

Еженедельный обзор рынков

Пн, 21 мая 2018

События в мире

Фондовый рынок США на прошлой неделе немного снизился – индекс S&P 500 упал на 0,54%. Доходность 10-летних Treasuries закрепилась выше 3% и по итогам торгов в пятницу составляла 3,06%.

Эксперты активно дискутируют о том, что дальше ждет американскую экономику и пытаются истолковать сигналы, посылаемые рынком гособлигаций. Консенсуса между экономистами как обычно нет. Ряд аналитиков говорит о том, что до серьезного негативного воздействия роста ставок на экономику еще далеко – процентные ставки отстают от темпов экономического роста (см. график):

Экономика США справится с доходностью на уровне 3% ... и даже более того

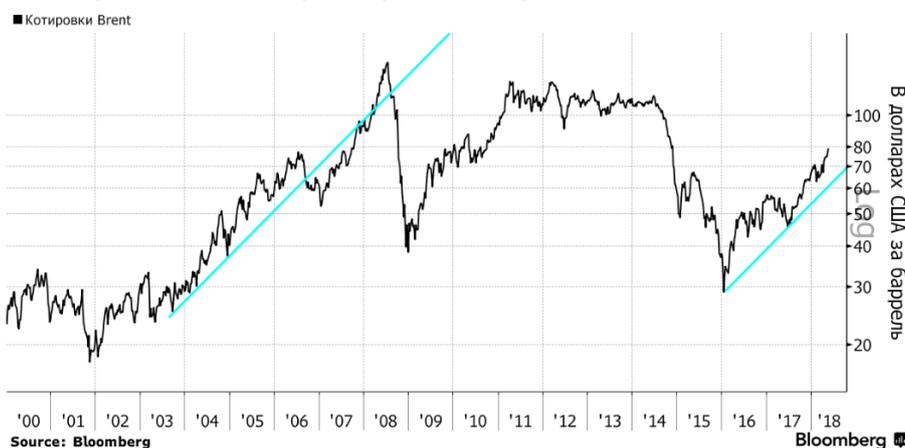


На графике можно увидеть, что перед тремя последними рецессиями в экономике США (отмечены голубым) ставки ФРС и доходности Treasuries превосходили либо находились примерно на одном уровне с темпом роста ВВП, что отличается от текущей ситуации.

В то же время, ряд экспертов указывают на ряд тревожных сигналов, к примеру на растущую цену нефти. Зачастую, рост котировок сырья является признаком конца экономического цикла, как это было в 2000-х годах (см. график):

Параллели с историей

Линии тренда по Brent могут говорить о повторении позднего этапа цикла



На текущий момент, ситуацию в экономике США можно назвать в целом благоприятной, но инвесторам стоит внимательно отслеживать дальнейшее изменение ее показателей.

В выходные появились новости, способные придать положительный стимул фондовым рынкам США и Азии – министр финансов США Стивен Мнучин сообщил, что торговая война с Китаем будет «поставлена на паузу». По его словам, в течение проводившихся с властями КНР переговоров был достигнут прогресс, и введение пошлин на китайский импорт будет отложено. Ранее Дональд Трамп угрожал введением пошлин на ввозимые из Китая товары на сумму \$150 млрд. в ответ на предполагаемые нарушения прав интеллектуальной собственности и недобросовестную торговлю со стороны КНР. Власти же Поднебесной предупреждали, что введение пошлин не останется без ответа. Заявление господина Мнучина будет воспринято инвесторами с облегчением, поскольку торговая война между двумя крупнейшими мировыми экономиками нанесла бы ущерб им обоим.

События в России

Рынок акций РФ за прошлую неделю упал на 0,78% (индекс Мосбиржи), несмотря на торгующуюся вблизи \$80 за баррель нефть. Рубль также не спешит укрепляться – на 9:06 мск понедельника курс составлял 62,30 руб. за доллар. Российская валюта в последнее время потеряла связь с нефтью:



