесторы колеблются над тем, что же важнее: показывающая впечатляющие результаты экономика США или растущие по этой же причине процентные ставки. Тем не менее, многие аналитики уже рисуют мрачные прогнозы: так, экономисты Morgan Stanley предрекают наступление в скором времени «медвежьего рынка» (падение рынка акций на 20% и более). Стоит отметить, что это вовсе не значит, что инвесторам нужно забыть о рынке акций: если такая, как описывают аналитики Morgan Stanley, коррекция и произойдет, то это будет значить наступление отличного момента для покупки подешевевших бумаг.

События в России

Российский рынок акций продолжает чувствовать себя неплохо на фоне находящейся на рекордных уровнях стоимости нефти в рублях и некоторого угасания санкционной темы. Впрочем, когда американские политики «вспомнят» о России, а это наверняка произойдет, то негативное давление санкционного фактора на рынок вновь вернется.

В последнее время активизировалась тема «дедолларизации» российской экономики. Стимулом для этого стало использование США господствующих позиций доллара в международных расчетах в качестве экономического оружия против неугодных стран. Российские власти активизировали свою работу над планом по дедолларизации ввиду угрозы американских законодателей заблокировать для российских государственных банков возможность расчетов в долларах, что усложнило бы для них исполнение своих обязательств перед валютными вкладчиками. Правительство уже работает над конкретным планом по дедолларизации экономики. Впрочем, по словам министра финансов Антона Силуанова, речи о полном запрете на хождение американской валюты в РФ не идет. Валютные вклады граждан и компаний также никак не будут затронуты. Обсуждаемый на текущий момент план дедолларизации заключается в реализации следующих мер:

- Перевод расчетов российских компаний, осуществляющих внешнеэкономическую деятельность, с долларов на рубль и иные валюты.
- Перерегистрация крупнейших российских компаний из офшоров в российскую юрисдикцию.
- Перевод размещения еврооблигаций на российскую площадку, отказ от услуг Euroclear и переход на его российский аналог.

Глава Счетной палаты Алексей Кудрин отметил, что увеличение доли национальных валют во внешней торговле возможно, но может повлечь дополнительные издержки, так как национальные валюты более волатильны.

Что еще почитать на этой неделе:

- [МВФ повысил прогноз по росту ВВП России](#)
- [Коррекция на китайском рынке](#)
- [ЦБ готов к удешевлению нефти до \\$35 за баррель](#)

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.