

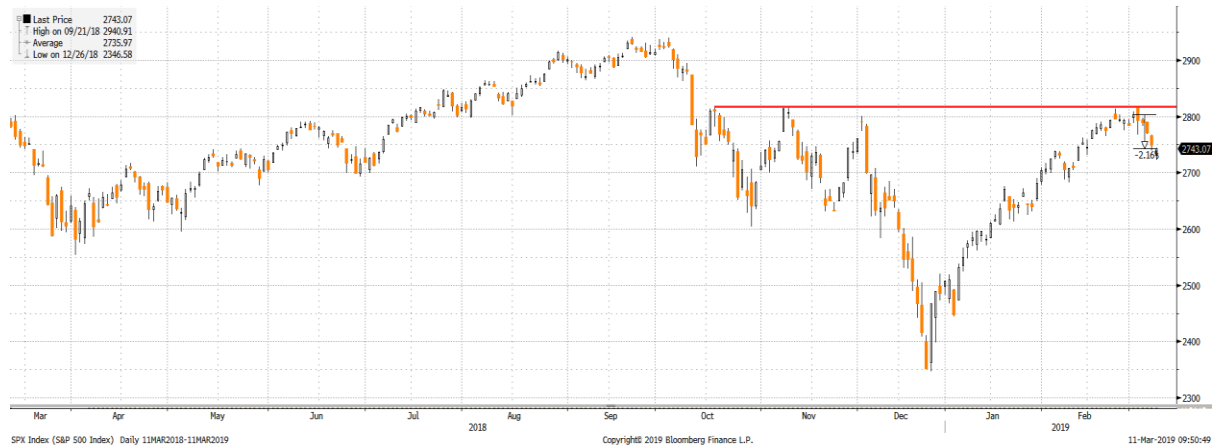
Еженедельный обзор рынков

Пн, 11 марта 2019

События в мире

«Бычьи» настроения среди американских инвесторов поутихли – индекс S&P 500 за прошедшую неделю упал более чем на 2% (см. график ниже).

Динамика индекса S&P 500 за год



Индекс в очередной раз не смог преодолеть отметку в 2820 (красная линия на графике), как это неоднократно уже бывало ранее. Каких-либо особенных поводов для распродаж на прошлой неделе не было, скорее сказалось то, что два основных драйвера роста в начале этого года – смягчение риторики ФРС и надежды на окончание торговой войны США и Китая – уже полностью «отыграны» рынком. Что касается торговых переговоров США и КНР, то стороны по-прежнему не достигли никаких конкретных результатов и продолжают лишь регулярно сообщать о «достигнутом прогрессе» в переговорах, что, по-видимому, уже не действует на инвесторов. Решение ФРС о замедлении ужесточения денежно-кредитной политики тоже нельзя назвать однозначно позитивным фактором для рынка, учитывая, что вызвано оно было неуверенностью американского регулятора в силе экономики США. Таким образом, в отсутствие конкретики по торговым переговорам США и Китая, а также каких-либо других новых позитивных драйвером, мы вполне можем увидеть продолжение коррекции на рынке акций США.

На прошлой неделе состоялось заседание ЕЦБ. Экономика Еврозоны замедляется – в этом году ожидается рост на уровне около 1%, при том, что по итогам 2018 года рост ВВП региона составил 1,8%. Поэтому, европейский регулятор также действует по примеру своих американских коллег: повышение ставки рефинансирования, находящейся на уровне 0% с 2016 года, откладывается как минимум до конца 2019. Кроме того, ЕЦБ возобновляет программу дешевых многолетних кредитов для поддержки банков.

Что касается важной макроэкономической статистики, то на этой неделе в США будут опубликованы данные по инфляции, ценам производителей, продажам новостроек и промышленном производстве за февраль. Также в пятницу появится

информация о февральской инфляции в Еврозоне. ОПЕК и МЭА опубликуют ежемесячные отчеты по рынку нефти.

События в России

Российский рынок акций продолжает находиться в боковике. Страхи из-за возможных санкций несколько поутихли, но и поводов для оптимизма инвесторы также не находят. Учитывая негативный внешний фон, вероятно, что неделя начнется с коррекции.

Bloomberg тем временем подсчитал, что акции российских компаний являются самыми дешевыми среди фондовых рынков развивающихся стран, торгуясь всего по \$5,54 на каждый доллар будущей прибыли. Среднее значение показателя P/E по акциям, которые входят в индекс РТС, упало до минимума с начала 2015 года относительно среднего P/E среди акций, входящих в индекс MSCI Emerging Markets (см. график ниже).



Объясним еще раз: среднее P/E по индексу РТС составляет сейчас примерно 0,47 от среднего P/E по акциям индекса MSCI EM. Снижение этого отношения вызвано улучшением прогнозов по прибыли российских компаний (ростом E в показателе P/E) одновременно с уменьшением ожидаемой прибыли компаний на других развивающихся рынках. При условии, что против РФ не будут введены какие-либо новые существенные санкции, привлекательная сравнительная стоимость российских бумаг может вызвать приток иностранного капитала на российский рынок.

Свои результаты за 2018 года на этой неделе опубликуют Polymetal (понедельник), Ростелеком и TCS Group (вторник), «Русгидро» (четверг), «Магнит» и «Алроса» (пятница).

Что еще почитать на этой неделе:

- [Состояние экономик ЕС ухудшается](#)
- [Худшие акции в феврале](#)

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.