

Еженедельный обзор рынков.

Пн, 5 мар.2018

События в мире

Фондовые рынки США на прошлой неделе вновь охватили медвежьи настроения, прервавшие наметившиеся ранее тенденции к восстановлению рынков. Индекс S&P 500 за неделю снизился на 2%, вновь приблизившись к 100-дневной скользящей средней. Всего же за февраль индекс потерял 3,9% (см. график).

Динамика индекса S&P 500 за год



Причин для падения рынков на прошлой неделе было две: выступление нового главы ФРС Джерома Пауэлла и намерения Президента США Дональда Трампа ввести пошлины на импорт стали и алюминия.

Выступление господина Пауэлла носило «ястребиный» оттенок. По его словам, продолжающийся экономический рост и ускорение темпов инфляции может заставить регулятора пересмотреть свои планы относительно повышения ставок в 2018 году в сторону увеличения до 4 раз, в то время как большинство инвесторов в своих базовых прогнозах закладывали только 3 повышения ставки. Принятый конгрессом закон о повышении расходов бюджета при одновременном снижении налогов создает благоприятный фон для дальнейшего роста ВВП США (по крайней мере, в перспективе нескольких ближайших лет) и добавляет ФРС аргументов в пользу ужесточения монетарной политики.

В четверг 1 марта Дональд Трамп объявил, что США введут пошлины в 25% на импорт стали и 10% на алюминий. Рынок отреагировал негативно: такие меры приведут к росту цен на эти металлы для американских компаний. Судя по резко отрицательной международной реакции, могут последовать и ответные меры со стороны других стран, в частности государств ЕС и Китая. Это, в свою очередь, может привести к началу настоящей торговой войны, что неблагоприятно отразится на мировой экономике.

Решение Трампа может негативно повлиять и на нефтяную промышленность в США, переживающую сейчас период бурного роста. Рост цен на сталь приведет к увеличению стоимости строительства трубопроводов и сделает дальнейшее наращивание добычи нефти более трудной задачей. Это, свою очередь, играет на руку

ОПЕК и России, так как рост добычи в США мешал их усилиям по достижению баланса спроса и предложения на рынке нефти.

Интересно также взглянуть на доходность 10-летних Treasuries, а именно на то, как те или иные февральские события отражались на ней (см. график).



Как можно увидеть на графике, выступление г-на Пауэлла тут же привело к распродаже Treasuries и доходность 10-летних бумаг перешагнула отметку 2,9% годовых. Стоило Трампу объявить о пошлинах на импорт стали и алюминия, как инвесторы стали распродавать акции и вложились в «защитные» Treasuries. Дальнейшая динамика цен гособлигаций США будет теперь зависеть еще и от последствий возникшего благодаря инициативе Президента США торгового конфликта.

События в России

Российский фондовый рынок на прошлой неделе следовал общемировым тенденциям и за неделю снизился на 2% (МосБиржа). Стоит отметить, что в целом на февраль индекс Московской биржи даже прибавил 0,3%, несмотря на коррекцию на мировых рынках. Повлияли позитивные новости – усиления санкций США пока не последовало, рейтинг РФ вернулся в инвестиционную категорию. К тому же, мультипликаторы российских акций и так на низком уровне даже по сравнению с другими развивающимися рынками.

