

Еженедельный обзор рынков.

Пн, 9 апр.2018

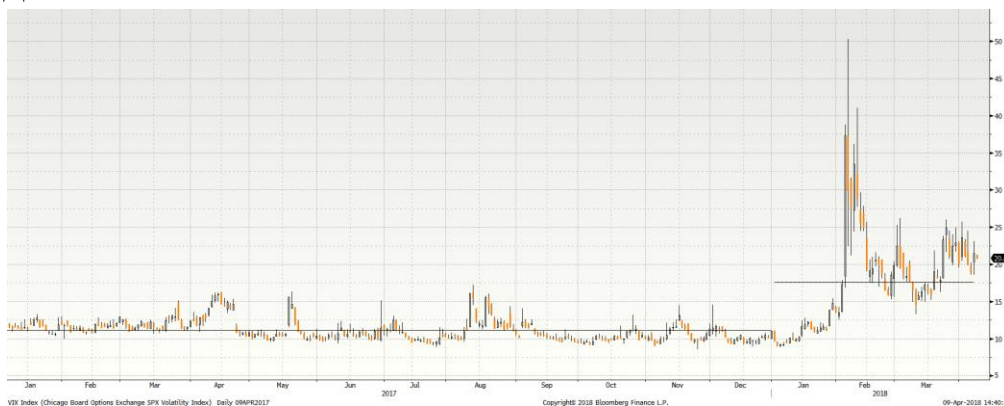
События в мире

Мировые рынки продолжает лихорадить на фоне усиливающихся рисков начала торговой войны между двумя крупнейшими мировыми экономиками – США и Китаем. Стороны уже обменялись первыми ударами – власти США хотят ввести 25% пошлину на китайский импорт в размере \$50 млрд., КНР ответила симметрично – госсовет утвердил 25% пошлину на 106 ввозимых американских товаров на \$50 млрд. Президент Трамп посчитал ответ Китая «несправедливым» и объявил, что поручил чиновникам своей администрации проработать введение пошлин на китайский импорт в размере еще \$100 млрд. Индекс S&P 500 на фоне этих новостей в пятницу потерял 2,2%, Dow Jones 2,3%. Несмотря на негативную реакцию рынков, Трамп и его советники считают, что введение протекционистских мер благоприятно повлияет на экономику США в долгосрочном периоде.

Опасения инвесторов по поводу торговой войны между США и Китаем негативно повлияли и на нефтяные котировки. Цены на нефть, во второй половине марта перевалившие за \$70 за баррель (Brent), существенно снизились – на 08:52 мск понедельника цена составляла \$67,38.

Тем временем все больше аналитиков говорят о том, что в сложившейся ситуации инвесторам стоит обратить свое внимание на развивающиеся рынки. Фондовые индексы развитых стран на фоне торгового конфликта охватила волатильность – дневные колебания более 1% уже никого не удивляют и не являются чем-то экстраординарным. Достаточно взглянуть на популярный индекс волатильности VIX (см. график):

Динамика индекса волатильности VIX с начала 2017 года



Если среднее значение индекса за 2017 год составило 11, то за прошедшее с начала 2018 года время оно составило уже 17.63. Что же касается рынков развивающихся стран, то здесь волатильность ниже.

К тому же, привлекательно выглядит и стоимость активов развивающихся рынков в сравнении с развитыми – индекс MSCI Emerging Markets торгуется с 30-процентным дисконтом к MSCI World, при этом в среднем в последние десять лет дисконт составлял 25%. Ян Ден, глава исследований Ashmore Group Plc (под

управлением активы развивающихся стран на \$70 млрд.), предлагает инвесторам вложить до 90% своих средств в развивающиеся рынки.

События в России

Описанные выше плюсы развивающихся рынков не помогли рынку акций РФ – всему виной очередной виток геополитической напряженности.

Главным событием для российского рынка на прошлой неделе стало ужесточение санкций США. В список SDN, означающий полную изоляцию от финансовой системы США, внесены семь российских олигархов, чье суммарное состояние по последним данным Forbes составляет \$36,7 млрд.: Олег Дерипаска, Виктор Вексельберг, Андрей Скоц, Сулейман Керимов, Владимир Богданов, Кирилл Шамалов и Игорь Ротенберг. Кроме того, в список попали мировой лидер по производству алюминия UC Rusal и группа En+, руководители ВТБ, Газпромбанка и Газпрома, а также более десятка российских чиновников. Активы физических и юридических лиц из списка SDN подлежат заморозке в США, а американским гражданам запрещено вести с ними бизнес.

Для UC Rusal и группы En+ эффект от санкций будет крайне негативным, фактически компании оказались отрезанными от западных рынков. Проблем добавляет подписанный в августе закон CAATSA – даже европейские и азиатские банки будут сильно рисковать, если продолжат иметь дело с попавшими в список SDN физическими и юридическими лицами. UC Rusal в своем сообщении для инвесторов Гонконгской биржи уже сообщила, что из-за введенных санкций возможен технический дефолт. Доходности облигаций компании тут же взлетели, акции по итогам пятницы упали на 17,5%, на 13:23 мск понедельника потеряли еще 32,3%. Распродажа в понедельник охватила весь российский рынок – индекс ММВБ на 13:24 мск снизился на 7,7%. Выросли и доходности гособлигаций РФ – так, доходность к погашению ОФЗ 26218 на 13:25 мск составляла 7,37% годовых.

«Такого дружного массового выхода из российских активов, который наблюдается сейчас, мы не видели очень давно. Ситуация все больше напоминает 2014 год» - сказал директор аналитического департамента Локо-Инвест Кирилл Тремасов. Уходят иностранные инвесторы, напуганные новыми санкциями США и возможностью их дальнейшего усиления. Упал и курс рубля – на 13:35 мск биржевой курс составил 59,63 руб. за доллар.

Прогнозировать дальнейшее развитие ситуации в настоящий момент затруднительно. Если США и другие западные страны продолжат усиливать санкционное давление на РФ, то говорить о благополучных перспективах российского фондового рынка сложно. Если же это временное «обострение», после которого ситуация вернется к состоянию тлеющего конфликта, то возможен и отскок рынка.

Что еще почитать на этой неделе:

- [Точно спрогнозировать цены на нефть практически невозможно](#)
- [Правительство РФ окажет помощь фигурантам санкционного списка США](#)

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.