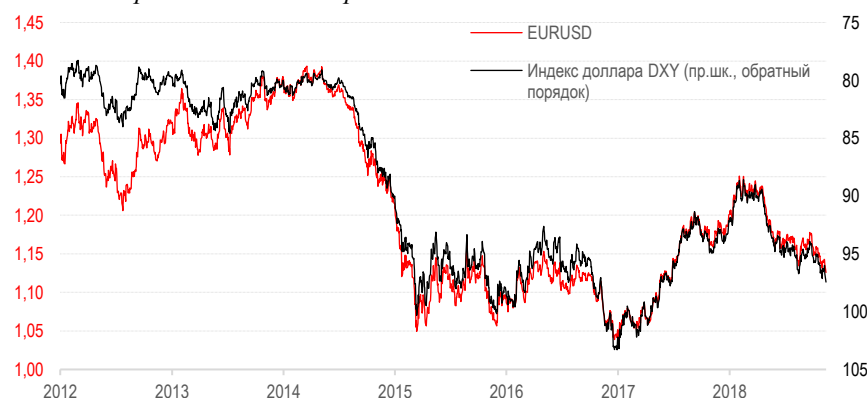


- **На минувшей неделе глобальные рынки сдержанно росли.** Выборы в США завершились довольно позитивно, с точки зрения инвесторов.
- **По итогам заседания ФРС ставки, как и ожидалось, остались неизменными.** Риторика в целом также не поменялась.
- **Европейские рынки торговались со сдержанным оптимизмом.** Основным источником беспокойства – Италия.
- **Российский рынок удержал положительные темпы роста.** Основные риски по-прежнему лежат в плоскости геополитики.
- **На рынке еврооблигаций развивающихся рынков сохраняется смешанная динамика.** В Турции продолжается восстановление котировок, цены на российские облигации снижаются.
- **Цены на нефть снижаются на фоне увеличения предложения** и на опасениях инвесторов по поводу дальнейшего роста мировой экономики и спроса на топливо.

Сила доллара – в слабости евро



Укрепление доллара, выражающееся в росте индекса DXY (призван отражать курс доллара к корзине валют) в этом году, в значительной степени обусловлено слабостью евро. Европейская валюта находится под давлением со стороны неопределенности механизма Brexit, а также бюджетных проблем Италии.

	Значение	За неделю	За месяц	За 3 месяца	За год
S&P 500	2781	+2.1%	+1.9%	-1.8%	+7.7%
Dow Jones	25989	+2.8%	+3.7%	+2.7%	+11.0%
Nasdaq	7407	+0.7%	+1.1%	-5.5%	+9.7%
Euro STOXX 600	366	+0.5%	+1.7%	-5.2%	-5.9%
Индекс МосБиржи	2403	+1.1%	+1.6%	+5.6%	+10.8%
UST10 YTM	3.18	-3 б.п.	+3 б.п.	+31 б.п.	+78 б.п.
UST30 YTM	3.38	-7 б.п.	+6 б.п.	+35 б.п.	+50 б.п.
ОФЗ 26207 YTM	8.93	+32 б.п.	+6 б.п.	+62 б.п.	+129 б.п.
EURUSD	1.13	-0.5%	-2.2%	-0.7%	-2.8%
USDRUB	68.0	+2.7%	+2.5%	+0.3%	+14.9%
Brent	70.2	-3.6%	-12.6%	-3.6%	+10.5%
Gold	1210	-1.9%	-1.2%	-0.1%	-5.1%

Источник данных: Bloomberg

*Итоги выборов
в США позитивны
для рынков*

На минувшей неделе глобальные рынки сдержанно росли. Выборы в США завершились довольно позитивно, с точки зрения инвесторов. Палата представителей теперь под контролем демократов, в сенате республиканцам удалось удержать большинство. Трамп заявил о намерении работать совместно с демократами по экономическим вопросам, что также вызвало позитивную реакцию на рынках.

