

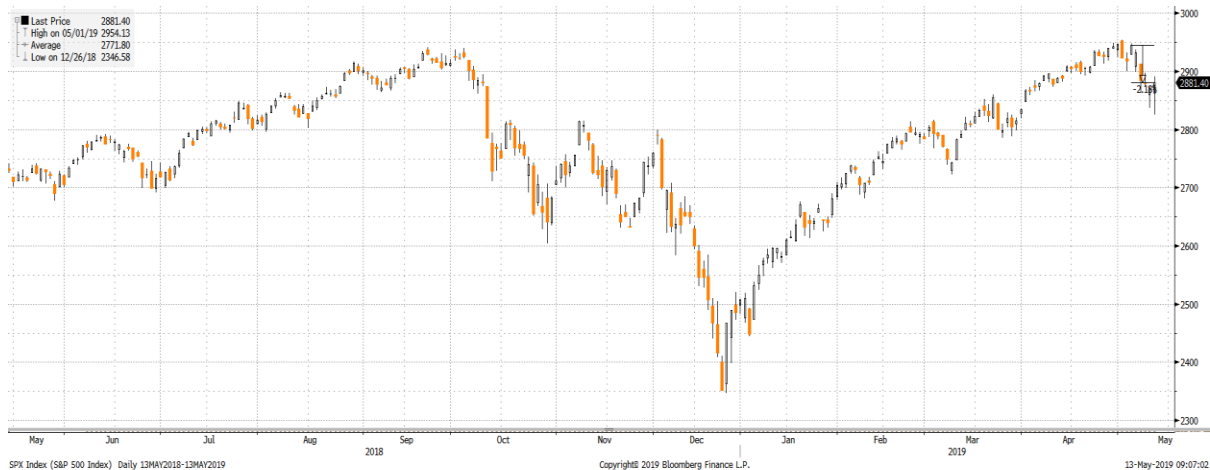
Еженедельный обзор рынков

Пн, 13 мая 2019

События в мире

Минувшая неделя на американском рынке акций ознаменовалась всплеском пессимизма среди инвесторов. Индекс S&P 500 за пять торговых сессий потерял 2,18% и отступил от исторических максимумов (см. график ниже):

Динамика индекса S&P 500 за год



Снижение вслед за США наблюдалось и на других биржевых площадках. Главной причиной для негатива стала неожиданная эскалация торговой войны между США и КНР. Представители американских властей, в том числе и президент США, ранее регулярно сообщали о «достигнутом прогрессе» в ходе переговоров между странами. В результате, рынок уже заложил в цены активов заключение торговой сделки и окончание торгового конфликта. Однако, на прошлой неделе Дональд Трамп, по всей видимости недовольный несговорчивостью представителей Китая, объявил о повышении пошлин на импортируемые из КНР товары на сумму \$200 млрд. Кроме того, власти США, по словам Трампа, могут ввести 25-процентные пошлины и на оставшиеся \$325 млрд. китайского импорта.

Тем не менее, большинство экспертов (например, аналитики Credit Suisse и Moody's) считают, что в конечном счете стороны все-таки придут к компромиссу, а поведение Трампа объясняется его желанием «простимулировать» китайскую сторону для ускорения процесса переговоров. Так, главный исполнительный директор JPMorgan в своем интервью оценил вероятность заключения торговой сделки в 80%, несмотря на новые угрозы Трампа. Экономисты Moody's рекомендуют воспользоваться происходящей коррекцией как возможностью для покупки подешевевших активов, но не делать этого прямо сейчас – по их словам, еще «слишком рано». Пока же, мы вероятно будем наблюдать классическую картину – выход инвесторов из рискованных активов (акции компаний развитых стран, акции и облигации emerging markets) и уход в защитные бумаги. Доходность 10-летних Treasuries уже активно снижается и в пятницу остановилась на отметке 2,46% - инвесторы, как обычно, ищут в гособлигациях США спасения от возросшей неопределенности.

Цены на нефть пока остаются стабильными, несмотря на новый виток торгового конфликта. В пятницу котировки марки Brent остановились на отметке \$70,62 за баррель. Риск падения поставок из Ирана и Венесуэлы, а также продолжающееся снижение количества буровых установок в США (805 по последним данным) не дают цене на нефть упасть.

Что касается важной для инвесторов информации, то во вторник ОПЕК опубликует свой ежемесячный доклад по рынку нефти. В среду в США выйдет статистика по розничным продажам и промышленному производству в апреле.

События в России

Российский рынок акций не остался в стороне от общемирового негатива. Индекс Московской биржи за прошлую неделю упал на 2,56% (см. график ниже):

Динамика индекса Московской биржи за год



Повсеместный выход инвесторов из рискованных активов пока что не отразился на ОФЗ. В прошедшую среду Минфину удалось продать гособлигаций почти на 100 млрд. рублей. На 73,3 млрд. были размещены семилетние ОФЗ 26226, и еще на 26 млрд. — трехлетние ОФЗ 26209. Доходность по цене отсечения составила 8,17% и 7,88% соответственно. Учитывая сложившуюся на мировых рынках ситуацию, это можно считать хорошим результатом — похоже, что нерезиденты, на которых приходится значительная часть спроса, окончательно уверовали в надежность российских долговых бумаг.

На этой неделе свои результаты за 1 квартал опубликуют «Роснефть» (понедельник), «Полюс» и TCS Group (вторник), «Алроса» и «Ростелеком» (среда), «Интер РАО» (четверг), «Московская биржа» (пятница). Росстат может опубликовать данные о росте ВВП РФ в 1 квартале, прогноз по данным Bloomberg +1,2%.

Что еще почитать на этой неделе:

- [Лучшие вложения апреля](#)
- [ЦБ и Минфин увеличивают объемы закупок валюты](#)

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.