

Еженедельный обзор рынков.

Пн, 16 апр.2018

События в мире

В центре внимания инвесторов на прошлой неделе находился рост напряженности вокруг Сирии – США и ряд их союзников всю неделю обсуждали возможность нанесения удара по стране из-за якобы произошедшего применения химического оружия против мирного населения. Главным риском была возможность прямого столкновения между войсками западной коалиции и находящейся в Сирии армией РФ. К счастью, все обошлось – от ударов не пострадали ни российские военные, ни их сирийские союзники. Все «сохранили лицо» - союзники выполнили обещание наказать Сирию за возможное применение химического оружия, но при этом постарались максимально снизить вероятность нанесения ущерба российским войскам, что в свою очередь позволило РФ отказаться от нанесения ответного удара.

Геополитическая напряженность сдерживала рост американского фондового рынка. Индекс S&P за прошлую неделю вырос на 2%, в основном благодаря заявлениям главы Китая Си Цзиньпина. На Азиатском экономическом форуме Председатель КНР заявил, что Китай не гонится за положительным торговым балансом и будет наращивать импорт. На фоне разгорающегося между КНР и США торгового конфликта такая примирительная риторика позволила инвесторам рассчитывать на то, что ситуация с взаимными торговыми ограничениями не дойдет до полноценной торговой войны, способной принести вред экономикам обеих стран.

Возросшие геополитические риски толкнули вверх цены на нефть – как и всегда, рост напряженности на Ближнем Востоке поспособствовал росту нефтяных котировок. Цена барреля марки Brent перевалила за \$70 (на торгах в среду доходила до \$73) и пока что закрепилась на этом уровне.

Торговый спор между США и Китаем и напряженность вокруг Сирии несколько отвлекли внимание инвесторов от еще одного фактора, который движет рынком в этом году – повышения ставки ФРС. Публикация протокола мартовского заседания ФРС показала, что представители регулятора склоняются к немного более быстрому повышению ставки. Судя по фьючерсам на ставку ФРС, трейдеры закладывают в цены примерно 80-процентную вероятность того, что после повышения ставки в марте регулятор еще раз поднимет ее в июне. Планы по количеству повышений ставки, больше всего волнующие инвесторов, пока остаются неизменными – большинство членов комитета ФРС по открытым рынкам склоняются к двум-трем повышениям в этом году.

События в России

Российский рынок на прошлой неделе пережил «черный понедельник» - индекс Мосбиржи по итогам торгов 09.04 упал на 8,34%, долларовый РТС сократился на 11,44%. Введение США новых санкций спровоцировало паническое бегство иностранных инвесторов. Бумаги Сбербанка, значительную часть которых держали инвесторы-нерезиденты, за неделю упали на 20,28%. Вывод иностранцами средств с российского фондового рынка спровоцировал резкое падение курса рубля – в среду биржевой курс подбирался даже к отметке в 65 рублей, но затем откатился назад.

После первоначального «шока» намечилось некоторое восстановление – так, Мосбиржа с вторника по пятницу выросла на 4%. Основными драйверами отскока стали бумаги нефтегазового сектора – Газпром, Роснефть, Лукойл и др. Эти компании стали главными бенефициарами сложившейся ситуации: выросших цен на нефть и упавшего курса рубля – для них такая комбинация является самой благоприятной (см. график).



Американские конгрессмены тем временем вернулись к идее введения санкций на госдолг РФ. Согласно разрабатываемому ими законопроекту, предлагается запретить американским инвесторам покупать новые российские облигации федерального займа. Кроме того, под ограничения могут попасть и бонды крупных российских госбанков – Сбербанк, ВТБ, Газпромбанк и ВЭБа. Напомним, что подобная идея у властей США уже была, однако была отвергнута – Минфин США посчитал, что рынок госдолга РФ слишком велик, на нем слишком много иностранцев и введение подобных ограничений нанесет существенный вред международным компаниям. Министр финансов США Стивен Мнучин на прошлой неделе подтвердил, что по-прежнему против введения санкций против государственных облигаций РФ.

Дальнейшая динамика российского рынка будет зависеть во многом от геополитической обстановки. США собираются объявить о новых санкциях против РФ – на этот раз за поддержку Башара Асада. В чем они будут заключаться – пока непонятно. Если будут введены новые ограничения против каких-либо российских компаний, как было ранее с Русалом, последует негативная реакция рынка. Однако, стоит отметить, что рынок в той или иной степени уже закладывает дальнейшее расширение санкций в цены акций российских компаний. К тому же, значительная часть иностранных инвесторов уже ушла с фондового рынка РФ на прошлой неделе. Эти факторы могут обеспечить менее острую реакцию рынка на новые санкции, чем было 9 апреля.

Что еще почитать на этой неделе:

- [Цель сделки ОПЕК+ почти достигнута](#)
- [Дума готовит ответ на санкции США](#)



Графики

Индекс РТС



Индекс ММВБ



S&P 500



EURO STOXX 600



Курс USDRUB



Курс EURUSD



Shanghai SE Composite



JPM Global Composite PMI SA



MSCI Emerging markets



Нефть Brent, \$/барр.



Золото, \$/Oz



Доходность 10летних ОФЗ, ср.взвеш., %



ММВБ, корп. облигации, ср.взв.цена



Moody's Bond Indices Corporate BAA



Кривая доходности РФ



Кривая доходности в США



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.