

Еженедельный обзор рынков

Пн, 27 мая 2019

События в мире

На американском рынке акций на прошлой неделе преобладали негативные настроения. Индекс S&P 500 за прошедшие пять торговых сессий потерял 1,17% (см. график ниже):

Динамика индекса S&P 500 за год



Продолжается эскалация торговой войны между США и Китаем. Американское министерство торговли внесло китайского телекоммуникационного гиганта Huawei и связанные с ним фирмы в черный список. Данное решение властей США фактически запрещает американским компаниям работать с Huawei. О разрыве сотрудничества с китайской компанией тут же объявили Google, Intel, Qualcomm, Broadcom и ряд других компаний, что немедленно привело к падению котировок их бумаг. Впрочем, вскоре минторг США выдал Huawei временное разрешение (90 дней), которое позволяет компании работать на территории страны. Происходящее можно трактовать как еще одну попытку президента США усилить давление на Китай, чтобы сделать его власти посговорчивее.

Инвесторы, наблюдая за развитием торгового конфликта между двумя крупнейшими экономиками мира, активно выводят средства из рискованных активов. Популярностью, как и всегда в случае нарастания неопределенности, пользуются гособлигации США. Доходность 10-летних Treasuries неуклонно снижается с осени прошлого года и уже достигла отметки в 2,32%:

Динамика доходности 10-летних Treasuries за год



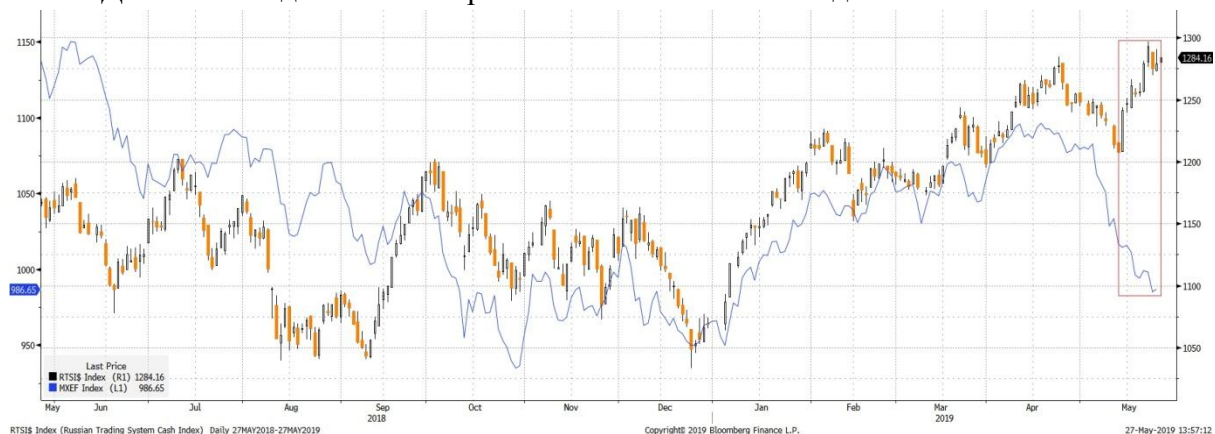
Дополнительным фактором для роста цены Treasuries являются ожидания инвесторов по ставке ФРС: большинство ждут, что продолжающаяся торговая война и замедление экономики США вынудят регулятора пойти на смягчение монетарной политики.

Сложившаяся геополитическая ситуация давит и на стоимость нефти. Котировки марки Brent на прошлой неделе опустились ниже \$70 за баррель, остановившись в пятницу на отметке \$68,69. Дополнительным негативом стало неожиданное увеличение запасов нефти в США, при том, что большинство аналитиков ждало их снижения.

События в России

Российский рынок акций вторую неделю существует в отрыве от негативного внешнего фона. Индекс RTS прибавил за пять торговых сессий 1,95%, в то время как индекс MSCI Emerging Markets потерял еще 1% (см. график ниже):

Динамика индекса RTS в сравнении с MSCI EM за год



Основной причиной сложившейся ситуации можно назвать влияние отдельных корпоративных историй, например повышения дивидендов «Газпромом» и ВТБ, что вылилось в резкий взлет котировок акций компаний. Тем не менее, такая ситуация не может продолжаться долго – велика вероятность грядущей коррекции, поэтому мы бы не рекомендовали входить на рынок на текущих уровнях.

Аналитики продолжают ожидать смягчения монетарной политики Банком России. «Альфа-Банк» в своем обзоре прогнозирует понижение ключевой ставки уже на заседании 14 июня – в пользу такого решения говорят сразу несколько факторов: замедление инфляции, слабый рост ВВП в 1 квартале и более сильные, чем ожидалось, данные по росту зарплат. Напомним, что от понижения ключевой ставки выигрывают долговые бумаги с фиксированной ставкой и дивидендные акции.

На этой неделе за 1 квартал отчитаются «Газпром», ВТБ, «Лукойл» и «Аэрофлот».

Что еще почитать на этой неделе:

- [Новые продукты «Яндекса»](#)



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.