

Еженедельный обзор рынков

Пт, 10 июля 2020

События в мире

Обзор мировых фондовых площадок

- Вчера на мировых рынках прошла волна распродаж. Так, российский рынок снижается третью сессию подряд. Индекс Мосбиржи показал минус 1.2% по итогам четверга и -0.7% с начала недели. В отличие от российского рынка, Уолл-стрит до четверга демонстрировала уверенный рост, поддерживаемый преимущественно акциями технологического сектора. В частности, одна из красивых историй недели была в акциях компании Biogen, которая по итогам среды показала +4.4%. Компания подала маркетинговую заявку на экспериментальный препарат от болезни Альцгеймера, адуканумаб, в Управление по надзору за качеством пищевых продуктов и лекарственных препаратов США (FDA). Компания может стать первой, кто предложит лечение от этой болезни, что в цифрах может выглядеть в \$674 млн. (прогнозируемая выручка в 2022 г. в случае одобрения препарата).
- Американский индекс S&P 500 завершил торговую сессию с -0.7% и +0.4% с начала недели. Падение рискованных активов связано с очередным всплеском новых случаев коронавируса и решением Верховного Суда США по финансовым отчетам президента Дональда Трампа. Последний фактор уменьшает вероятность победы Д. Трампа, который «полюбился» инвесторам благодаря монетарным инъекциям. В среду в Штатах было зарегистрировано более 60 тыс. новых случаев инфицирования COVID-19, это мировой однодневный рекорд, что может вызвать очередной раунд ограничений в рамках борьбы с коронавирусом и приостановки экономической активности. Сейчас инвесторы заняли выжидательную позицию в преддверии публикации отчетности за второй квартал.

Макростатистика

- В среду традиционно были опубликованы данные по еженедельной инфляции и в начале месяца выходит статистика по ежемесячным темпам инфляции. Инфляция в июне составила 0,2% против 0,3% месяцем ранее, в годовом выражении — ускорилась до 3,2% с майских 3%, это максимум с ноября 2019 г. Продовольственная инфляция составила 3.9% в июне против 3.3% в мае. Всплеск инфляции был ожидаем из-за снижения ставки и ослабления курса рубля.
- В начале июля (1–6 июля) недельный рост цен составил 0.3% против нулевого значения неделей ранее. Скачок цен связан с индексацией тарифов на услуги ЖКХ. По итогам июля инфляция может достичь 3.5%.

