

Еженедельный обзор рынков

Пн, 20 мая 2019

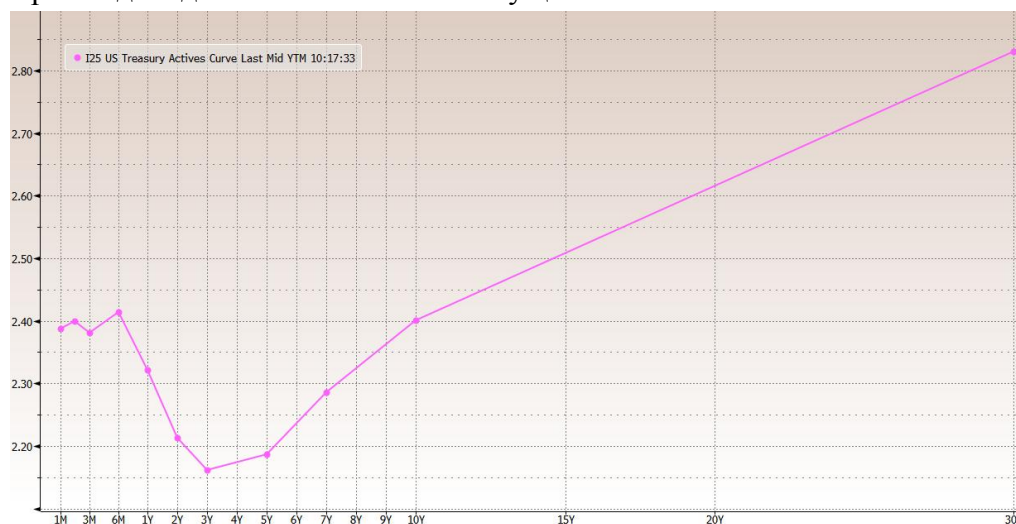
События в мире

На американском рынке акций сейчас наблюдается новый всплеск волатильности. Наметившееся восстановление котировок в пятницу прервалось новой коррекцией. В результате, индекс S&P 500 за прошедшую неделю потерял еще 0,76%.

Главной негативным фактором для инвестиций в рискованные активы остается торговый конфликт США и Китая. В пятницу американские власти повысили пошлины на ввозимые из КНР товары на сумму \$200 млрд. с 10% до 25%. Дональд Трамп угрожает повысить пошлины и на оставшиеся \$300 млрд. китайского импорта в США. Власти КНР уже пригрозили ответными мерами. Официальный представитель министерства торговли Китая Гао Фэн заявил, что больше не видит смысла в планировавшемся ранее визите в Китай министра финансов США Стивена Мнучина, с участием которого должен был пройти новый раунд переговоров между странами. Такое развитие событий ставит под угрозу заключение торговой сделки между странами, и это при том, что инвесторы фактически уже успели заложить положительный исход переговоров в цены активов.

Дополнительный негатив на прошлой неделе шел от публикуемых макроэкономических данных. Розничные продажи в США сократились в апреле по сравнению с мартом на 0,2%. Согласно прогнозу ФРБ Атланты, ВВП США во втором квартале вырастет лишь на 1,2% (квартал к кварталу), и это после 3,2% роста в первом. Американская экономика явно вошла в позднюю стадию цикла. Кривая доходности Treasuries, форма которой считается одним из лучших предикторов грядущей рецессии, инвертировалась на участке от 6 месяцев до 10 лет (см. график ниже):

