

Еженедельный обзор рынков.

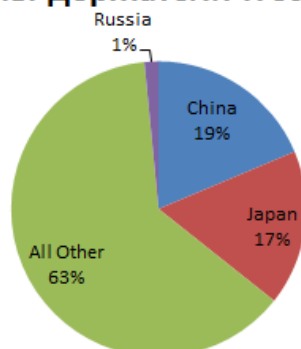
Пн, 19 мар.2018

События в мире

Дональд Трамп продолжает вводить протекционистские меры в области внешней торговли США. Главной «мишенью» стал Китай – ожидается введение широкого спектра ограничений на ввозимые из Поднебесной товары. Сейчас ввоз товаров из КНР в США превышает обратные поставки на \$375 млрд., при этом на электронику и другой технологический импорт приходится 43% китайских поставок. Ожидается, что новые пошлины затронут импорт высокотехнологичной продукции и телекоммуникационного оборудования. Эксперты размышляют над тем, каков же будет ответ Китая, ведь китайские власти вряд ли оставят действия США без ответа.

КНР может начать вводить ответные ограничения – есть вероятность введения пошлин на ввозимые из США соевые бобы, говядину, зерно и другие товары. Китайские авиакомпании могут отказаться от закупок самолетов Boeing в пользу Airbus. У властей КНР есть еще и один ресурс для ответа: Китай, наряду с Японией, является одним из крупнейших инвесторов в Treasuries (см. диаграмму ниже). По данным на январь 2018 года, КНР владела американскими госбумагами на сумму \$1,17 трлн. Вложения других стран в Treasuries существенно меньше, чем у Китая и Японии – к примеру, РФ владеет примерно 1% бумаг (97 млрд. долл. на январь 2018).

Страны-держатели Treasuries



Ряд экспертов говорит о том, что в случае эскалации торговой войны между Китаем и США, КНР может начать распродавать американские госбумаги. Учитывая долю Китая, это может привести к падению стоимости Treasuries и росту их доходности. Но все же продажу Treasuries можно отнести скорее к крайним мерам, на которые Китай пойдет с небольшой вероятностью, так как продажа части принадлежащих ему госбумаг США приведет к падению стоимости оставшихся у КНР долговых обязательств.

В среду состоится первое заседание ФРС под председательством его нового главы Джерома Пауэлла. Ожидается повышение ставки на 25 базисных пунктов до диапазона 1,5-1,75 процента. Главной интригой для инвесторов сейчас является то, будет ли в этом году ставка повышена более трех раз. Г-н Пауэлл уже намекал на возможность четырех повышений, и инвесторы будут внимательно отслеживать сигналы, исходящие от регулятора. Некоторые банки Уолл-стрит (в частности Goldman Sachs) ожидают, что медианный прогноз повышений ставки в 2018 году возрастет до

четырёх уже по итогам этого заседания ФРС. Другие же сомневаются в этом, так как по последним статистическим данным экономика США растёт довольно вяло. «Попытка сориентировать рынок на более частое повышение ставок на мартовском заседании выглядела бы немного преждевременной, учитывая фундаментальные перспективы экономического роста и инфляции» - говорят экономисты Societe Generale.

В пятницу 23 марта наступит крайний срок для достижения договоренности по бюджетным расходам в Конгрессе США. Если демократы и республиканцы вновь не смогут договориться, госучреждения страны снова приостановят свою работу.

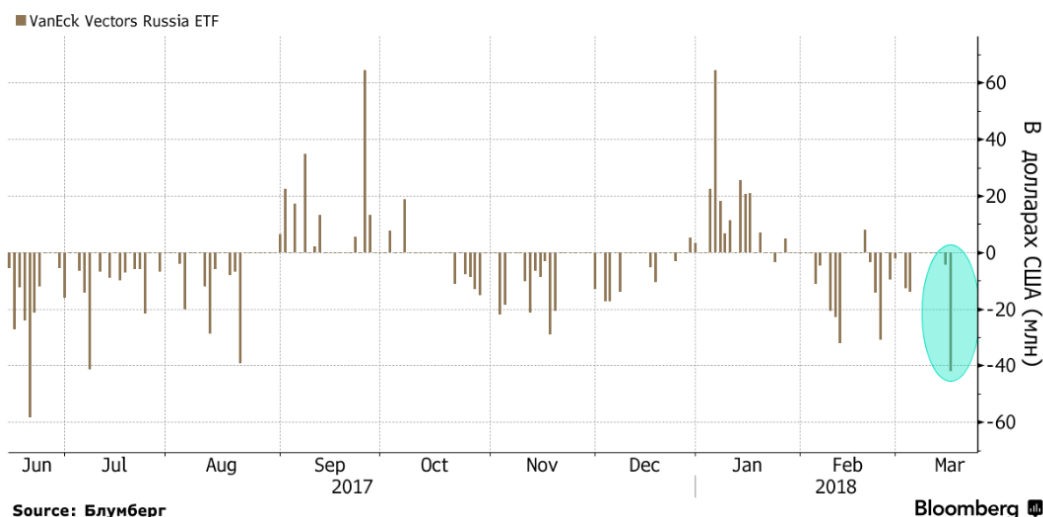
События в России

В воскресенье состоялись выборы Президента РФ, на которых ожидаемо победил В.В. Путин. По данным ЦИК на 05:00 понедельника, он набрал 76% голосов при явке в 67%. Такую явку можно назвать неожиданностью – многие эксперты ожидали меньшего значения.

