



Еженедельный обзор рынков

- **Сезон отчетностей входит в самую активную фазу.** По первым результатам можно сделать вывод, что опасения были преувеличены. В частности акции производителей микрочипов выросли на 4,5% на фоне сильных результатов, хотя этот сектор казался многим самым уязвимым на этот сезон отчетностей.
- **Российский рынок акций подрос на 1% на прошлой неделе.** Интересно отметить, что этот рост сопровождался падением рублевой цены на нефть на 2% и даже небольшим укреплением рубля. Несмотря на то, что на прошлой неделе большое количество компаний представило операционные данные за 4К18, сюрпризов было немного. Стоит сказать об акциях Татнефти, которые выросли на 8% после публикации обновленной стратегии, предполагающей резкое сокращение капитальных затрат из-за сделки ОПЕК+. На этой новости многие инвестиционные дома поднимали рекомендацию по бумаге. Говоря об акциях второго эшелона, выделим компанию Эталон, акции которой повысились в стоимости на 21% за неделю после публикации сильных операционных результатов за 4К18.
- **Легкая коррекция на нефтяном рынке.** Прошлая неделя запомнилась негативной статистикой: во-первых, повышение уровня запасов на 8 млн барр. в США против ожиданий их снижения, во-вторых, рост количества нефтяных буровых вышек сразу на 10 единиц и, наконец, прогноз от Минэнерго США о росте сланцевой добычи на 60 тыс барр. в сутки в феврале. К этому также можно прибавить снижение прогноза по росту мировой экономики от МВФ, что также негативно отразилось на нефтяных котировках. При этом даже новости о сложной ситуации в Венесуэле не смогли развернуть нисходящий тренд.

Емельянов Никита

nemelyanov@sistema-capital.com

Investable Universe

Ушаков Андрей

aushakov@sistema-capital.com

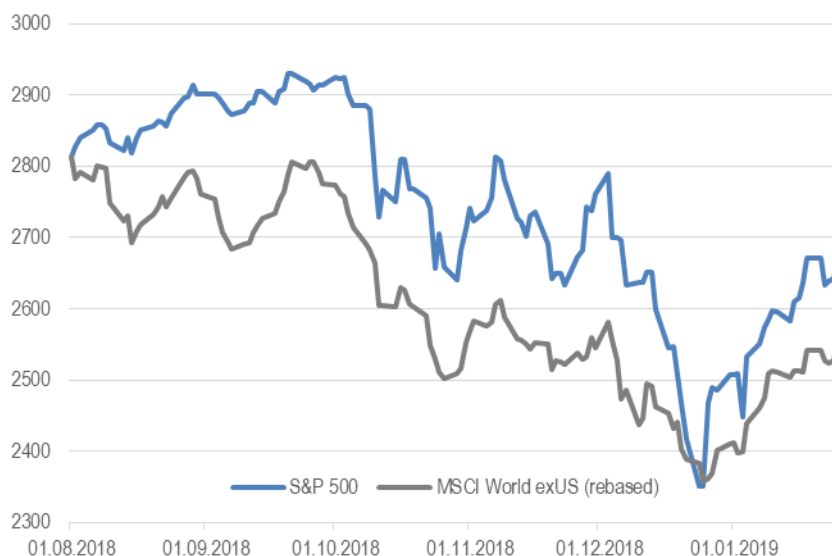
Russian Biotech Channel

Асатуров Константин

kasaturov@sistema-capital.com

Сырьевые рынки

Рисунок 1. S&P 500 и индекс MSCI World ex USA





Неделя на американском рынке акций

Сезон отчетностей входит в свою самую активную стадию. Если на первой неделе сезона отчетностей в центре внимания были банки, то сейчас фокус сместился на производителей микрочипов. Конечно пока рано говорить про весь сектор, но первые тенденции обнадеживают. Производителей микрочипов многие называли самым уязвимым сектором в этом сезоне отчетностей, т.к. по ним бьет и замедление мировой экономики, и торговые войны, и падение спроса на смартфоны. Несмотря на это, фактические результаты за 4 квартал, а также прогнозы на 2019 год оказались не такими плохими, как многие ждали. В результате отраслевой индекс полупроводников вырос на 4,5% за неделю, даже несмотря на плохую отчетность крупнейшей компании в секторе – Intel.

