

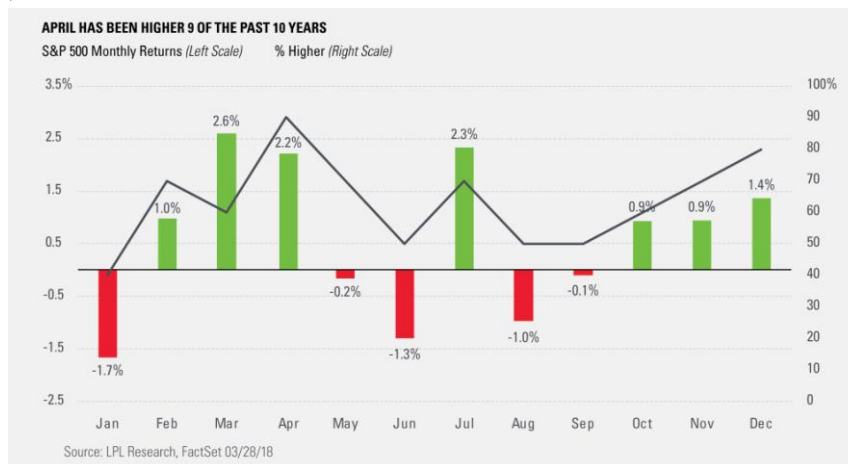
Еженедельный обзор рынков.

Пн, 2 апр.2018

События в мире

Можно подвести итоги марта на мировых фондовых рынках. Для американских индексов, за динамикой которых обычно следуют остальные рынки мира, прошедший месяц стал неудачным: S&P 500 снизился на 2,7%, Dow Jones на 3,7%, NASDAQ на 2,9%. Причинами падения рынка, помимо продолжающихся опасений инвесторов по поводу ужесточения монетарной политики ФРС, стали торговый конфликт между США и Китаем, а также скандал с Facebook, оказавший давление на акции IT-компаний.

На апрель инвесторы смотрят с оптимизмом. Если взглянуть на исторические данные с 1950 года, то второй месяц весны является традиционно лучшим в году для индекса Dow Jones, который в апреле в среднем показывает рост на 1,9%. Что касается S&P 500, то и для него апрель обычно проходит благополучно: за последние 10 лет индекс заканчивал месяц в плюсе в 9 случаях из 10, в среднем прибавляя 2,2% (см. график ниже).

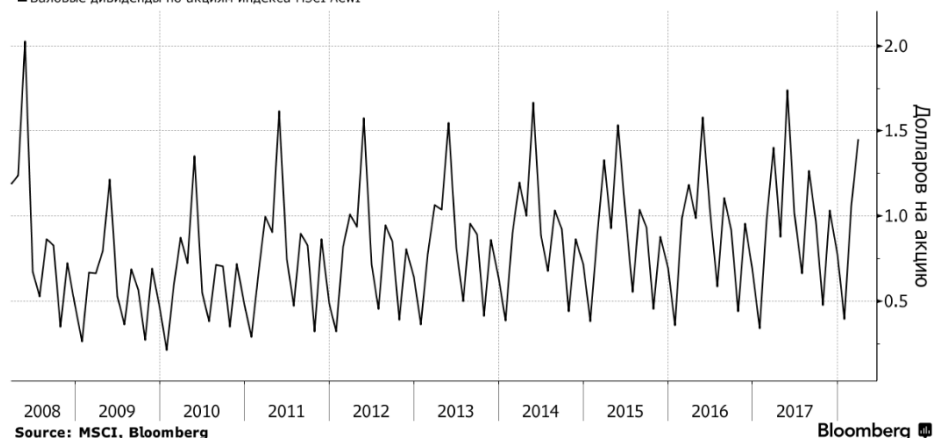


Причиной такой позитивной апрельской динамики является наступление сезона дивидендных выплат (см. график ниже).