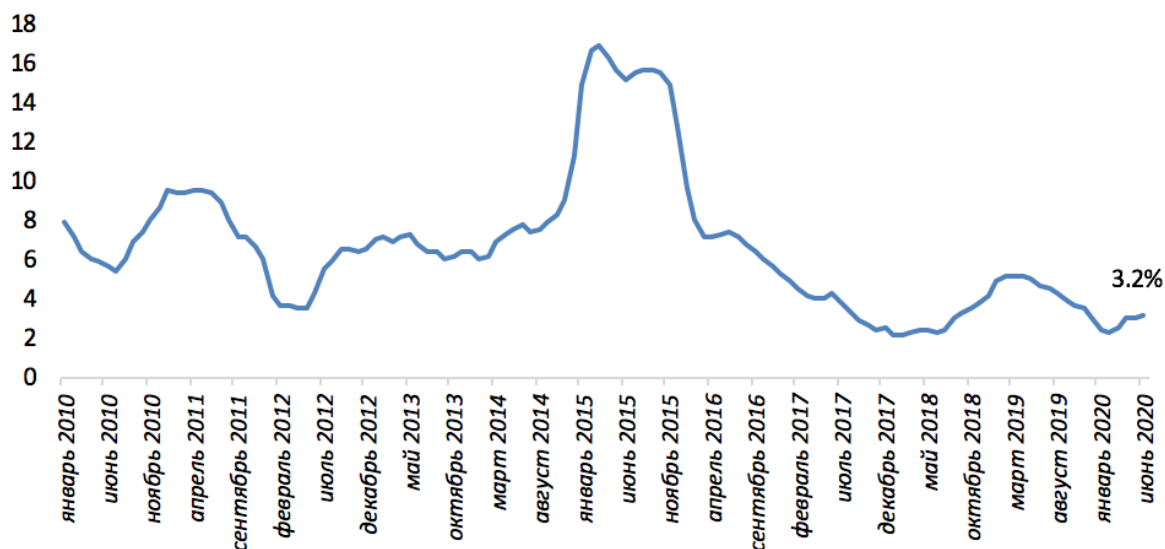
Индексы потребительских цен

в процентах

	Июнь 2020 г. к			I полугодие 2020 г. к I полугодию 2019 г.	Справочно июнь 2019 г. к			I полугодие 2019 г. к I полугодию 2018 г.
	маю 2020 г.	декабрю 2019 г.	июню 2019 г.		маю 2019 г.	декабрю 2018 г.	июню 2018 г.	
Индекс потребительских цен	100,2	102,6	103,2	102,8	100,0	102,5	104,7	105,1
в том числе на:								
товары	100,3	103,1	103,5	102,8	99,8	102,4	104,6	105,1
продовольственные товары	100,2	104,3	103,9	102,8	99,5	103,0	105,5	105,9
продовольственные товары без плодо-овощной продукции	100,2	102,3	103,6	103,0	100,1	101,8	105,6	105,6
непродовольственные товары	100,3	101,8	103,0	102,7	100,2	101,7	103,5	104,3
услуги	100,1	101,4	102,5	102,9	100,6	102,7	104,9	105,0
Базовый индекс потребительских цен	100,3	101,8	102,9	102,7	100,2	102,1	104,6	104,5

