

Еженедельный обзор рынков

Пн, 15 апреля 2019

События в мире

Американский рынок акций продолжает свой рост. Индекс S&P 500 за прошлую неделю прибавил еще 0,5% и уже близок к историческим максимумам. В пятницу индекс остановился на отметке 2907 пунктов, при том, что рекорд от 21.09.2018 составляет 2941 пункт. Оптимизм инвесторов поддерживается новостями из КНР: власти страны заявили о намерении снизить норму банковского резервирования для частного малого и среднего бизнеса. Кроме того, росту активов способствовала позитивная экономическая статистика в США. Число первичных заявок на получение пособия по безработице оказалось минимальным с 1969 г.

В США продолжается сезон отчетностей. Результаты своей работы за 1 квартал на этой неделе опубликуют (см. таблицу):

15 апреля	16 апреля	17 апреля	18 апреля
<ul style="list-style-type: none"> • Citigroup • Goldman Sachs 	<ul style="list-style-type: none"> • Johnson & Johnson • IBM • Bank of America • Netflix 	<ul style="list-style-type: none"> • PepsiCo • Morgan Stanley • BNY Mellon • Alcoa 	<ul style="list-style-type: none"> • American Express • Philip Morris International • Schlumberger

Учитывая, что результаты компаний обычно превосходят ожидания аналитиков, то вполне вероятно, что индекс S&P 500 вскоре превзойдет исторические максимумы на волне позитивных отчетностей.

Помешать дальнейшему росту котировок рискованных активов может обострение торговых противоречий между США и ЕС. Стороны уже много лет обвиняют друг друга в незаконном субсидировании ведущих авиастроительных компаний. Администрация президента США на прошлой неделе заявила, что планирует ввести пошлины на импортируемые из ЕС товары на сумму \$11 млрд. Поводом стало заключение ВТО, согласно которому Airbus получала незаконные субсидии от властей ЕС на производство самолетов A350 и A380, что отрицательным образом сказалось на выручке Boeing. В ответ представители ЕС заявили о том, что изучается возможность о введении пошлин на ввозимые из США товары на сумму \$11,5 млрд. Таким образом, есть вероятность того, что вместо вроде бы заканчивающегося торгового конфликта США и Китая (хотя и об этом нельзя говорить со 100% уверенностью), инвесторы теперь будут беспокоиться о негативных последствиях торговой войны США и ЕС.

Что касается публикации важных экономических данных, то в среду Национальное бюро статистики КНР обнародует отчет о ВВП страны в 1 квартале этого года, доклад об уровне промышленного производства в марте и данные о безработице в стране.

События в России

Прошедшая неделя ознаменовалась достижением нового исторического рекорда индексом Московской биржи – в среду индекс закрылся на отметке 2579 пунктов.

Затем индекс несколько отступил от достигнутых максимумов – вполне вероятно, что это была просто техническая коррекция после продолжительного роста. Стоит отметить, что рынок акций РФ сейчас движется в общей канве с остальными развивающимися рынками. Это хорошо заметно при графическом сравнении динамики индекса Московской биржи с индексом MSCI EM (см. график ниже):



Мягкая политика центробанков развитых стран и надежды на окончание торговой войны Китая и США побуждают инвесторов вновь искать высокие доходности на развивающихся рынках.

Росту российского рынка акций благоприятствует и некоторое «затухание» санкционной темы. С момента введения (впоследствии отменённых) санкций против «Русала» более года назад, никаких существенных ограничительных мер против РФ со стороны США так и не было реализовано. Инициативы по дальнейшему усилению санкций у американских законодателей есть – предлагается запретить покупать российские ОФЗ, лишить госбанки РФ возможности вести долларовые расчеты и т.д. Однако, на текущий момент все эти идеи так и остались на бумаге. Во-первых, подобные меры могут навредить американским инвесторам – крупнейшие американские банки и инвестиционные компании владеют гособлигациями РФ и акциями российских банков (в основном, «Сбербанка»). Во-вторых, среди американских законодателей растет осознание того, что санкции против РФ не приносят желаемого результата – «изменить поведение» России им так и не удалось.

Снижение опасений международных инвесторов по поводу возможных санкций видно и по их интересу к ОФЗ. На прошлой неделе Минфин снова побил рекорд по привлечению средств на первичном рынке, разместив 10-летние ОФЗ 26224 на 86,8 млрд. рублей при доходности по цене отсечения 8,35% и 5-летние ОФЗ 26227 на 50,4 млрд. рублей при доходности 8,14%. Ведомству на текущий момент удалось выполнить план своих заимствований на 2 квартал уже более чем на треть.

На этой неделе советы директоров сразу нескольких компаний дадут рекомендации по размеру дивидендов за 2018 год: Сбербанк и Роснефть (вторник), ЭнеЛ Россия (среда), Трансконтейнер (четверг) и Газпром нефть (пятница).

Что еще почитать на этой неделе:

- [Какие компании могут выиграть от развития 5G](#)

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.