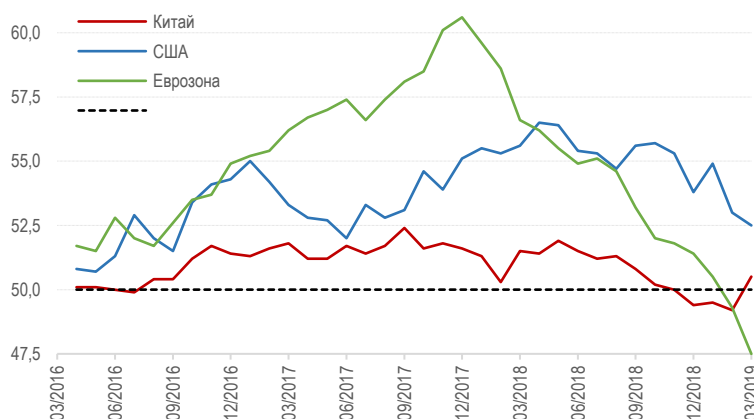


- На минувшей неделе на глобальных рынках в основном были довольно оптимистичные настроения. Процесс торговых переговоров между США и Китаем продолжается, есть успехи.
- Квартальные данные по ВВП США подтвердили замедление темпов роста экономики до 2,2% г/г, что вполне закономерно с учетом исчерпания эффекта налоговых стимулов прошлого года.
- Глава ЕЦБ Драги на прошлой неделе заявил о том, что регулятору, возможно, придется принять меры, чтобы компенсировать для банков эффект негативных ставок.
- Российский рынок также закрыл неделю небольшим плюсом. Инвесторов озаботило возобновление санкционной риторики США «за дело Скрипалей».
- Рынки еврооблигаций развивающихся стран на прошлой неделе чувствовали себя слабее. Наиболее сильное движение наблюдалось в турецких бумагах.
- На прошлой неделе рынок рублевых облигаций заметно скорректировался. Рубль ослабевал под воздействием внешней конъюнктуры.
- Неделя прошла относительно спокойно для рынка нефти. Brent смогла подняться выше 68 долл. за баррель на фоне сокращения добычи странами ОПЕК+.

Индексы PMI обрабатывающей промышленности (manufacturing)



Вышедшие в течение прошлой недели показатели деловой активности указывают на то, что опасения замедления ключевых мировых экономик могут быть излишне пессимистичными для США и Китая, но вполне оправданными для еврозоны. Индекс PMI обрабатывающей промышленности Китая вырос и превысил отметку 50 пунктов, аналогичный индекс в США, хотя и снизился, держится на достаточно высоких уровнях. И только Европейский индекс указывает на серьезное замедление экономического роста в этом регионе.

	Значение	За неделю	За месяц	За 3 месяца	За год
S&P 500	2834	+1.3%	+1.1%	+13.1%	+7.3%
Dow Jones	25929	+1.6%	-0.4%	+11.2%	+7.6%
Nasdaq	7729	+1.2%	+1.8%	+16.5%	+9.4%
Euro STOXX 600	383	+2.3%	+2.4%	+13.5%	+3.3%
Индекс МосБиржи	2515	+0.7%	+1.5%	+6.1%	+10.7%
UST10 YTM	2.45	+5 б.п.	-31 б.п.	-24 б.п.	-29 б.п.
UST30 YTM	2.84	-2 б.п.	-28 б.п.	-17 б.п.	-13 б.п.
ОФЗ 26207 YTM	8.39	+19 б.п.	-2 б.п.	-31 б.п.	+135 б.п.
EURUSD	1.12	-0.6%	-1.0%	-1.9%	-8.7%
USDRUB	65.4	+2.2%	-0.8%	-5.9%	+14.0%
Brent	68.7	+2.2%	+5.6%	+27.7%	-2.2%
Gold	1291	-2.4%	-0.2%	+0.6%	-2.6%

Источник данных: Bloomberg

США и Китай достигли прогресса в переговорах

На минувшей неделе на глобальных рынках в основном были довольно оптимистичные настроения. Процесс торговых переговоров между США и Китаем продолжается, что вполне позитивно расценивается инвесторами. Согласно сообщениям, китайская сторона готова обсуждать отказ от требований принудительной передачи технологий американским компаниям как условия доступа на свой рынок, что в случае реализации можно будет расценить как значимую победу Вашингтона.