Источник: данные Росстата

Инфляция в годовом выражении



Источник: данные Росстата, расчеты автора

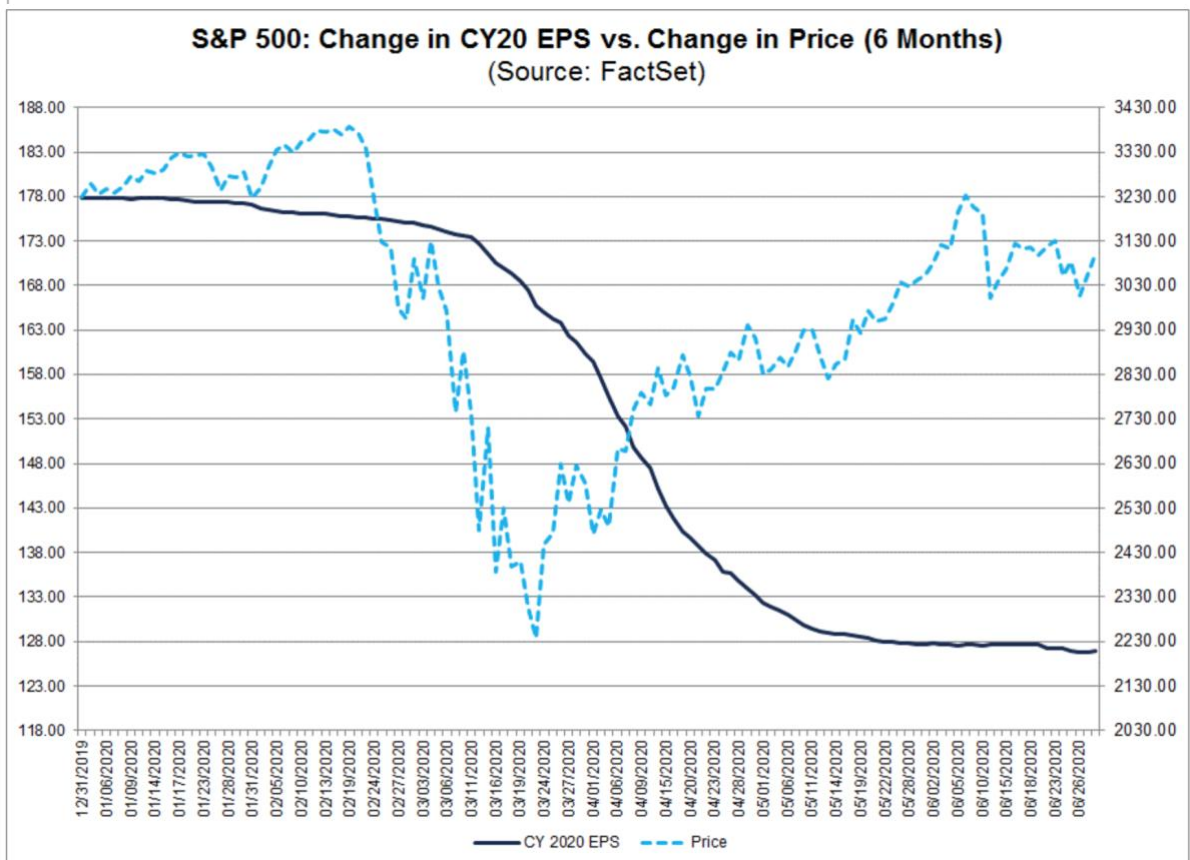
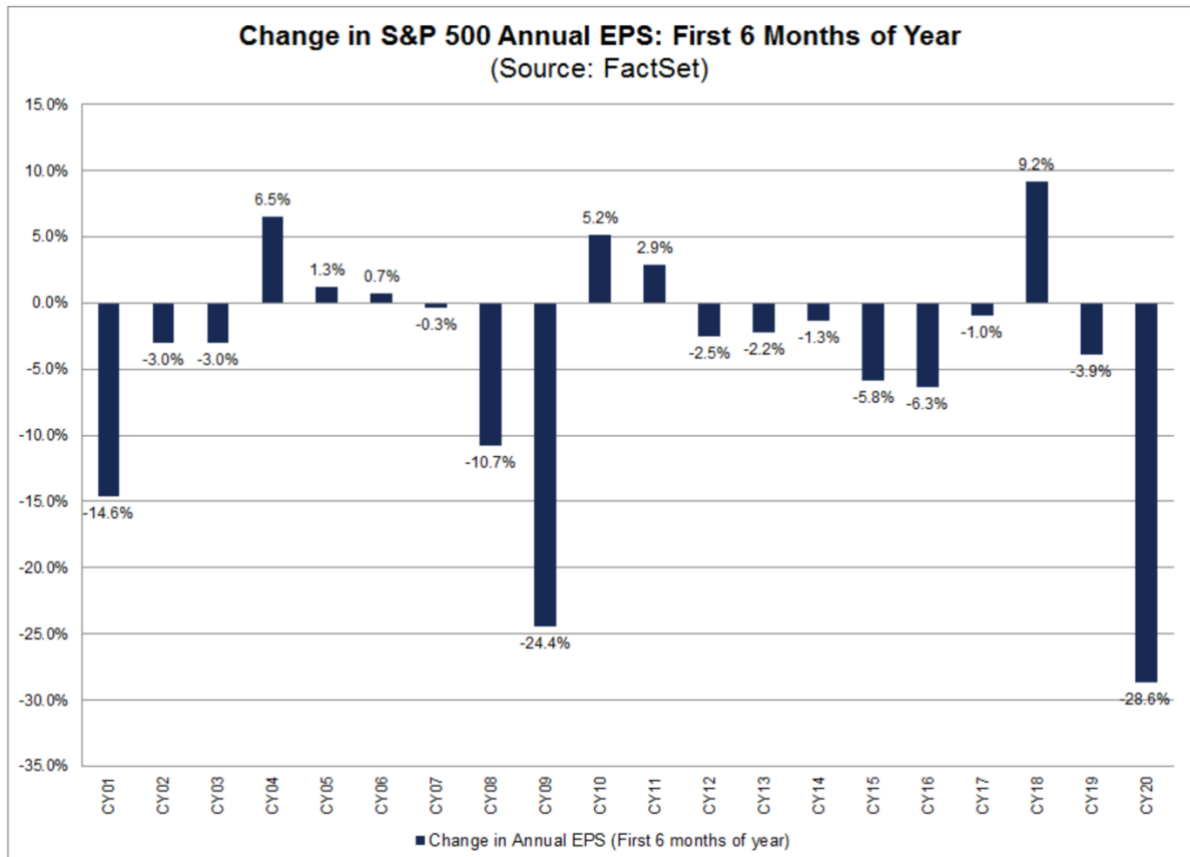
Мосбиржа запускает торги US stocks

- Акции 20 крупнейших компаний из индекса S&P 500 начнут торговаться на Московской бирже уже 17 августа. Первыми бумагами станут акции компаний Apple, Boeing, Amazon, NVIDIA, Facebook, Microsoft, McDonald's, Visa, Twitter, Intel, Alphabet, AT&T, Exxon, Pfizer, Walt Disney Company, Advanced Micro Devices,

Netflix, Micron Technology, Mastercard и Activision Blizzard. В дальнейшем перечень бумаг будет постепенно расширяться, в ноябре число торгуемых иностранных эмитентов увеличится до 50 эмитентов, после чего с 2021 года планируется добавлять по 70 иностранных инструментов ежеквартально. Сейчас российский инвестор может на Мосбирже приобрести бумаги иностранных эмитентов через депозитарные расписки, например, ГДР Retail Group или АДР QIWI и др. Иностранные бумаги можно приобрести также на Санкт-Петербургской бирже, где торгуется более 1200 наиболее ликвидных иностранных инструментов. Третий вариант приобретения иностранных эмитентов может быть реализован через иностранного брокера. Преимущества торгов на Мосбирже заключается в том, что акции можно будет купить за рубли, при этом дивиденды будут выплачены в долларах. Пока планируется, что ликвидность будут обеспечивать маркетмейкеры. Из хороших новостей следует добавить, что иностранные акции будут допущены к сделкам репо с центральным контрагентом и будет доступна маржинальная торговля.

