

Еженедельный обзор рынков

Пн, 11 февраля 2019

События в мире

Оптимизм инвесторов на американском рынке акций несколько угас. Индекс S&P 500 за прошедшую неделю прибавил лишь 0,05%. Рост рынка остановился при достижении 200-дневной скользящей средней:

Динамика индекса S&P 500 за год



Есть сразу несколько причин для торможения ралли на мировых рынках. Во-первых, постоянно появляются новые свидетельства замедления глобальной экономики. На прошлой неделе «порадовала» еврозона: Еврокомиссия сообщила о том, что ждет в 2019 году роста экономики региона лишь на 1,3%, а в 2020 на 1,6%, при том, что ранее ожидалось 1,9% и 1,7% соответственно. ВВП локомотива европейской экономики – Германии, в 3 квартале прошедшего года сократился на 0,2%, и цифра за 4 квартал вряд ли будет лучше. Добавляет проблем региону Италия, конфликтующая с Еврокомиссией по поводу бюджета страны. Власти ЕС требуют сокращения дефицита итальянского госбюджета, на что правительство страны идти отказывается. Неопределенности добавляет и «зависшая» ситуация с Brexit.

Инвесторы по-прежнему ловят каждую крупную информацию, касающуюся торговых переговоров США и Китая. В четверг советник Трампа по экономике Ларри Кадлоу заявил, что до достижения соглашения между странами еще остается долгий путь. Осложняет переговоры и ведущееся властями США расследование в отношении компании Huawei, которую обвиняют в нарушении американских санкций против Ирана. Тем не менее, достижение компромисса будет в интересах обеих сторон. Трампу нужно продолжение роста экономики и фондового рынка, а также поддержка бизнес-элиты. Китай также хочет остановить начавшееся замедление экономики страны, а прибегать для этого к девальвации юаня уже не получится – согласно экономической стратегии КНР, двигателем роста должен выступать внутренний спрос.

На этой неделе (15 февраля) в США истекает срок временного соглашения, достигнутого американскими законодателями для возобновления финансирования федеральных ведомств. Вероятность нового шатдауна довольно высока – сближения позиций республиканцев и демократов по вопросу строительства стены на границе с

Мексикой не произошло. В случае, если компромисс так и не будет достигнут и финансирование работы госучреждений будет приостановлено вновь, это станет дополнительным негативным фактором для рынка.

Из важных событий, которые состоятся на этой неделе, также можно отметить публикацию данных о ВВП Еврозоны за 4 квартал. Кроме того, премьер-министр Великобритании Тереза Мэй представит в парламенте новый вариант соглашения о Brexit.

События в России

Российский рынок акций на прошлой неделе следовал за внешним фоном. За пять торговых сессий индекс Московской биржи потерял 0,75%, откатившись от исторических максимумов. Наверняка имело место и обычное спекулятивное закрытие длинных позиций после продолжительного периода роста.

Банк России на прошедшем в пятницу заседании оставил ключевую ставку без изменений – на уровне 7,75%. Такое решение было вполне ожидаемым на фоне инфляции, не превысившей прогнозов регулятора, и благоприятной ситуации на рынках. ЦБ ожидает роста цен на 5-5,5% в этом году и 4% в следующем. В целом, комментарии регулятора были довольно мягкими – ЦБ дал понять, что дальнейшее ужесточение монетарной политики отнюдь не гарантировано. Аналитики Citi прогнозируют, что ставка будет оставаться неизменной в течение 1 полугодия и может быть снижена на 25 б.п. в 3 квартале.

Moody's на прошлой неделе повысило рейтинг РФ до инвестиционного уровня – с «Ba1» до «Baа3» со стабильным прогнозом. Теперь вся большая тройка рейтинговых агентств оценивает российский долг как нижнюю ступень инвестиционной категории. В комментариях к решению аналитики агентства указали, что, хотя существует высокая вероятность введения новых санкций, страна выдержит их благодаря политике властей, в том числе «бюджетному правилу». На этой неделе о своем решении по российскому рейтингу сообщит также Fitch. В прошлый раз агентство сохранило рейтинг РФ на уровне «BBB-» даже на фоне волатильности рубля и угрозы ужесточения санкций. Учитывая более благоприятную обстановку сейчас, вероятно будет вынесено решение как минимум о сохранении рейтинга на текущем уровне.

В среду Минфин может провести новое размещение ОФЗ – на этот раз, без предварительно установленного лимита. Для Минфина это будет означать увеличение гибкости и возможность продавать больше бумаг при высоком спросе. Участникам же рынка нововведение не очень нравится. По словам генерального директора Sputnik AM Александра Лосева, «игра вслепую» - это большой риск, и инвесторы могут начать закладывать более высокую премию по доходности при выставлении заявок.

На этой неделе свои результаты за 4 квартал опубликуют «Полюс» и Yandex.

Что еще почитать на этой неделе:

- [Акции каких компаний больше всего подорожали с начала года](#)
- [Росстат сообщил о рекордном за шесть лет росте экономики](#)

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.