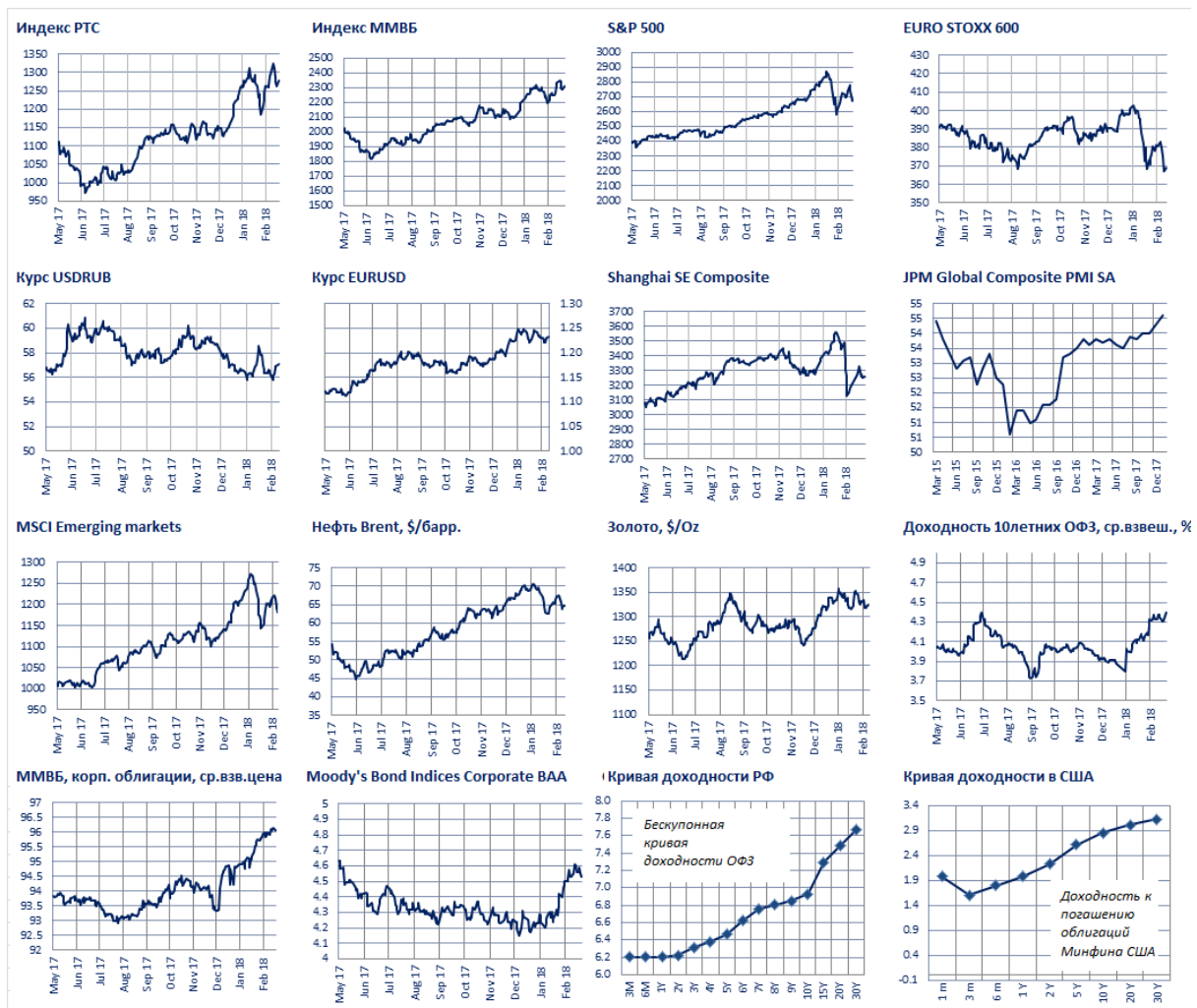
Пошлины, которые планируют ввести власти США, затронут и российских металлургов. По данным «Коммерсанта», экспорт стали в США в 2017 году составил около 9% от всего стального экспорта РФ. В Минпромторге считают, что сильнее всего от введения пошлин пострадают Evraz, НЛМК и ТМК. «Северсталь» и ММК свою продукцию в США практически не поставляют. Представители же «Русала», продающего в США около 10% от общего объема реализуемого алюминия, говорят, что расходы на оплату пошлин в конечном итоге лягут на американских потребителей,

так как выпуск алюминия в США все равно недостаточен для удовлетворения внутреннего спроса.

Что еще почитать на этой неделе:

- [Послание Путина Федеральному собранию: цели амбициозны, источники финансирования непонятны](#)
- [Ситуация в экономике РФ в начале года](#)

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.