



Еженедельный обзор рынков

- **Индекс S&P 500 прибавил ещё 2% на неделе и вплотную подошел к историческим максимумам.** Особенно хорош на прошлой неделе был технологический сектор: на 3,5% за неделю вырос не только отраслевой индекс S&P 500 Technology, но и более широкой индекс Nasdaq Composite. Основными драйверами роста стали расширение спреда между 10-летними и 3-месячными US Treasuries, а также ожидания окончания торговой войны между США и Китаем.
- **Российский рынок акций вырос на прошлой неделе, следуя за динамикой цен на нефть.** Возросшие на 2% цены на нефть в рублевом выражении привели к эквивалентному росту российского рынка. Также российским активам помогло затишье касательно новых санкций, которые пока не получили широкое одобрение членов Конгресса. Как одну из лучших бумаг прошлой недели выделим акции Газпрома, которые выросли на 6% на фоне поддержки Германией проекта «Северный поток-2». С негативной стороны отличились акции Полюса, упавшие на 6.3% после проведения SPO.
- **Нефть обновила максимумы с начала года, превысив отметку 70 долл за бар.** впервые за последние 5 месяцев. Основной импульс для роста придали новости из Ливии, где активизация военного конфликта в стране усилила риск перебоев поставок из страны. При всем этом статистика в США была негативной для нефтяного рынка: запасы в стране выросли на 7.2 млн бар. (ожидали небольшого сокращения), добыча увеличилась на 100 тыс бар. в сутки до рекордных 12.2 млн бар. в сутки, а количество нефтяных буровых – на 15 до 831 единицы.

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

	29.мар		05.апр
S&P 500	2834,4		2892,7
ММВБ	2497,1		2541,0
Brent \$	67,6		70,5
₽/\$	65,6		65,3

