

Еженедельный обзор рынков.

Пн, 26 мар.2018

События в мире

Дональд Трамп на прошлой неделе подписал меморандум о введении тарифов на ввоз товаров из Китая, фактически положив начало торговой войне. По словам президента США, пошлины коснутся импорта на \$60 млрд. Трамп дал поручение составить список китайских товаров, которые будут обложены пошлинами, а также разработать инвестиционные ограничения для китайских компаний в целях защиты американских технологий. По информации Wall Street Journal, Правительство Китая уже готовит ответные меры – под ограничения могут попасть поставки сельскохозяйственной продукции из США. В частности, речь идет о свиньях, соевых бобах и сорго.

Американский фондовый рынок, а вместе с ним и рынки всего мира, отреагировали на осложнение торговых отношений США и Китая существенным снижением. Инвесторы опасаются, что торговая война между двумя крупнейшими экономиками негативно повлияет на мировой ВВП. Индекс S&P 500 за прошлую неделю снизился почти на 6%:

Динамика индекса S&P 500

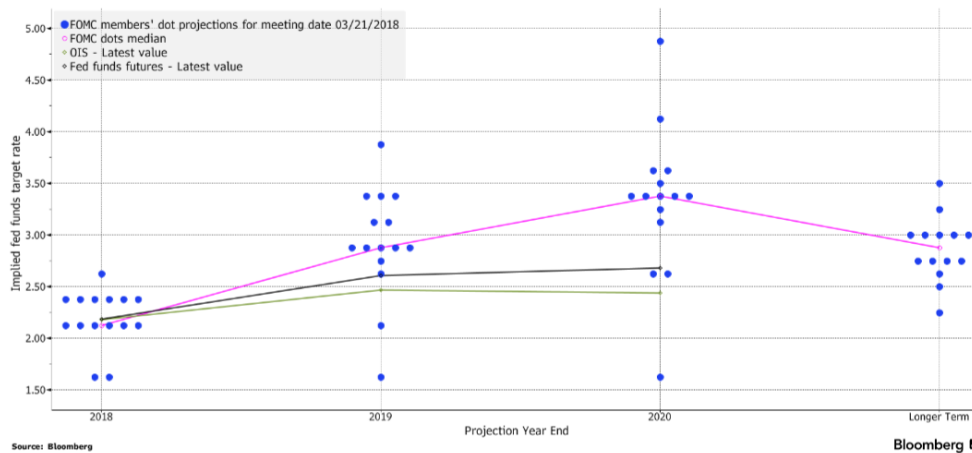


Как можно увидеть, индекс S&P 500 приблизился к 200-дневной скользящей средней, чего не случалось с 9 февраля. В феврале рынок развернулся, достигнув этого индикатора. Пробитие же этой отметки может спровоцировать новую волну «технических» распродаж.

ФРС приняла ожидаемое решение повысить базовую ставку на 0,25 п.п. до 1,5-1,75% годовых. В своем заявлении регулятор отметил улучшение состояния экономики США и благополучную ситуацию на рынке труда. В феврале было создано рекордное количество рабочих мест – 313 тыс., безработица при этом осталась на уровне 4,1% - минимуме с декабря 2000 года. Инфляция показывает признаки умеренного роста. Главной интригой для инвесторов было то, какие сигналы ФРС даст рынку касательно количества повышений ставки в этом году. В итоге, на данный момент члены ФРС склоняются скорее к трем повышениям, несмотря на стремление отдельных «ястребов» повысить ставку 4 раза. График ниже – это так называемый Fed's Dot Plot, за которым

сейчас внимательно следят инвесторы по всему миру. Он иллюстрирует распределение ожиданий членов ФРС по поводу значения ставки в том или ином периоде.

The Fed's Dot Plot



Медианное значение ставки на этот год сейчас составляет 2,125, что соответствует еще двум повышением. В отношении 2019-2020 года члены ФРС дают более «ястребиные» прогнозы, ожидая повышения ставки до уровня 3-3,5%.

На этой неделе ожидается выход данных по ВВП США в 4 квартале прошедшего года, а также по доходам и расходам населения страны, что будет полезно инвесторам для прогнозирования дальнейшей политики ФРС.

События в России

Фондовый рынок на прошлой неделе остался в стороне от падения индексов по всему миру. Российские акции поддержала растущая нефть, вернувшаяся к уровням января – на 08:53 мск понедельника баррель Brent стоил \$70,24. Стоимость сырья выросла на фоне снижающихся запасов в США, падения добычи в Венесуэле и возросшей вероятности введения санкций против Ирана. Кроме того, сырьевые цены поддерживает слабый доллар – индекс DXY (курс доллара относительно шести других ведущих мировых валют), и так падающий уже долгое время, за неделю снизился еще на 0,88%.

Высокие цены на нефть не помогли рублю (биржевой курс на пятницу 57,29 руб.) – на российскую валюту продолжает давить геополитическая напряженность, инвесторы опасаются усиления антироссийских санкций.

