

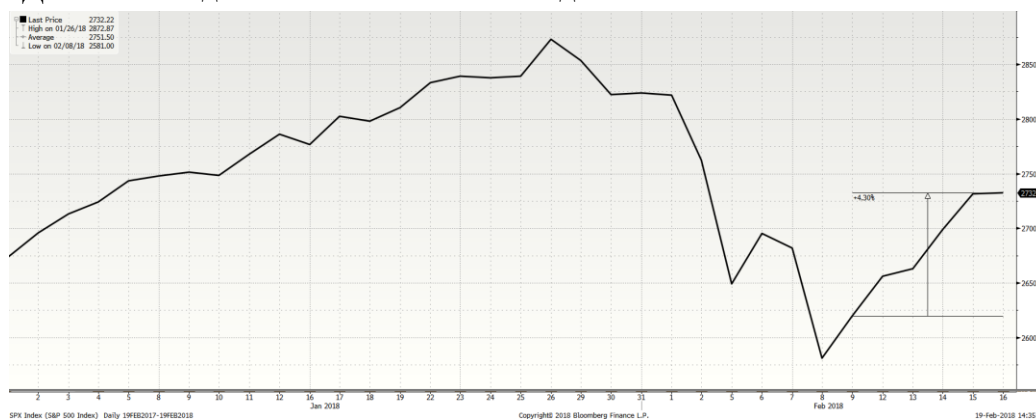
Еженедельный обзор рынков.

Пн, 19 фев.2018

События в мире

Распродажа, охватившая американский рынок в начале февраля, остановилась. Фондовые индексы США прибавили – к примеру, S&P 500 вырос за неделю на 4,3%.

Динамика индекса S&P 500 с начала года



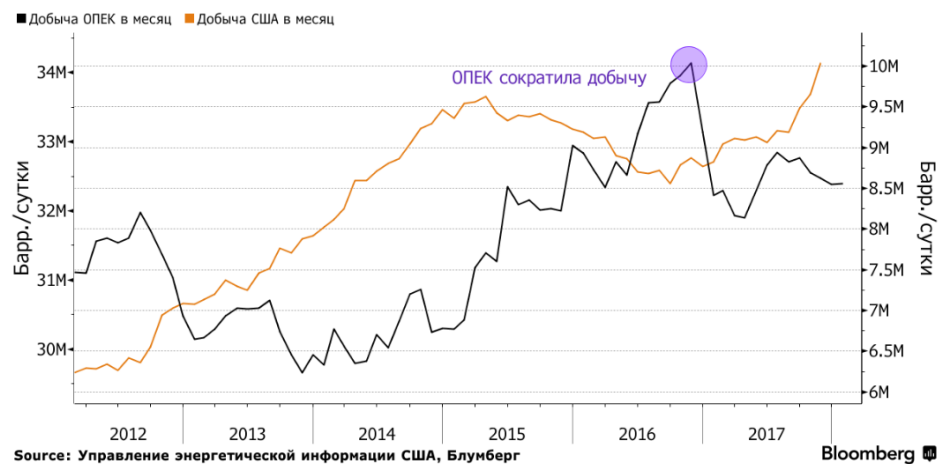
Восстановление рынка может означать, что эксперты, прогнозировавшие масштабную и продолжительную коррекцию на фондовом рынке, оказались неправы. Инвесторы опасались двух главных рисков: более агрессивного повышения ставок ФРС и проблем со стороны производных инструментов, обесценивавшихся при росте волатильности фондового рынка. Что касается деривативов на волатильность, то никто в точности не знает, сколько таких контрактов заключено. Реальный объем «ставок» на низкую волатильность мог оказаться недостаточным для причинения инвесторам ущерба, способного пошатнуть финансовые рынки. Способствовать восстановлению рынка могли и спекулянты, бросившиеся скупать подешевевшие акции.

Стоит отметить, что угроза для продолжения роста фондового рынка США со стороны денежно-кредитной политики ФРС сохраняется. В среду Министерство труда США сообщило, что индекс потребительских цен в январе вырос на 2,1%, в то время как аналитики ожидали роста только на 1,9%. Ускорение инфляции повышает вероятность ужесточения монетарной политики регулятором. Доходности по Treasuries продолжают оставаться на высоких уровнях – по закрытию на пятницу, 10-летние бумаги давали 2,87% годовых, 30-летние 3,13%, что сохраняет возможность перехода части инвесторов с рынка акций на долговой рынок.

Нефть после январских рекордов откатилась в район 60-65 долл. за баррель (цена на марку Brent). Причиной стало как исчерпание временных факторов (холода в США), так и рост добычи нефти в США. Американские нефтяники, как и всегда, активизировались на фоне подросших цены на нефть: количество буровых снова растет (798 по последним данным), а добыча нефти впервые в истории превысила 10 млн. баррелей в сутки. По ряду прогнозов, уже в этом году в США будет добываться более 11 млн. баррелей в сутки. Это создает проблемы для ОПЕК, пытающейся добиться сокращения предложения нефти на мировом рынке.

Глубокие расхождения

Сланцевая добыча США опережает сокращения ОПЕК



На графике выше можно увидеть, что после заключения сделки ОПЕК+ добыча нефти в США прекратила снижение и перешла к росту. Сложившаяся ситуация может усложнить ситуацию с дальнейшей судьбой ОПЕК+, так как члены картеля и РФ понимают, что своими усилиями они облегчают жизнь для своих американских конкурентов.

События в России

Российский фондовый рынок на прошлой неделе последовал за динамикой мировых рынков и вырос на 2,33% (индекс МосБиржи). Сдерживающим фактором для более уверенного роста, сравнимого с американским, стали упавшие цены на нефть – по закрытию торгов в пятницу, баррель марки Brent стоил \$64,84.