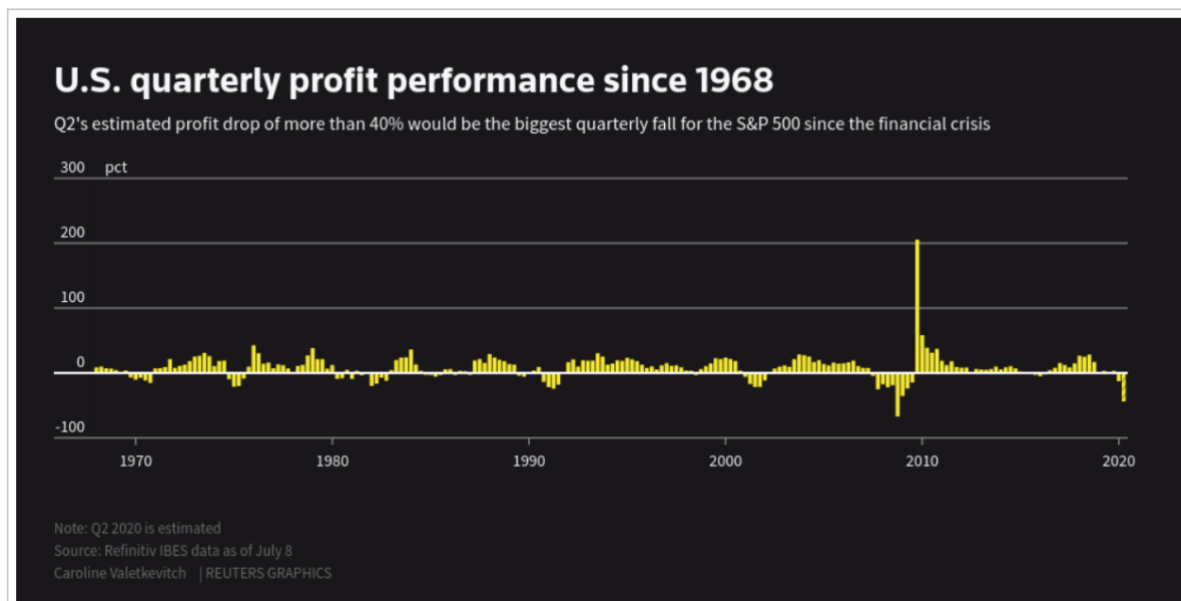
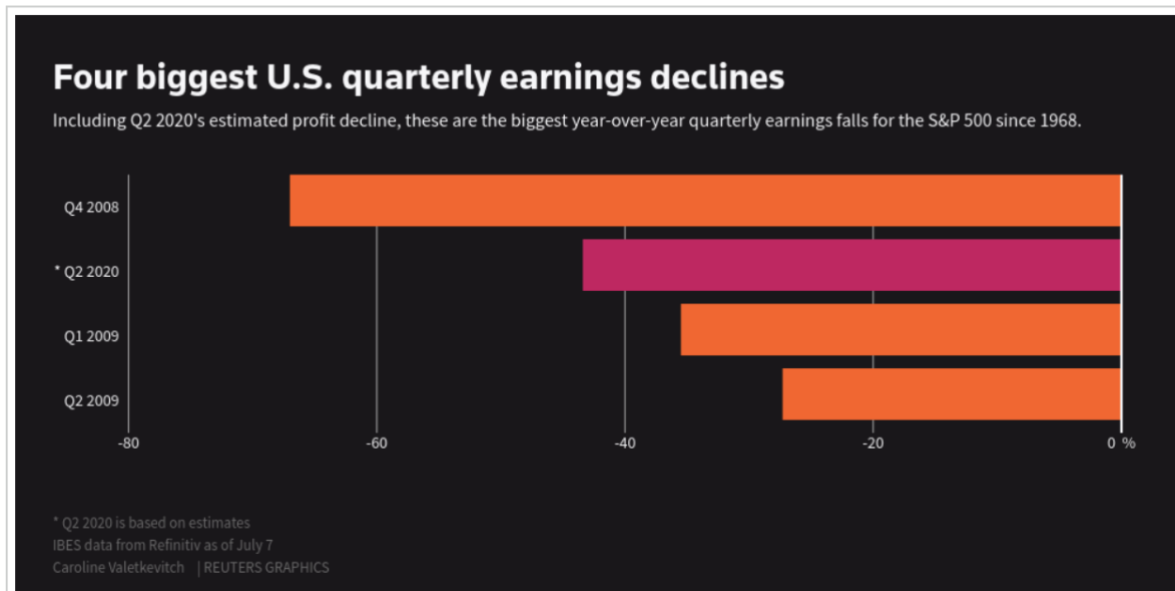
Публикация корпоративной отчетности американских компаний