*Инфляция
производителей
в США ускорилась
в октябре*

По итогам заседания ФРС ставки, как и ожидалось, остались неизменными. Риторика в целом также не поменялась. В коротком заявлении по итогам заседания подтверждается хорошее состояние американской экономики, дальнейшее улучшение состояния рынка труда и усиление деловой активности. Инфляция остается вблизи целевой отметки в 2%, индикаторы долгосрочных ожиданий изменились незначительно. Риски для экономики по-прежнему сбалансированы. ФРС по-прежнему будет придерживаться политики нормализации ставок, опираясь на вновь выходящую статистику. Таким образом, повышение ставки на декабрьском заседании фактически не ставится под сомнение. В дальнейшем ФРС будет принимать решения исходя из текущей макроэкономической статистики, что неоднократно подчеркивалось членами Комитета по операциям на открытом рынке.

Инфляция цен производителей в октябре оказалась выше ожиданий – 2,9% против 2,5% г/г, что, по-видимому, связано с пересмотром торговых отношений США и Китая и собственно введением пошлин. Потребительская инфляция также ускорилась до 2,6% против ожиданий в 2,3% г/г. В этой связи планы Трампа заключить наконец соглашение с Си Цзиньпином об урегулировании условий торговли выглядят весьма желательными, хотя и рискуют остаться на уровне обещаний.

*Экономический рост
еврозоны
замедлится
в ближайшие годы*

Европейские рынки торговались со сдержанным оптимизмом. Основной источник беспокойства – Италия. До 13 ноября страна должна внести поправки в проект бюджета на 2019 г. и повторно согласовать его с Еврокомиссией. Пока страна не готова идти на уступки, поэтому остается риск наложения на нее санкций – вплоть до 0,2% ВВП.

Еврокомиссия опубликовала макроэкономический прогноз, согласно которому рост ВВП еврозоны замедлится с 10-летнего пика в 2,4% в 2017 г. до 2,1% в 2018 г., далее до 1,9% и 1,7% в 2019 г. и 2020 г. соответственно. Уровень безработицы, по оценкам ЕК, продолжит снижаться до 8,4% в 2018 г., 7,9% в 2019 г., 7,5% в 2020 г. Инфляция будет находиться у отметки 1,8% 2018 и 2019 гг. В целом прогноз довольно позитивный, а замедление темпов роста коррелирует с перспективами мировой экономики в целом.

*Российский рынок
сохраняет
позитивный настрой*

Российский рынок удержал положительные темпы роста. Основные риски по-прежнему лежат в плоскости геополитики. И если санкции «по делу Скрипалей» не должны оказать особого влияния на рынки, все равно на обозримом горизонте остаются риски введения более чувствительных мер или принятия очередных законов.

*Цены на турецкие
еврооблигации
продолжают расти*

На рынке еврооблигаций развивающихся рынков сохраняется смешанная динамика. В Турции продолжается восстановление котировок на фоне выхода хороших данных в финансовых отчетах банков за III кв. 2018 г.

В Мексике инвесторы негативно отреагировали на предложение одного из сенаторов ввести ограничения на получение банками комиссионных доходов, что может негативно повлиять на инвестиционный климат в стране, который и так пострадал после истории с отменой строительства аэропорта.

Российские еврооблигации продолжили находиться под давлением на негативном новостном фоне о возможности усиления санкционного давления со стороны США и внесения новых лиц на прошлой неделе в санкционный список Минфина США.

*Доходности на рынке
рублевых облигаций
выросли*

На прошлой неделе доходности на рынке рублевого долга заметно выросли. Причинами опасений инвесторов стали сильное снижение цены нефти, санкционные опасения и заявление Эльвиры Набиуллиной, которое было воспринято некоторыми участниками как намек на возможное повышение ставки в декабре.

В настоящее время на рынке нефти уже наблюдается разворот, рубль также несколько скорректировался к доллару. Мы полагаем, что в отсутствие серьезных санкций (а в нашем базовом сценарии мы их не ожидаем), таких как запрет на покупку нового госдолга либо запрет госбанкам на операции с долларами, необходимости в повышении ключевой ставки у ЦБ не будет. Вторая часть «химических» санкций (которые, мы полагаем, будут введены с высокой долей вероятности) не должна оказать заметного влияния на финансовые рынки.

Во второй половине следующего года ЦБР вернется к снижению ставки. В таких предпосылках локальный долг РФ выглядит очень привлекательным, а снижение цен является хорошей возможностью для покупки. Мы полагаем, что с течением времени на фоне отсутствия санкций цены будут постепенно подрастать.