В грядущую пятницу агентство S&P может повысить рейтинг РФ до инвестиционного. Учитывая, что Fitch уже держит рейтинг России на инвестиционном уровне, повышение рейтинга другим агентством может обеспечить приток более \$2 млрд. долларов в евробонды РФ (оценка Societe Generale). «Большую тройку» рейтинговых агентств впечатлила продемонстрированная экономикой страны устойчивость к внешним шокам и благоразумная фискальная политика, проводимая властями (в частности, действующее бюджетное правило). Препятствием для повышения рейтинга могут стать новые санкции США, но вероятность их введения снизилась. По мнению аналитиков Промсвязьбанка, в текущие котировки ОФЗ уже заложен позитивный сценарий по рейтингу РФ.

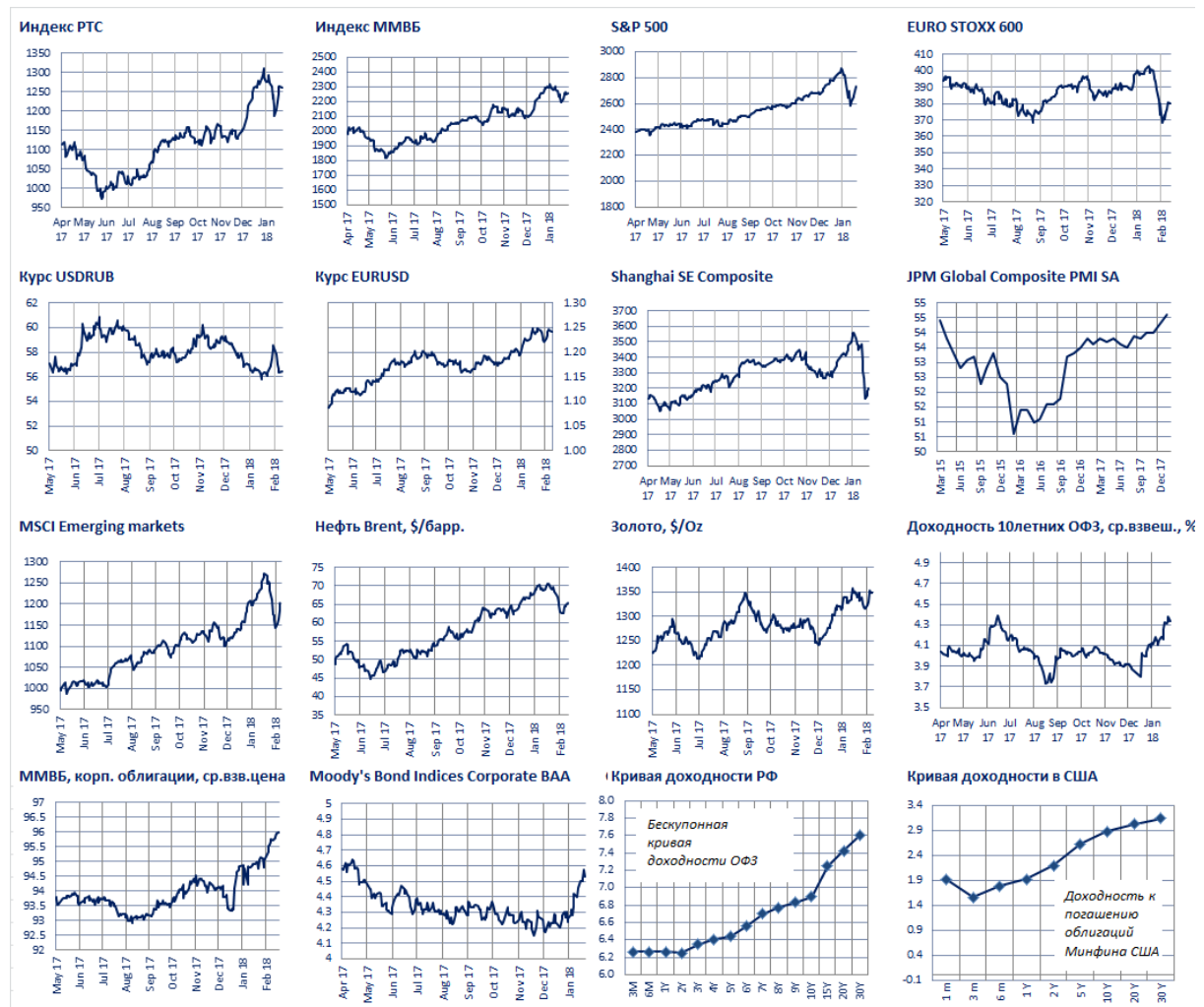
Несколько слов о макроэкономике. Данные Росстата о промышленном производстве в РФ за январь 2018 года приятно удивили экономистов – производство выросло на 2,9% при консенсус-прогнозе в минус 0,3-0,5%. Рост показали большинство отраслей, больше всего прибавили производство легковых автомобилей, потребительских товаров, продовольствия и нефтепродуктов. Эксперты расходятся в оценках январского роста. Так, аналитики ING посчитали, что январские результаты могут являться доказательством того, что спад 4 квартала прошлого года был временным явлением (но признают при этом, что делать выводы на основании одного января рано). Экономисты ЦМАКП объясняют неожиданный рост выпуска

«техническими моментами или особенностями отчетности компаний» – на январь могли перенестись заказы, не закрытые в декабре 2017 года. В целом же на 2018 год Минэкономразвития прогнозирует рост промышленного производства на уровне 2,5%.

Что еще почитать на этой неделе:

- [ВТБ покупает «Магнит»](#)
- [Выход нерезидентов из акций российских компаний оказался непродолжительным](#)

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.