Кривая доходности Treasuries на текущий момент



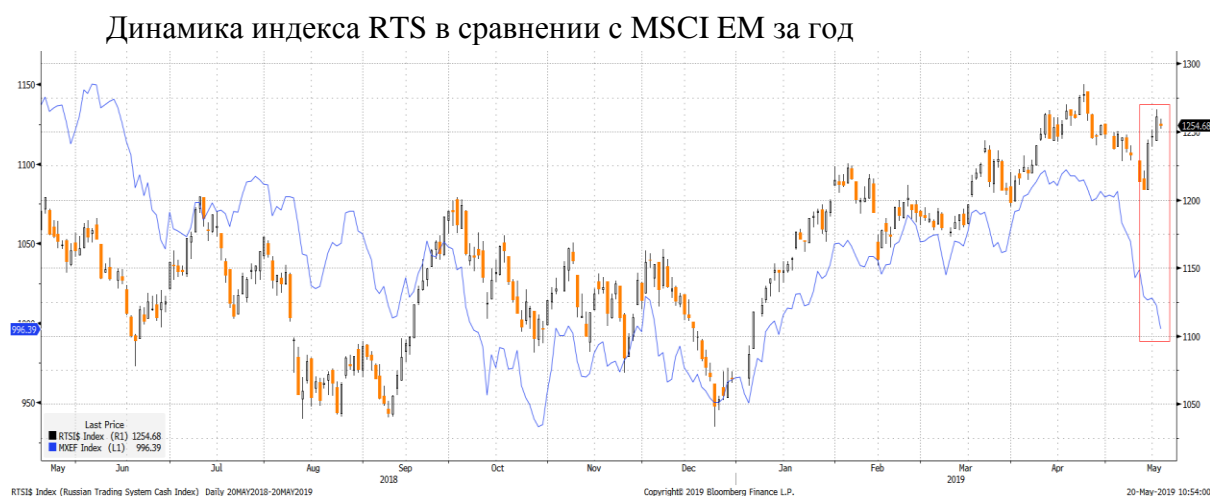
Напомним, что под «нормальной» формой кривой подразумевается ситуация, когда доходности больших по сроку обращения Treasuries превосходят доходности более коротких бумаг. Если кривая инвертирована (что и считается признаком приближения рецессии), то короткие бумаги будут иметь доходность больше, чем длинные. Как мы видим, сейчас кривая находится в некоей промежуточной форме.

Цены на нефть, несмотря на описанные выше факторы, продолжают уверенно держаться на уровне свыше \$70 за баррель. В пятницу котировки марки Brent остановились на отметке \$72,21. Мониторинговый комитет группы ОПЕК+ пока что воздержался от рекомендаций по увеличению объема добычи, несмотря на то, что по итогам апреля исполнение сделки ОПЕК+ составило рекордные 168%. Усилиям ОПЕК+ по сокращению предложения на мировом нефтяном рынке помогает уменьшение поставок из Венесуэлы и Ирана. Кроме того, продолжается сокращение буровых установок в США – согласно данным Baker Hughes, на прошлой неделе их количество составило 802 шт., что на 75 шт. меньше значения начала года. Это может означать, что рост добычи в США замедляется, и давление, оказываемое этим фактором на нефтяные цены, может ослабнуть.

В среду будет опубликован протокол майского заседания ФРС США. Его содержание может пролить свет на дальнейшие планы регулятора и, в частности, на то, обсуждается ли членами FOMC возможность снижения ставки в этом году.

События в России

Российский рынок акций на прошлой неделе выглядел сильнее большинства мировых площадок. Индекс Московской биржи прибавил за неделю 2,49%, индекс РТС 3,37%. На графике ниже можно увидеть сравнение индекса РТС с MSCI Emerging Markets:



Обращаем внимание на расхождение в динамике индексов на прошлой неделе (выделено красным прямоугольником). Растущая динамика РТС объясняется двумя факторами: стабильным рублем и резким взлетом «Газпрома». Что касается рубля, то курс отечественной валюты поддерживается продолжающимся притоком средств нерезидентов в ОФЗ. Минфин, пользуясь возросшим спросом на госбонды РФ, на прошлой неделе установил очередной рекорд по продаже ОФЗ на первичном рынке – 134,7 млрд. рублей. «Газпром» же вообще стал главным ньюсмейкером прошлой недели. Правление компании выдвинуло предложение выплатить по итогам 2018 года дивиденды в размере 16,61 руб. на акцию, при том, что ранее рынок ждал выплаты 10,43 руб. В результате, котировки акций «Газпрома» в день публикации этой



информации прибавили 16,4%. Рост продолжился и дальше, в пятницу стоимость акций компании остановилась на отметке 198,89 руб. Покупать «Газпром» сейчас уже поздно – многие аналитики ждут некоторого отката котировок назад.

Что еще почитать на этой неделе:

- [Экономика РФ замедляется](#)

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.