Горячий сезон

Львиная доля мировых дивидендов выплачивается между мартом и маем

■ Валовые дивиденды по акциям индекса MSCI ACWI



По подсчетам аналитиков Morgan Stanley, между мартом и маем на счета инвесторов должно поступить более \$400 млрд. дивидендов. «Апрель, как правило, оказывается особенно сильным месяцем для прибыли от глобальных акций», – пишут аналитики банка. При этом, весна является традиционно худшим сезоном для Treasuries – анализ Morgan Stanley показывает, что цены американских гособлигаций имеют тенденцию к снижению с апреля по май. «В условиях роста волатильности и негативной динамики безрискового «якоря» это может принести временное облегчение» – пишут о дивидендных выплатах аналитики банка.

Стоит отметить, что пока 2018 год не следует историческим тенденциям – к примеру, февраль и март индекс S&P 500 на протяжении последних 10 лет заканчивал в плюсе в среднем на 1% и 2,6% (см. график выше), в этом же году оба месяца индекс завершил в красной зоне. Следовательно, инвесторам не стоит слишком уж полагаться на изложенные выше исторические наблюдения.

В пятницу председатель ФРС Джером Пауэлл представит свой прогноз по американской экономике. Кроме того, в пятницу будут опубликованы данные по уровню безработицы в США в марте.

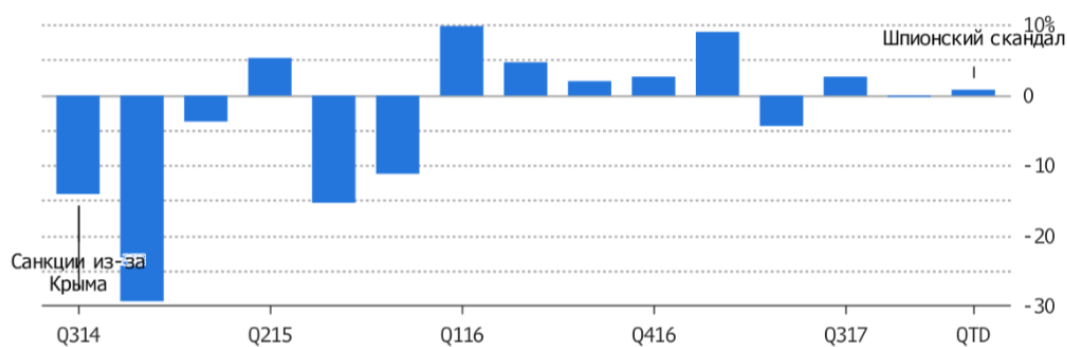
События в России

Очередной всплеск геополитической напряженности между РФ и Западом пока что не идет на спад. Однако, как выяснилось, новый конфликт пока не так уж и сильно повлиял на курс рубля (см. график ниже):

Это вам не Крым

Новый конфликт между РФ и Западом оказывает ограниченное воздействие на рубль

■ Динамика рубля к доллару



Bloomberg

Как можно видеть на графике поквартальной динамики курса рубля к доллару, шпионский скандал и последовавший за ним обмен высланными дипломатами пока не очень сильно влияет на настроения инвесторов. Для сравнения, можно взглянуть на 2014 год: когда против компаний и граждан РФ были введены санкции из-за конфликта на Украине, рубль рухнул сразу на 14%. Устойчивость российской валюты может объясняться выросшими ценами на нефть – так, средняя цена за баррель марки Brent в первом квартале этого года составила \$67,23. В последний раз такие цены мы видели в 2015 году.

Кроме того, инвесторы не ожидают, что будут введены какие-либо санкции, ограничивающие доступ к российским активам. «Если только США и ЕС не проявят готовность ввести санкции в отношении государственных и квазигосударственных облигаций, рынки будут в основном фокусироваться на кредитных показателях РФ, которые существенно улучшились за последние два года» – говорят аналитики американской компании TCW. А как мы уже увидели в этом году на примере так и не введенных санкций США на российский госдолг, власти западных стран вряд ли пойдут на такие шаги, так как они могут навредить их собственной экономике.