Саудовская Аравия планирует сократить добычу на 0,5 млн баррелей в сутки уже в декабре

Цены на нефть снижались на фоне увеличения предложения и опасениях инвесторов по поводу роста мировой экономики. Санкции на Иран не оказали значительной поддержки, инвесторы относятся скептически к тому, что США смогут полностью исключить иранскую нефть из мирового потребления. Иран продолжает добывать ежедневно более 3 млн баррелей в сутки, и если до 2015 года Иран фактически не имел поддержки со стороны других стран, находясь под санкциями, то сейчас Германия, Франция и Великобритания не намерены отказываться от иранской нефти. Также Россия с Китаем могут рассчитывать с Ираном, не прибегая к расчетам в долларах США.

Локально поддержку ценам на нефть оказал мониторинговый комитет ОПЕК, который рекомендовал странам-участницам перейти от наращивания объемов добычи к сокращению. **Саудовская Аравия также объявила о планах сократить объемы предложения нефти на 0,5 млн баррелей в сутки уже в декабре.** После снижения цены Brent на 20% за месяц объявленные планы могут развернуть рынок вверх.

Дедлайн по Русалу перенесен на 7 января

Промышленные металлы на неделе находились под давлением сильного доллара. Индекс LME потерял 1,2%. Министерство финансов США отложило срок вступления санкций по Русалу, Еп+ и ГАЗу с 12 декабря 2018 до 7 января 2019 г. Одним из ключевых условий снятия санкций с компаний является снижение доли владения Дерипаски. Акции Русала с апреля 2018 г. выросли на 54%.

ФРС повышает ставки – золото теряет в цене

Золото откатилось до отметки 1192 долл. за унцию на фоне укрепления доллара. На прошлой неделе заседала ФРС, где ожидаемо оставила ставку без изменений. Тон заявлений главы ФРС не изменился, рынок продолжает ожидать с высокой вероятностью рост ставки в декабре 2018 г.

Очередные санкции дают на рубль

Рубль дешевел на снижении цен на нефть и введении новых санкций против России. Минфин США ввел санкции против трех физических и девяти юридических лиц в связи с событиями на Украине и аннексией Крыма. Впрочем, рубль дешевел вместе с валютами других развивающихся стран: турецкая лира за неделю потеряла 3%, мексиканский песо – 2,5%.

Альфа Капитал – лидер* в сфере доверительного управления, строящий долгосрочные отношения с каждым клиентом

Обзор подготовлен аналитиками УК «Альфа-Капитал» на основе данных из открытых источников, бирж, данных статистических агентств, монетарных регуляторов, в том числе транслируемых агентствами Bloomberg и Reuters.

* Эксперт РА на 31.12.2017.

Общество с ограниченной ответственностью «Управляющая компания «Альфа-Капитал». Лицензия на осуществление деятельности по управлению инвестиционными фондами, паевыми инвестиционными фондами и негосударственными пенсионными фондами № 21-000-1-00028 от 22 сентября 1998 года выдана ФСФР России, без ограничения срока действия. Лицензия на осуществление деятельности по управлению ценными бумагами № 077-08158-001000, выдана ФСФР России 30 ноября 2004 года, без ограничения срока действия. Информация, содержащаяся в данном Обзоре, предназначена исключительно для определенного и ограниченного круга лиц и не имеет целью рекламу, размещение или публичное предложение любых ценных бумаг, продуктов или услуг. Представленные в Обзоре мнения учитывают ситуацию на дату предоставления информации. УК «Альфа-Капитал» не утверждает, что приведенная в Обзоре информация или мнения верны, или приведены полностью. Указанная информация не является исчерпывающей и подготовлена только в информационных целях, носит исключительно ознакомительный характер и может быть изменена УК «Альфа-Капитал» в любое время без предварительного уведомления. ООО УК «Альфа-Капитал» не рекомендует использовать Обзор в качестве единственного источника информации при принятии инвестиционного решения и не дает гарантий или заверений в отношении финансовых результатов, полученных на основании использования указанной информации. Подробную информацию о деятельности ООО УК «Альфа-Капитал» Вы можете получить по адресу: 123001, Москва, ул. Садовая-Кудринская, д. 32, стр. 1. Телефоны: 783-4-783, 8 (800) 200-28-28, а также на сайте ООО УК «Альфа-Капитал»: www.alfacapital.ru.