

Еженедельный обзор рынков

Пн, 14 мая 2018

События в мире

Американские инвесторы на прошлой неделе вновь обрели веру в рынок – индекс S&P 500 за неделю вырос на 2,4%. По мнению ряда аналитиков, все возможные риски – растущие ставки, торговые войны, геополитическая напряженность – уже учтены в ценах акций. Помогли рынку и апрельские данные по безработице и средней почасовой заработной плате в США – [при снижении безработицы до 3,9%, оплата труда американских работников выросла только на 0,1%](#). Инвесторам такие результаты по нраву – с одной стороны, экономика продолжает расти, с другой – она растет не столь быстрыми темпами, чтобы разогналась инфляция и ФРС пришлось повышать ставки более быстрыми темпами.

Интересные наблюдения можно сделать, взглянув на движение индекса S&P 500 в 2018 году с точки зрения технического анализа (см. график ниже). Стоило индексу пробить сверху вниз 200-дневную скользящую среднюю (февраль, начало апреля и мая), как тут же наблюдался разворот обратно. А при пересечении снизу вверх 50-дневной скользящей, через некоторое время рынок вновь уходил вниз (конец февраля, середина марта и апреля). Если эти «американские горки» продолжатся, что вскоре рынок вновь может снизиться после роста на прошлой неделе.

Динамика индекса S&P 500 за год



Пока рынок растет, и большая часть инвесторов вернулась к оптимизму, ряд новых факторов может охладить их «бычий» настрой.

Отказ США от сделки с Ираном уже привел к росту цен на нефть, но у этого решения американских властей могут быть и другие последствия. Европа пока не горит желанием выходить из договора с Ираном и вводить против него санкции, что не нравится властям США. Советник президента США Джон Болтон, известный своими «ястребиными» настроениями, [заявил следующее](#): «Страны, которые продолжают вести дела с Ираном, могут оказаться под санкциями США. Вполне вероятно, что европейцы также столкнутся с американскими санкциями, так как они хотят продавать Ирану товары, содержащие в себе американские технологии». Если дело дойдет до введения

санкций против Европы, то негативное влияние геополитики на мировые рынки вновь усилится.

Есть настораживающие факторы и на рынке Treasuries. С одной стороны, доходность 10-летних Treasuries, на которую сейчас смотрят инвесторы всего мира, снова упала ниже 3% и по закрытию торгов в пятницу составила 2,96%, что должно радовать рынки. Однако, американские гособлигации посылают при этом и другой, негативный сигнал – кривая процентных ставок уплощается (см. график ниже).



Как можно увидеть на графике, спред между доходностями 5- и 30-летних Treasuries снизился до минимума с докризисного 2007 года. Конечно, это еще не инверсия, которая является признаком грядущей рецессии, но такая картина все равно несколько настораживает.

События в России

Для российского рынка прошлая неделя сложилась удачно – индекс Мосбиржи вырос на 2,44%. Инвесторы забыли про угрозу американских санкций и, глядя на цену нефти, скупали акции российских компаний. Сколько продлится ралли на рынке РФ, будет зависеть от дальнейшей динамики стоимости нефти и от новых санкций США (если они будут).