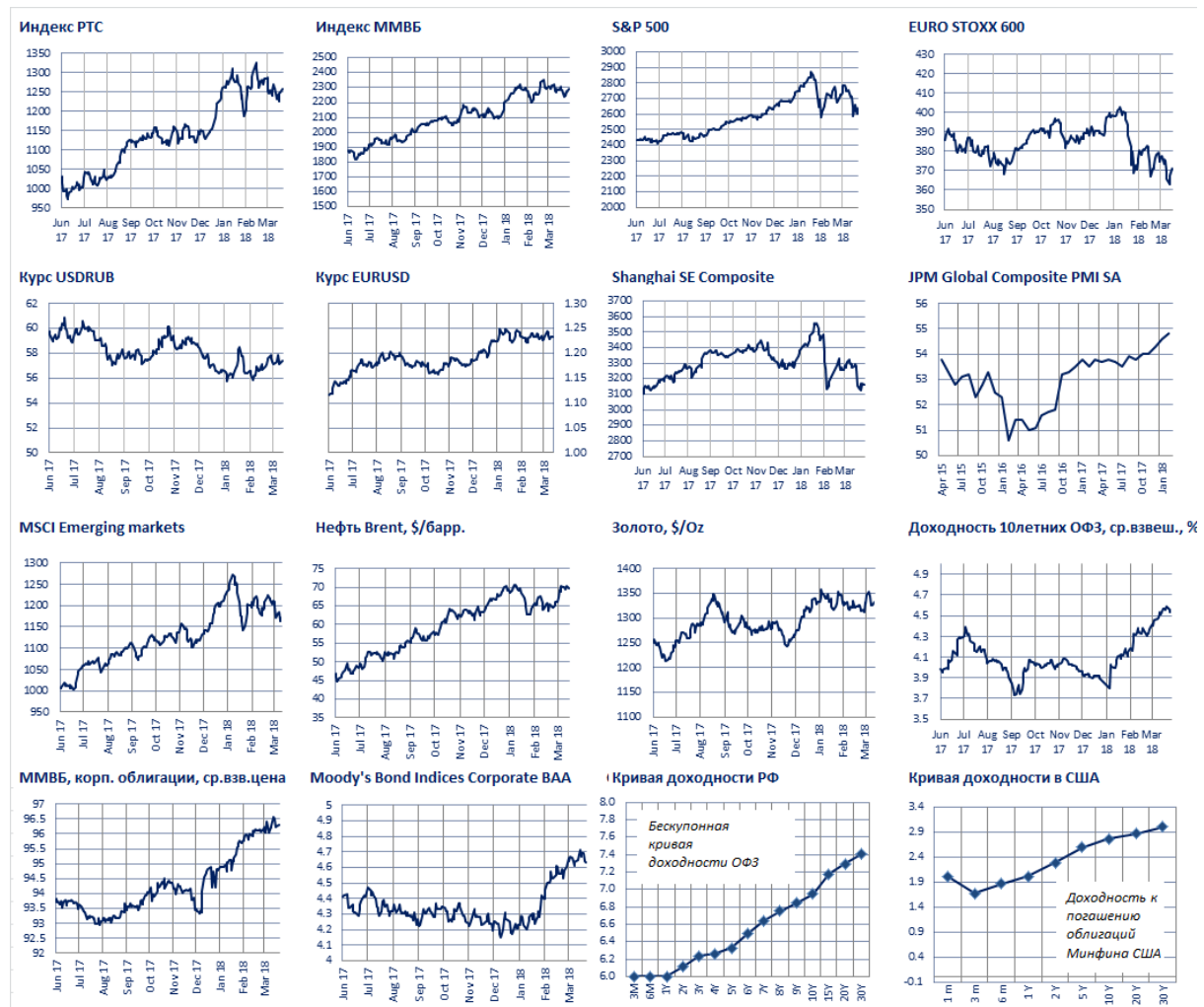
Сохраняющийся у многих иностранных инвесторов оптимизм по поводу российских активов виден на лицо – спрос на размещенные РФ в марте евробонды на \$4 млрд. превысил предложение почти вдвое.

В пятницу может быть опубликована официальная статистика Росстата за март. Кроме того, за 2017 год отчитается АФК «Система».

Что еще почитать на этой неделе:

- [Вероятность введения санкций против евробондов РФ невелика](#)
- [Арест владельцев «Суммы» братьев Магомедовых](#)
- [Минэкономики ищет пути для роста](#)

ГРАФИКИ



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.