Публикация опережающих индикаторов PMI Китая, оказавшихся лучше ожиданий – 50,8 пункта в промышленном секторе против 49,5 прогнозных и 54,8 в секторе услуг против 54,5, дали еще один позитивный импульс глобальным рынкам. Тревоги относительно существенного замедления китайской экономики могут немного уменьшиться.

Темпы роста экономики США ожидаемо замедлились

Квартальные данные по ВВП США подтвердили замедление темпов роста экономики до 2,2% г/г, что вполне закономерно с учетом исчерпания эффекта налогового стимула прошлого года. Темпы роста потребительских расходов замедлились до 1,4% г/г. Риски возникновения существенных проблем в краткосрочной перспективе остаются низкими. На предстоящей неделе будут опубликованы данные по рынку труда, после слабых показателей прошлого месяца ожидается восстановление темпов роста занятости.

Brexit в тупике

Европейские рынки растут на фоне глобального оптимизма. При этом экономическая ситуация в еврозоне остается весьма тревожной. Глава ЕЦБ Драги на прошлой неделе заявил о том, что регулятору, возможно, придется принять меры, чтобы компенсировать для банков эффект негативных ставок. На предстоящей неделе будут опубликованы протоколы предыдущего заседания, где, возможно, будут отражены какие-то важные детали относительно оценки рисков в текущий момент. Данные по инфляции и безработице будут также опубликованы на предстоящей неделе.

Ситуация вокруг выхода Великобритании продолжает оставаться в высокой степени неопределенной. Дедлайн уже пройден, а понимание того, как будет идти процесс «развода», так и не наступило. Вариант соглашения, продвигаемый Мэй, так и не поддержан парламентом, как, впрочем, и восемь альтернатив, обсуждаемых в минувшую среду.

Судя по всему, выход из этого тупика непросто и может сопровождаться серьезными и непредсказуемыми политическими рисками.

Российский рынок уже отыграл потери от усиления санкционной риторики

Российский рынок также закрыл неделю небольшим плюсом. Инвесторов озаботило возобновление санкционной риторики США «за дело Скрипалей», которое привело к небольшому ослаблению рубля в конце недели. Тем не менее это ожидаемое развитие событий, и, судя по всему, в обсуждаемом пакете мер не предусмотрено серьезных ограничений, которые будут чувствительны для российского рынка. Потерянные в пятницу позиции уже отыгрываются в понедельник.

*Турецкие бумаги –
под давлением*

Рынки еврооблигаций развивающихся стран на прошлой неделе чувствовали себя слабее. Наиболее сильное движение наблюдалось в турецких бумагах, где действия властей фактически отрезали иностранных инвесторов от возможности открывать короткие позиции в лире, спровоцировав беспрецедентный рост стоимости заимствований на денежном рынке. Тем не менее к концу недели давление на турецкий рынок значительно ослабло, а внимание инвесторов сосредоточилось на результатах муниципальных выборов, состоявшихся в минувшие выходные.

*Запоздалые санкции
«за Скрипалей»*

Вышедшее поздно вечером в пятницу сообщение о подготовке США к введению новых санкций по «делу Скрипалей» сразу же спровоцировало некоторое ослабление рубля, однако полный эффект от очередного витка обсуждения санкций станет понятен только на текущей неделе.

Напомним, что речь идет о санкциях, предусмотренных законом 1991 года, который не отражает нынешних реалий и вряд ли сможет серьезно навредить фондовому рынку. Вообще, они должны были быть введены еще осенью прошлого года, так что сами по себе это не новость для рынка.

*Победа Зеленского
может стать
позитивом для
России*

Результаты прошедших на Украине выборов могут иметь долгосрочный позитивный эффект для российского рынка, если лидирующему в первом туре кандидату В. Зеленскому удастся победить во втором туре – в этом случае можно рассчитывать на постепенное улучшение отношений между Россией и Украиной.