Предстоящая неделя станет самой насыщенной в этом сезоне отчетностей, и свои результаты представит почти 30% индекса S&P 500. Однако наибольшее влияние на рынок будут оказывать результаты Apple, McDonald's, Boeing, Tesla, Visa, Qualcomm, Microsoft, Facebook, Mastercard, Amazon, Exxon Mobil.

Рисунок 2. Динамика Philadelphia Semiconductor Index с начала 2018 года





Макроэкономическая статистика

На прошедшей неделе не было существенных публикаций макроэкономических данных. Европейский ЦБ оставил без изменений основные ставки. В США вышли данные по продажам на вторичном рынке недвижимости в декабре, итоговая цифра оказалась существенно ниже ожиданий. Пока говорить о каких-то тенденциях рано, скорее всего, люди воздерживались от покупок из-за высокой волатильности на финансовых рынках.

Дата	Страна	Показатель	Период	Прогноз	Факт	Предыдущее	Пересмотр Пр.
22.01.2019	USA	Existing Home Sales	Декабрь	5,24m	4,99m	5,32m	5,33m
24.01.2019	USA	Initial Jobless Claims	19 Января	218K	199K	213K	212K
24.01.2019	USA	Leading Index	Декабрь	-0,1%	-0,1%	0,2%	--
24.01.2019	EU	ECB Main Refinancing Rate	24 Января	0,0%	0,0%	0,0%	--
24.01.2019	EU	ECB Deposit Facility Rate	24 Января	-0,4%	-0,4%	-0,4%	--

Эта неделя будет богатой на статистику, в США был принят бюджет на ближайший месяц и федеральные чиновники могут вернуться к своей работе, в связи с этим будут опубликованы все данные за ноябрь и сразу начнутся публикации за декабрь. Также будут опубликованы предварительные данные по росту ВВП США и Европейского Союза за 4 квартал 2018. По этим статистическим данным рынок оценит ущерб от торговых войн с Китаем, возможны сильные движения на рынке.

Дата	Страна	Показатель	Период	Прогноз	Факт	Предыдущее	Пересмотр Пр.
28.01.2019	USA	Wholesale Inventories	Ноябрь P	0,5%	--	0,8%	--
28.01.2019	USA	New Home Sales	Ноябрь	567K	--	544K	--
28.01.2019	USA	Factory Orders	Ноябрь	0,3%	--	-2,1%	--
28.01.2019	USA	Trade Balance	Ноябрь	-\$54,0b	--	-\$55,5b	--
28.01.2019	USA	Retail Sales Advance	Декабрь	0,1%	--	0,2%	--
28.01.2019	USA	Housing Starts	Декабрь	1253K	--	1256K	--
28.01.2019	EU	M3 Money Supply	Декабрь	3,8%	--	3,7%	--
29.01.2019	USA	New Home Sales	Декабрь	575K	--	--	--
30.01.2019	USA	ADP Employment	Январь	185K	--	271K	--
30.01.2019	USA	GDP Annualized QoQ	4Q A	2,6%	--	3,4%	--
30.01.2019	USA	FOMC Rate Decision	30 Января	2,5%	--	2,5%	--
31.01.2019	USA	Initial Jobless Claims	26 Января	215K	--	199K	--
31.01.2019	USA	Personal Income	Декабрь	0,5%	--	0,2%	--
31.01.2019	USA	Personal Spending	Декабрь	0,3%	--	0,4%	--
31.01.2019	China	Manufacturing PMI	Январь	49,3	--	49,4	--
31.01.2019	EU	GDP SA YoY	4Q A	1,2%	--	1,6%	--
31.01.2019	Germany	Unemployment Change	Январь	-10K	--	-14K	--
01.02.2019	USA	Change in Nonfarm	Январь	165K	--	312K	--
01.02.2019	USA	Unemployment Rate	Январь	3,9%	--	3,9%	--
01.02.2019	China	Caixin PMI Manufact.	Январь	49,7	--	49,7	--
01.02.2019	EU	CPI Estimate YoY	Январь	1,4%	--	1,6%	--