

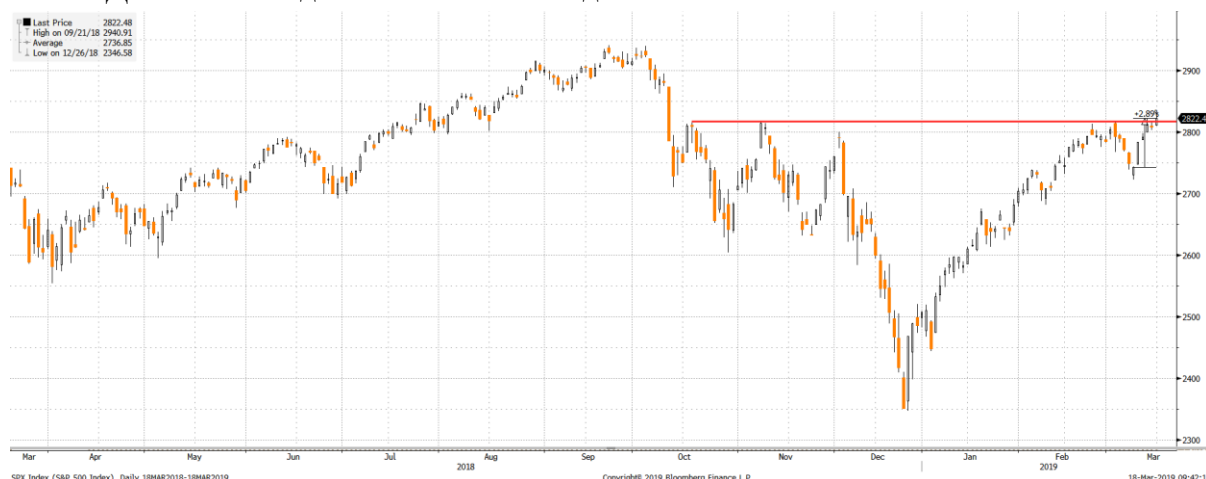
## Еженедельный обзор рынков

Пн, 18 марта 2019

### События в мире

Американский рынок акций на прошлой неделе вернулся к росту. Индекс S&P 500 за прошедшие пять торговых сессий прибавил почти 3%:

Динамика индекса S&P 500 за год



В пятницу индексу почти удалось преодолеть зону сопротивления в районе 2810-2820 пунктов, при достижении которой ранее рост неоднократно прекращался. Инвесторы вернулись к оптимизму на фоне благоприятной макроэкономической статистики в США. Опубликованные на прошлой неделе данные показали рост заказов на товары длительного пользования в январе на 0,4% (аналитики ждали падения на 0,1%), а также увеличение инвестиций в основной капитал на 0,8%, при том, что в предыдущие два месяца этот показатель падал. В то же время, рост цен остается умеренным, что означает отсутствие у ФРС повода для ужесточения денежно-кредитной политики. Помимо позитивной статистики, «бычьи» настроения на рынке поддерживались уже ставшими традиционными заявлениями участников торговых переговоров между США и Китаем о «достигнутом прогрессе».

Комитет по открытым рынкам ФРС США 19-20 марта проведет очередное свое заседание. Как ожидает большинство аналитиков, процентная ставка не будет изменена и останется на уровне 2,25-2,5%. Кроме того, от американского регулятора ждут нового прогноза количества повышений ставки в этом году и каких-либо ориентиров по сроку окончания сокращения баланса.

### События в России

Российский рынок акций по-прежнему находится в боковике, который начался еще в середине февраля – изменение индекса Московской биржи за прошедшую неделю составило красноречивые 0,00%. Внешний фон остается противоречивым: с одной стороны, есть позитив на мировых рынках и закрепившаяся выше \$65 за баррель нефть, с другой же стороны инвесторы помнят о вероятности ужесточения санкций против РФ. Кроме того, на доходы экспортеров негативно влияет укрепившийся рубль.

Минфин на прошлой неделе установил рекорд по продаже ОФЗ на первичном рынке: ведомству удалось продать ОФЗ-ПД 26209 с погашением в июле 2022 года на 34,7 млрд. рублей (доходность по цене отсечения 8,02%) и ОФЗ-ПД 26224 с погашением в мае 2029 на 56,7 млрд. руб. (доходность 8,48%). Итого бумаг было продано на 91,4 млрд. руб. Стоит отметить, что решение Минфина об отмене лимита размещения ОФЗ на первичном рынке сказалось и на вторичном: объемы торгов упали, так как инвесторы теперь вполне могут удовлетворить свой спрос и во время первичного размещения.

Значительную часть ОФЗ вновь покупают нерезиденты. Напомним, что в январе доля иностранцев среди владельцев российских гособлигаций выросла впервые с апреля прошлого года – с 24,4 до 25% (см. график ниже):

### Динамика доли нерезидентов среди владельцев ОФЗ



В феврале этот показатель вырос еще на 0,5%. Чистый приток средств иностранных инвесторов в ОФЗ за январь-февраль составил 101 млрд. руб. Впрочем, ряд аналитиков высказывает мнение, что некоторые инвесторы просто пытаются «поймать уходящий поезд» и поучаствовать в первичных размещениях перед тем, как США введут запрет на покупку российского госдолга.

Приток средств нерезидентов в ОФЗ сыграл свою роль и в укреплении рубля. Дополнительную поддержку национальной валюте оказывает также дорогая нефть и налоговый период. Однако, большинство аналитиков считают произошедшее укрепление рубля временным явлением, ожидая дальнейшее ослабление российской валюты. Давление на рубль, по мнению экономистов ING и «Райффайзенбанка», возникнет по причине сезонного сокращения сальдо счета текущих операций и продолжающихся покупок валюты Минфином. Медианный консенсус-прогноз аналитиков (по данным Bloomberg) на этот год сейчас находится на отметке в 67 руб. за доллар.

Продолжается сезон отчетностей. Свои результаты за 2018 год на этой неделе опубликуют МТС (вторник), X5 Retail Group (среда) и Распадская (пятница). Кроме того, 21 марта совет директоров МТС должен утвердить новую дивидендную политику.



---

Что еще почитать на этой неделе:

- [Инвестиции в роскошь](#)
- [Рубль и российская экономика стали меньше зависеть от цен на нефть](#)

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.