- На следующей неделе стартует публикация отчетностей за второй квартал. Эти цифры важны, поскольку второй квартал был самым тяжелым для компаний из-за последствий коронавируса. По данным FactSet, во втором квартале аналитики ожидают снижения чистой прибыли компаний S&P 500 на 37% г/г. и 28.6% в первом полугодии 2020 г. За последние 5 лет среднее снижение (годовой) снизу вверх EPS (который представляет собой совокупность срединных оценок EPS для всех компаний в индексе) за первые шесть месяцев года составило 1,6%. За последние 10 лет среднее снижение (годовой) снизу вверх EPS составило 0,6%. За последние 15 лет среднее снижение (годовой) этого показателя составило 2,6%, за последние 20 лет - 2,7%. Таким образом, снижение оценки снизу вверх EPS в течение первых шести месяцев CY 2020 года, оказалось намного сильнее, чем среднее значение за 5, 10, 15 или 20 лет.



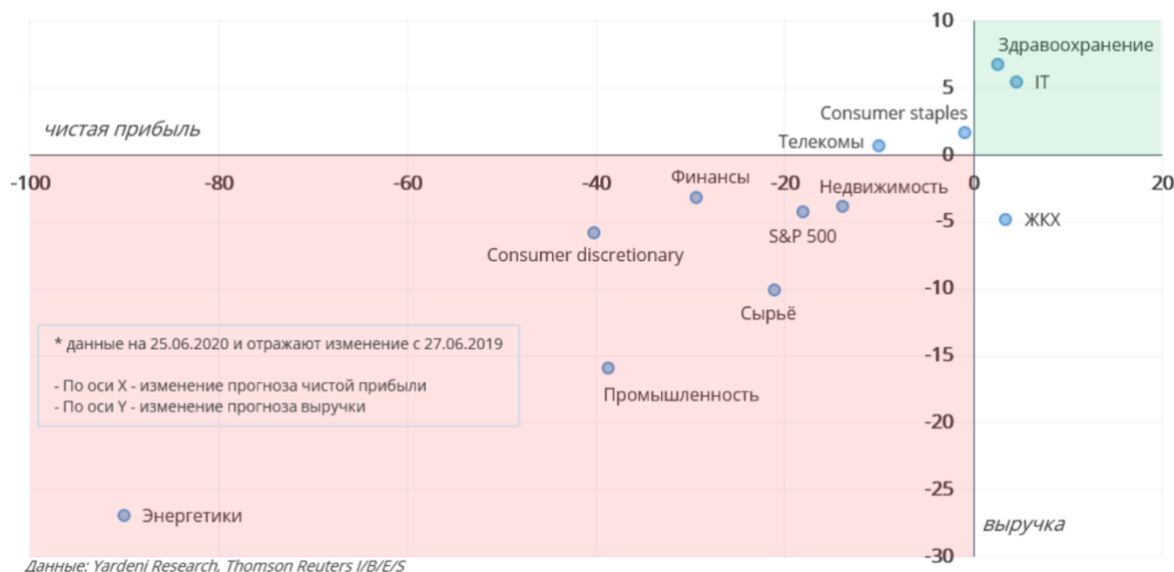
Источник: <https://insight.factset.com/record-high-cuts-to-sp-500-eps-estimates-for-cy-2020>

- Компании S&P 500, как ожидается, столкнутся с падением прибыли на 43% по сравнению с предыдущим годом, что стало бы самым большим квартальным падением прибыли со времен финансового кризиса 2008 года, согласно данным IBES от Refinitiv.



Источник: <https://www.yardeni.com/pub/peacockfeval.pdf>

Как изменились форвардные оценки показателей компаний, % (г/г)



Источник: 1Prime.ru

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, не является индивидуальной инвестиционной рекомендацией, 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.