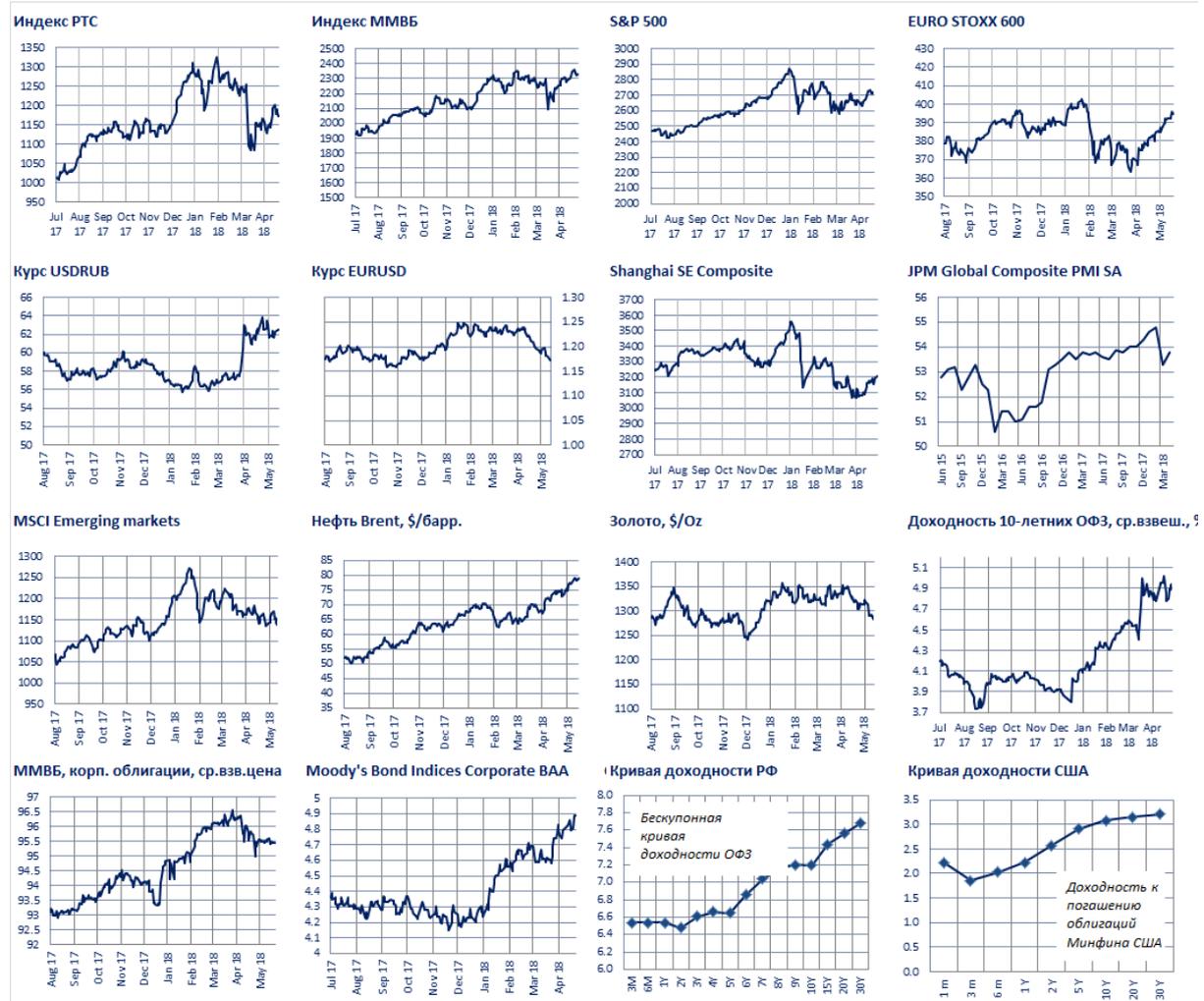
Причины, почему российские активы и валюта перестали следовать за нефтяными котировками, три: закупки валюты Минфином (ослабляют рубль), санкции США и выход инвесторов из активов emerging markets. В последнее время особенно силен последний фактор – рост процентных ставок в США снижает привлекательность carry trade и аппетит инвесторов к риску. В результате, под давлением оказались валюты всех развивающихся стран, не только РФ. В России добавляются еще и санкционные риски – на прошлой неделе прозвучали заявления представителей властей США о том, что против РФ могут быть введены новые санкции за

предполагаемые нарушения нашей страной договора о ликвидации ракет средней и малой дальности.

Что еще почитать на этой неделе:

- [Новое правительство](#)
- [Мониторинг макроэкономики](#)
- [Торговый конфликт между США и Китаем](#)

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.