

Еженедельный обзор рынков

Пн, 23 июля 2018

События в мире

Наметившийся было на рынке акций США рост в очередной раз прервал своими заявлениями Дональд Трамп. Теперь он угрожает введением пошлин практически на весь импорт из Китая на общую сумму \$500 млрд. руб. Эти новости немедленно отразились на мировых фондовых индексах, опустив их в красную зону. Индекс S&P 500, превысивший было барьер в 2800 пунктов, вернулся к этой отметке.

Если взглянуть на динамику S&P 500 (см. ниже), можно заметить, что с начала апреля на рынке США сформировался тренд к росту – несмотря на торговые войны и повышение ставок ФРС. Рост стоимости акций поддерживается хорошими макроэкономическими показателями страны и сильной отчетностью корпораций (за некоторыми исключениями).

Динамика индекса S&P 500 за год



Если рынок акций США, несмотря на ряд негативных факторов, все-таки растет, то развивающимся рынкам (а вместе с ним и РФ) гораздо труднее (см. график ниже).

Дешевизна развивающихся рынков

Акции EM торгуются с максимальным за 16 лет дисконтом к США

■ Спред между P/E акций в индексе MSCI Emerging Markets и S&P 500



Source: Bloomberg

Индекс MSCI Emerging Markets с начала года уже упал более чем на 7%. На развивающиеся рынки давят рост процентных ставок в США и раскручивающаяся спираль торговых войн, что (плюс внутренние проблемы в ряде стран EM) в сумме выливается в бегство международных инвесторов в традиционную «тихую гавань» - доллар и Treasuries. Опрос инвесторов, проведенный Bloomberg, показал, что большинство из них считают что «дно» еще не достигнуто и падение развивающихся рынков продолжится дальше. Учитывая угрозы американского президента в адрес Китая и ЕС, а также планы ФРС по дальнейшему повышению ставок, трудная ситуация для EM, вероятно, сохранится.

Что касается важной статистики, то на этой неделе будут опубликованы данные по ВВП США за 2 квартал. Компании продолжают выпускать отчеты за 2 квартал: отчитаются IT-гиганты Alphabet, Facebook и Amazon, кроме этого выйдут отчеты Boeing, VISA, Exxon Mobil и других компаний.

События в России

Российский рынок акций вновь захватили «медведи». За неделю индекс Московской биржи снизился на 4,2%. На ценах акций отразилось разочарование инвесторов в итогах встречи президентов РФ и США. Сама встреча прошла как и ожидалось – главы государств просто провели переговоры без достижения каких-либо существенных договоренностей. Однако реакция на эту встречу политического истеблишмента в США, особенно демократов, была настолько болезненной, что надежды на нормализацию отношений между двумя странами, похоже, сведены к минимуму.

Россия приступила к распродаже имеющихся Treasuries. Если в начале года у РФ было вложено в американские гособлигации более \$100 млрд., то сейчас этот показатель сократился до \$15 млрд. Это небывало низкая сумма: традиционно РФ держала в госбондах США существенную часть своих международных резервов. Изменение политики ЦБ, по словам экспертов, произошло главным образом ввиду возможного усиления санкций со стороны США. Учитывая внутривнутриполитическую обстановку в США, вероятность усиления санкционного давления на РФ весьма велика. В такой ситуации неудивительно, что ЦБ распродает Treasuries – уже был прецедент, когда власти США заморозили активы иранского Центробанка на миллиарды долларов. Помимо политических причин, есть и чисто экономическая подоплека действий ЦБ – учитывая планы ФРС по повышению процентных ставок, цена Treasuries может понизиться в будущем. Деньги от продажи американских гособлигаций Банк России пока разместил на депозитах в других ЦБ, МВФ и иностранных коммерческих банках. Кроме того, стабильно растут вложения регулятора в золото.

Рейтинговое агентство S&P на прошлой неделе подтвердило рейтинг РФ на уровне ВВВ- со стабильным прогнозом, несмотря на вероятность усиления санкций и планы правительства повысить заимствования. По словам аналитиков S&P, в пользу РФ играют такие факторы как «прочный» платежный баланс, гибкий обменный курс и

разумное бюджетное планирование. В сочетании с повышением налогов это позволит экономике страны пережить шоки от возможных новых санкций.

В пятницу состоится очередное заседание правления Банка России. Аналитики единодушно ожидают сохранения ключевой ставки на уровне 7,25% на фоне предшествовавших сообщений ЦБ о том, что дальнейшее смягчение денежно-кредитной политики откладывается до 2019 года.

На этой неделе за 2 квартал отчитаются «Новатэк», «Яндекс» и «Магнит».

Что еще почитать на этой неделе:

- [Прогноз курса рубля на неделю](#)
- [Влияние торговых войн на мировую экономику – прогноз МФВ](#)
- [Экономику готовят к санкциям](#)

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.