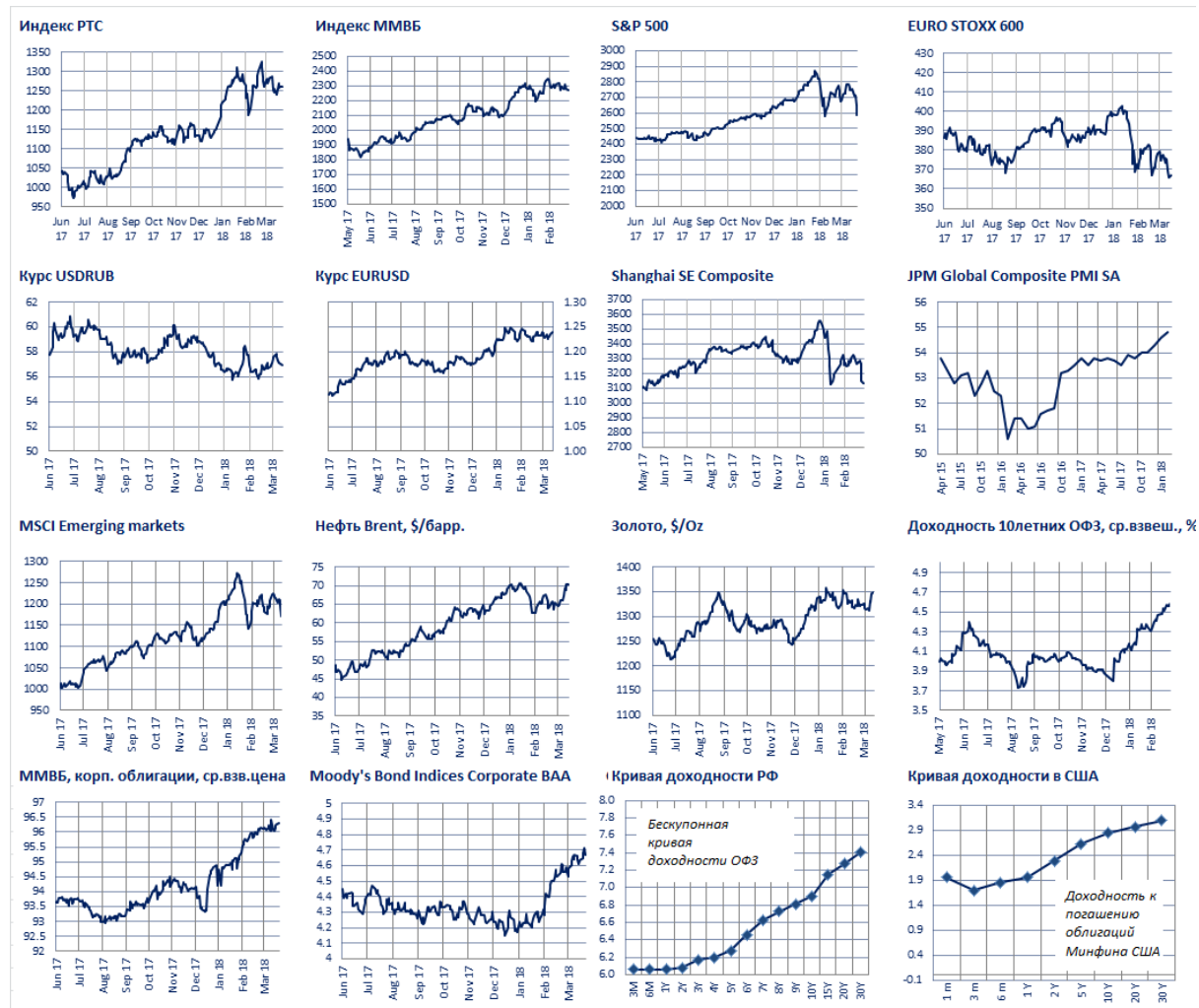
Банк России ожидаемо снизил ключевую ставку на 0,25 п.п. до 7,25%. Регулятор заявил, что переход к нейтрально-равновесной ключевой ставке произойдет уже в этом году. Равновесным уровнем ЦБ считает ставку в 6-7% годовых. Следующее заседание совета директоров ЦБ состоится 27 апреля, где с высокой вероятностью его члены примут решение об уменьшении ставки еще на 0,25 п.п. После этого ставка войдет в обозначенный регулятором равновесный «коридор» и продолжавшееся долгое время ее понижение будет, вероятно, приостановлено. Дальнейшее удешевление денег будет расходиться с высказанными представителями ЦБ опасениями по поводу очень быстрого роста кредитования физических лиц.

На этой неделе за 2017 год отчитаются ФСК ЕЭС, «Русгидро», «Русагро» и X5 Retail Group.

Что еще почитать на этой неделе:

- [Последствия торговой войны между США и Китаем](#)
- [Результаты выборов снижают вероятность экономических реформ](#)

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.