Внешнеполитическая напряженность, связанная с отравлением в Британии бывшего полковника ГРУ Сергея Скрипаля, оказала давление на российский фондовый рынок – за прошлую неделю он снизился на 0,7%. Иностранцы инвесторы, напуганные конфликтом, выходили из российских активов. Крупнейший биржевой фонд, ориентированный на российские акции, VanEck Vectors Russia пережил максимальный отток средств инвесторов с июня прошлого года:

Бегство от риска

Конфликт с Британией, санкции США напугали инвесторов рынка акций РФ



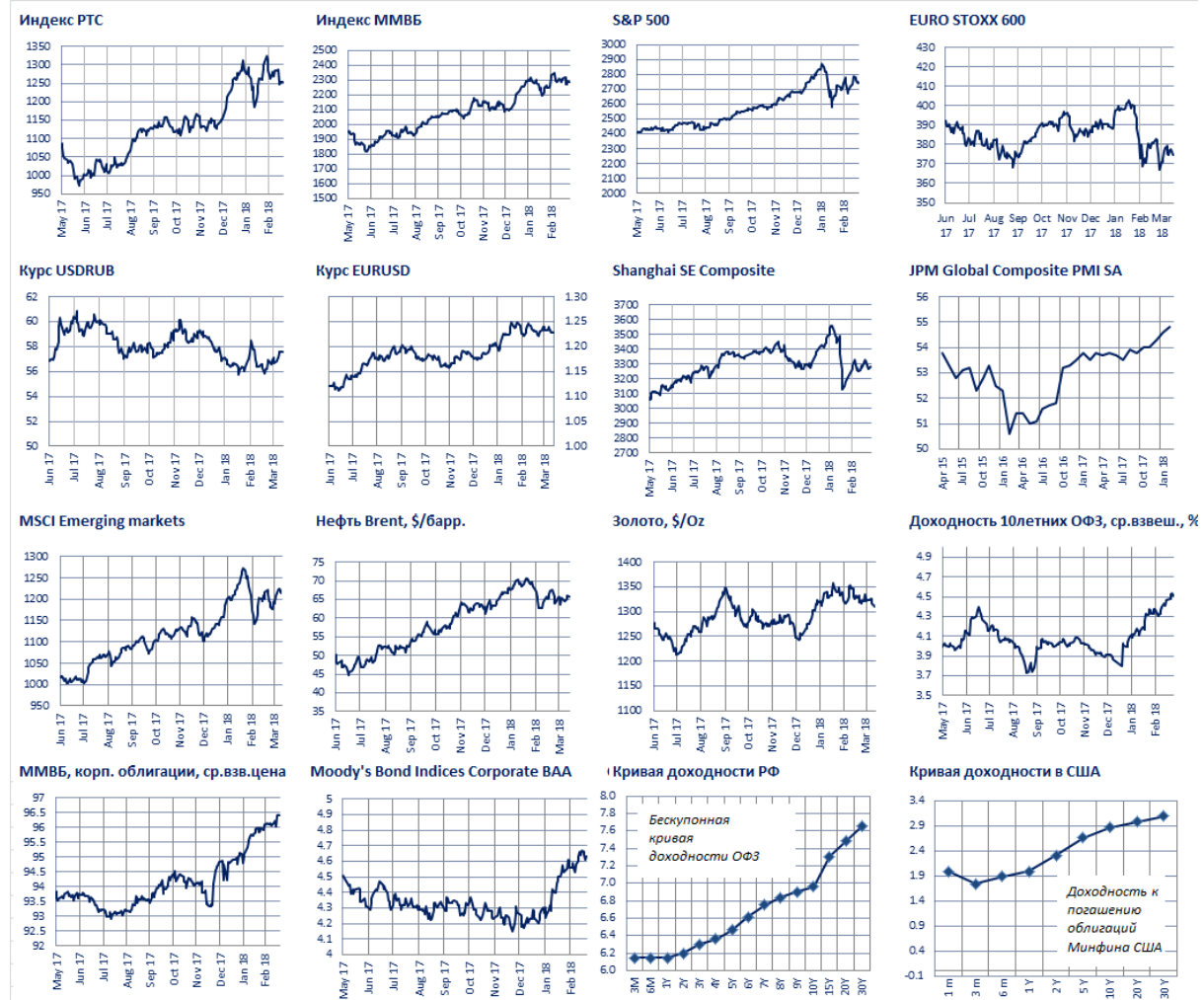
Впрочем, когда стороны закончат обмен взаимными обвинениями и санкциями (если закончат) и скандал утихнет, ушедшие сейчас с рынка РФ инвесторы могут вернуться.

В пятницу состоится очередное заседание Банка России, на котором, как ожидается, ключевая ставка вновь будет снижена на 25 базисных пунктов до 7,25 %.

Что еще почитать на этой неделе:

- [За счет чего будет расти ВВП России](#)
- [Прибыли российских компаний в 2017 году упали](#)

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.