Однако если это улучшение и будет происходить, то достаточно медленно. Хотя бы из-за слишком высокой «цены вопроса» для Украины.

*Усиление
санкционной
риторики вызвало
ограниченно
негативную реакцию*

На прошлой неделе рынок рублевых облигаций заметно скорректировался. Рубль ослабевал на протяжении всей прошлой недели под воздействием внешней конъюнктуры. Мы наблюдали девальвацию большинства валют ЕМ на фоне обострения ситуации в Турции, где были серьезные распродажи бумаг.

Вышедшая в пятницу информация о планируемых санкциях против РФ со стороны США вызвала крайне умеренную негативную реакцию локального долгового рынка. По имеющейся информации, санкции планируется наложить за «дело Скрипалей», что, скорее всего, подразумевает наложение второй части санкций по закону о ликвидации химоружия. В таком случае санкции не должны оказать существенного влияния на котировки рублевых бумаг. Кроме этого, было озвучено, что возможны санкции за Венесуэлу, но там деталей также пока никаких нет.

*Доля нерезидентов
в ФОЗ выросла до
25,9%*

Вышли данные по доле нерезидентов в ОФЗ на 1 марта – доля выросла до уровня 25,9%, что все еще сильно ниже 34,5% по состоянию на 1 апреля 2018 года.

Сейчас инфляция, исходя из недельных данных, составляет, по нашим расчетам, 5,3%, что ниже ожиданий регулятора и создает предпосылки для более мягкой монетарной политики, чем ожидалось ранее.

Контроль за исполнением американских санкций против Ирана поддерживает высокие цены на нефть

Неделя прошла относительно спокойно для рынка нефти. Brent смогла подняться выше 68 долл. за баррель на фоне сохранения дефицита предложения. Соглашение ОПЕК+ в основном выполняется, и на локальные колебания запасов нефти в США инвесторы почти не обращают внимания.

Санкции на Иран продолжают действовать, на текущий момент танкер с иранской нефтью поставлен на якорь возле Малайзии, так как в Сингапур, куда он двигался, прибыла американская комиссия, целью которой является контроль исполнения санкций на импорт иранской нефти. Эта проверка может стать тревожным сигналом для рынка нефти, любой импортер иранской нефти может оказаться под пристальным вниманием американского правительства. Цены в понедельник открылись ростом.

Большинство металлов торговалось в плюсе

Цены на железную руду растут благодаря прогнозам сокращения производства бразильской горнодобывающей Vale, которая пострадала из-за прорыва дамбы. Бразильский суд разрешил компании восстановить производство, что в перспективе может негативно сказаться на ценах.

Цена цинка также выросла (+3%), в основном за счет снижения запасов на Лондонской бирже до уровней 1991 года. Медь подорожала на 3% на фоне продолжающегося протеста на одной из добывающих шахт в Перу. Профсоюз требует повышения заработных плат, на что китайские владельцы идут с трудом, но остаются открытыми для диалога. Мы прогнозируем, что в этом году медь может стать одним из самых прибыльных металлов при сохраняющемся устойчивом дефиците.

Наблюдается разворот на рынке драгоценных металлов

Рынок драгоценных металлов снижался, но выделился палладий с падением на 14%, где опасения замедления мировой экономики спровоцировали массированную фиксацию прибыли. Палладий теряет интерес инвесторов на фоне опасений перекупленности металла. С середины прошлого года цены на металл значительно выросли фактически без сопротивления. Также причиной падения служит поиск автопроизводителями более дешевых катализаторов на основе платины.

Золото скорректировалось на совсем другой идее. Вышедшие индексы PMI по ключевым странам указали на то, что повышенный спрос на защитные активы был не так оправдан, как казалось ранее.

Пик налоговых выплат прошел, рубль дешевеет

Рубль в минусе (–1,3%) вместе с ЕМ-аналогами после пика налоговых выплат. Серьезное влияние на рубль оказали слухи о новых санкциях против России, а также ситуация в Турции, которая привела к ослаблению валют многих развивающихся стран.

«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.