Рисунок 1. Индекс S&P 500

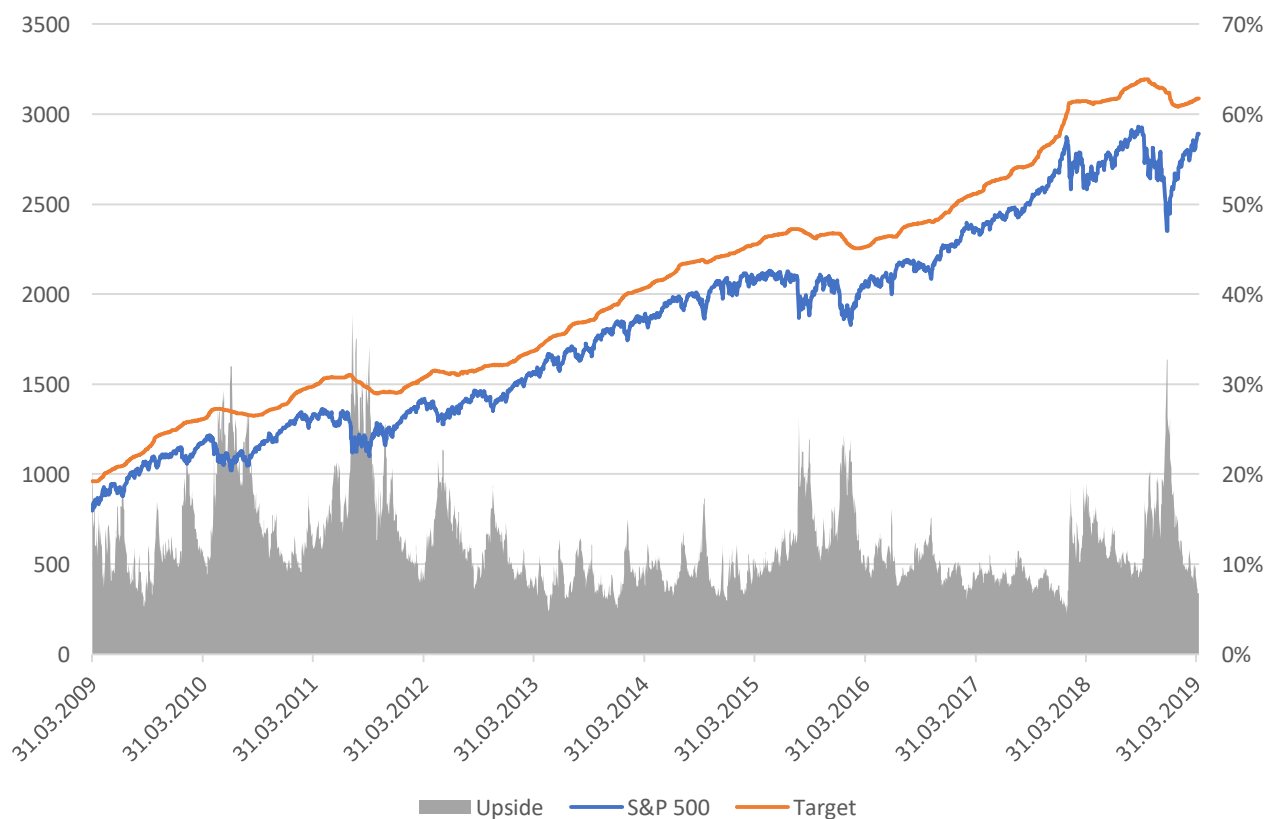




Неделя на американском рынке акций

Мощное ралли этого года привело к тому, что потенциал роста по средней акции из S&P 500 упал ниже 7%. При том, что среднее значение за последние 10 лет составляет 12,3%. Нельзя сказать, что это такой уж и редкий случай: за последние 10 лет такое происходит в 15-й раз, и каждый раз приводило к росту целевых цен. Сейчас такой узкий спрэд между фактической ценой и целевой говорит о том, что инвесторы ждут отличных отчетностей за 1 квартал, а sell-side аналитики ещё не успели подстроить свои ожидания. В такой ситуации рынок очень восприимчив к негативным новостям. Если вернуться к исторической статистике, то в 7 случаях из 14 рынок акций переживал падения в 5% в течении следующих 3 месяцев (от максимума до минимума). Это соответствует нашим ожиданиям на текущий сезон отчетностей. Мы ждем хороших результатов и повышение прогнозов на год, но, вместе с этим, считаем, что для продолжения роста рынка акций этого будет мало, и нужны будут другие драйверы роста. Если их не будет, то рынок, вероятно, немного скорректируется. Сезон отчетностей стартует уже на следующей неделе.

Рисунок 2. Индекс S&P 500 и целевой уровень по мнению sell-side аналитиков





Макроэкономическая статистика

По части макроэкономической статистики прошедшая неделя была нейтральной. В США вышли данные по рынкам труда, государственная статистика не совпала с частной, но мы призываем ориентироваться на первую, по ней прирост рабочих мест в марте составил 196 тыс., что коррелирует с рекордно низкими первичными обращениями по безработице и общим уровнем безработицы в 3,8%. Приятно удивил рост затрат на строительство в феврале в совокупности с пересмотром вверх данных за январь. По экономике Германии цифры неоднозначные, с одной стороны, промышленное производство в феврале выросло лучше ожиданий, а январская просадка была пересмотрена до нулевого изменения. С другой стороны, промышленные заказы существенно упали, так что в ближайшее время просадка всё же произойдёт.

Дата	Страна	Показатель	Период	Прогноз	Факт	Предьдущее	Пересмотр Пр.
01.04.2019	USA	Retail Sales Advance	Февраль	0,2%	-0,2%	0,2%	0,7%
01.04.2019	USA	Construction Spending	Февраль	-0,2%	1,0%	1,3%	2,5%
02.04.2019	USA	Durable Goods Ord	Февраль P	-1,8%	-1,6%	0,3%	0,1%
03.04.2019	USA	ADP Employment	Март	175K	129K	183K	197K
04.04.2019	USA	Initial Jobless Claims	30 Марта	215K	202K	211K	212K
04.04.2019	Germany	Factory Orders MoM	Февраль	0,3%	-4,2%	-2,6%	-2,1%
04.04.2019	USA	Change in Nonfarm	Март	177K	196K	20K	33K
04.04.2019	USA	Unemployment Rate	Март	3,8%	3,8%	3,8%	--
05.04.2019	Germany	Industrial Production MoM	Февраль	0,5%	0,7%	-0,8%	0,0%

На этой неделе ожидается большой объём данных. Крупнейшие экономики отчитаются по инфляции, сейчас рынки мало внимания уделяют этому показателю, так как в целом все цифры в рамках нормы. В Европе продолжается публикация данных по промышленному производству, несмотря на хорошие цифры от Германии в конце прошлой недели рынки ждут падения показателей в Италии и Франции, а также замедления до минимума в Великобритании. В среду состоится заседание ЕЦБ по ставкам, изменений не ждём. Китай отчитается по торговому балансу, а также импорту и экспорту, после провального февраля ожидается восстановление показателей. В центре внимания на этой неделе вновь будет Brexit, так как истекает один из основных дедлайнов, тем не менее, статистика тоже может внести свою лепту.

Дата	Страна	Показатель	Период	Прогноз	Факт	Предьдущее	Пересмотр Пр.
08.04.2019	USA	Factory Orders	Февраль	-0,5%	--	0,1%	--
08.04.2019	USA	Durable Goods Ord	Февраль F	-1,6%	--	-1,6%	--
10.04.2019	USA	CPI MoM	Март	0,3%	--	0,2%	--
10.04.2019	UK	Industrial Production MoM	Февраль	0,1%	--	0,6%	--
10.04.2019	Italy	Industrial Production MoM	Февраль	-0,8%	--	1,7%	--
10.04.2019	France	Industrial Production MoM	Февраль	-0,5%	--	1,3%	--
10.04.2019	EU	ECB Main Refinance Rate	10 Апреля	0,00%	--	0,00%	--
10.04.2019	EU	ECB Deposit Facility Rate	10 Апреля	-0,40%	--	-0,40%	--
11.04.2019	USA	PPI Final Demand	Март	0,3%	--	0,1%	--
11.04.2019	USA	Initial Jobless Claims	06 Апреля	210K	--	202K	--
11.04.2019	Germany	CPI MoM	Март F	0,4%	--	0,4%	--
11.04.2019	France	CPI MoM	Март F	0,8%	--	0,8%	--
11.04.2019	China	CPI YoY	Март	2,3%	--	1,5%	--
11.04.2019	China	PPI YoY	Март	0,4%	--	0,1%	--
12.04.2019	China	Exports YoY	Март	6,4%	--	-20,7%	-20,8%
12.04.2019	China	Trade Balance	Март	\$8,1b	--	\$4,1b	\$4,1b
12.04.2019	China	Imports YoY	Март	0,2%	--	-5,2%	--
12.04.2019	EU	Industrial Production MoM	Февраль	-0,6%	--	1,4%	--
12.04.2019	USA	U. of Mich Sentiment	Апрель P	98,2	--	98,4	--