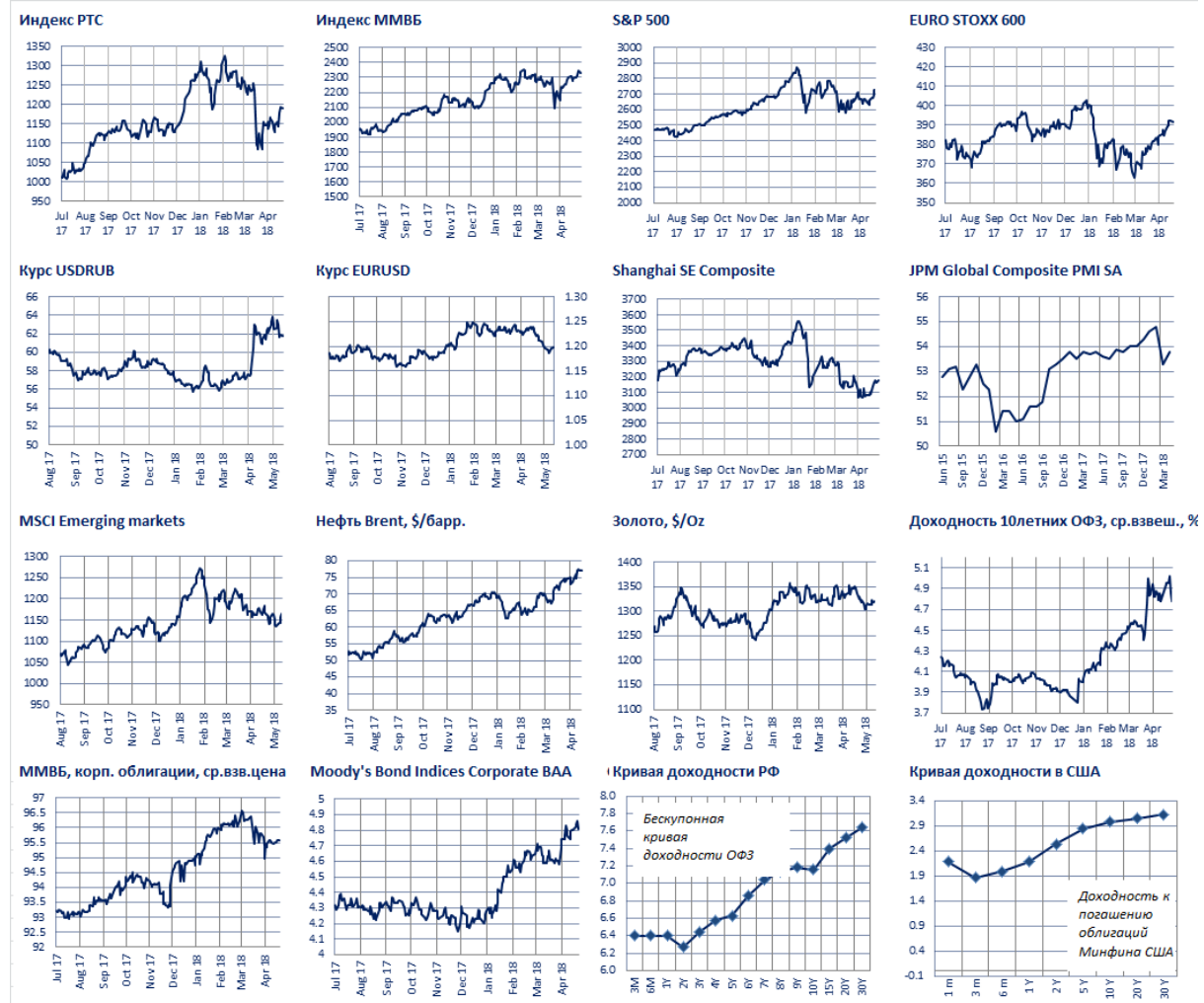
Курс рубля тем временем укрепляться не спешит. Этому мешают как закупки валюты Минфином, так и ослабление интереса иностранных инвесторов к бондам РФ наравне с облигациями других emerging markets. По данным Emerging Portfolio Fund Research, фонды облигаций развивающихся стран на прошлой неделе пережили второй по величине отток в этом году – на фоне роста доходности Treasuries и ожидания повышения процентных ставок в США, инвесторы теряют аппетит к рисковому активам.

На этой неделе аналитики получают много новой пищи для расчетов – свои отчеты за 1 квартал опубликуют «Роснефть», «Ростелеком», «Алроса», «Интер РАО», ТМК и ВТБ.

Что еще почитать на этой неделе:

- [Укрепляющийся доллар негативно влияет на развивающиеся рынки](#)
- [Бюджет вернулся к профициту благодаря дорожающей нефти](#)

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.