



Еженедельный обзор рынков

- В США начался сезон отчетностей.** Первыми по традиции отчитывались банки. В целом результаты можно назвать нейтральными, что само по себе неплохо, т.к. низкие процентные ставки оказывают давление на традиционный банковский бизнес. Также успели отчитаться некоторые технологические компании. Здесь отметим первое в истории снижение числа подписчиков Netflix в США, что привело к падению акций на 13% за 2 дня после отчетности.
- Российский рынок продолжает коррекционное движение.** Отметим, что коррекция сопровождалась крепким рублем и падающей ценой на нефть. Помимо акций Газпрома, по которым прошла отсечка, свой вклад в это падение внесли слабые операционные результаты АЛРОСА и произошедшая коррекция во втором эшелоне. Последнее мы, однако, связываем скорее с фиксацией прибыли, нежели с появлением нового вектора движения для российского рынка. С другой стороны, выделим с позитивной стороны новые максимумы Норникеля, на фоне скачка цен на медь и никель, и неплохие операционные результаты Детского Мира и ЛСР.
- Нефть ищет стимулы для роста на фоне геополитической напряженности и в отсутствие других триггеров.** После эскалации ситуации в Ормузском проливе ситуация успокоилась, и нефть вернулась в диапазон 62-64 долл за бар., однако на прошлых выходных иранские власти задержали британский танкер, чем опять усилили геополитическую напряженность в регионе. Вышел ежемесячный отчет по бурению от Минэнерго США: организация ожидает рост сланцевой добычи на 50 тыс бар. в сутки в августе, что в целом ниже среднего показателя. Что касается еженедельной статистики в США, то она была нейтральна: запасы нефти в стране сократились на 3,1 млн бар. (ожидали снижение на 3,7 млн бар.), добыча снизилась на 300 тыс. бар. в сутки до 12 млн бар. (что связано с угрозой ураганов в Мексиканском заливе), а количество вышек снизилось на 5 до 779 единиц.

Емельянов Никита

nemelyanov@sistema-capital.com

Investable Universe

Ушаков Андрей

aushakov@sistema-capital.com

Russian Biotech Channel

Касатуров Константин

kasaturov@sistema-capital.com

Сырьевые рынки

	12.июл		19.июл
S&P 500	3013,8	→	2976,6
MMVB	2777,6	→	2700,6
Brent \$	66,7	→	62,5
₽/\$	63,0	→	63,1

Рисунок 1. Индекс S&P 500





Неделя на американском рынке акций

На прошлой неделе банки начали сезон отчетностей. В целом результаты более-менее на уровне ожиданий, что не так уж и плохо, учитывая низкие процентные ставки, которые оказывают давление на традиционный банковский бизнес. Также начали отчитываться технологические компании. Здесь удивил Netflix, который показал первое в истории снижение числа подписчиков в США. Из-за этого акции потеряли 13% в следующие 2 дня после отчетности. Кроме Netflix отчитались ещё IBM и Microsoft. Их результаты оказались лучше ожиданий, что привело к росту (правда, незначительному) акций и повышению прогнозов.

Главным событием ближайших дней станут финансовые отчетности. На этой неделе отчитываются: Coca-Cola, Visa, PayPal, Boeing, Ford, Facebook, Alexion Pharmaceuticals, Amazon, Alphabet, Starbucks, Intel, McDonald's, Tesla и многие другие компании. Во многом от этих результатов будет зависеть динамика рынка акций. На следующей неделе отчетности также будут играть важную роль, но к ним добавится ещё и заседание ФРС, где ожидается понижение процентных ставок.

Отметим, что с начала месяца целевые цены по акциям из S&P 500 выросли почти на 1%, что является достаточно мощным движением, учитывая, что сезон отчетностей только стартовал. Если не произойдет ничего сверхъестественного, то можно ожидать, что прогнозы поднимутся ещё на 1-2% до окончания сезона отчетностей, что может поддержать рынки.

Рисунок 2. Индекс S&P 500: текущее значение и консенсус-прогноз





Макроэкономическая статистика

Прошедшая неделя не принесла каких либо сюрпризов в части макроэкономической статистики. В США немного лучше ожиданий выросли продажи в ритейле, при этом промышленное производство показало нулевой рост. На рынках недвижимости всё стабильно. В Великобритании вопреки ожиданиям выросли продажи в ритейле. Среди негативных данных стоит отметить падение индекса опережающих индикаторов, тем не менее по одному месяцу говорить о тенденциях рано.

Дата	Страна	Показатель	Период	Прогноз	Факт	Предыдущее	Пересмотр Пр.
16.07.2019	USA	Retail Sales Advance	Июнь	0,2%	0,4%	0,5%	0,4%
16.07.2019	USA	Industrial Production	Июнь	0,1%	0,0%	0,4%	--
16.07.2019	UK	ILO Unemployment	Май	3,8%	3,8%	3,8%	--
17.07.2019	EU	CPI MoM	Июнь	0,1%	0,2%	0,1%	--
17.07.2019	USA	Housing Starts	Июнь	1260K	1253K	1269K	1265K
17.07.2019	UK	CPI MoM	Июнь	0,0%	0,0%	0,3%	--
18.07.2019	UK	Retail Sales Inc Auto Fuel MoM	Июнь	-0,3%	1,0%	-0,5%	-0,6%
18.07.2019	USA	Initial Jobless Claims	13 Июля	216K	216K	209K	208K
18.07.2019	USA	Leading Index	Июнь	0,1%	-0,3%	0,0%	--
19.07.2019	USA	U. of Mich. Sentiment	Июль P	98,8	98,4	98,2	--

На этой неделе в США продолжится публикация данных по недвижимости, ожидается рост продаж на первичном рынке и нейтральная динамика на вторичном. Основное внимание будет приковано к первой оценке ВВП США за 2 квартал, рынки ждут замедления роста до 1,8%. В Европе пройдёт заседание ЕЦБ, вероятность сохранения ставок на прежних уровнях близка к 100%. Несмотря на главенство сезона отчётности и небольшой объём статистики, влияние на рынки могут оказать данные по ВВП. При этом и слишком хорошие и слишком плохие цифры будут трактоваться рынком как негатив, в первом случае снизится вероятность снижения ставки ФРС, во втором случае начнутся разговоры о возможном начале рецессии.

Дата	Страна	Показатель	Период	Прогноз	Факт	Предыдущее	Пересмотр Пр.
23.07.2019	USA	Existing Home Sales	Июнь	5,33m	--	5,34m	--
24.07.2019	USA	New Home Sales	Июнь	660K	--	626K	--
25.07.2019	USA	Wholesale Inventories	Июнь P	0,5%	--	0,4%	--
25.07.2019	USA	Durable Goods Ord.	Июнь P	0,7%	--	-1,3%	--
25.07.2019	USA	Initial Jobless Claims	20 Июля	219K	--	216K	--
25.07.2019	EU	ECB Main Refinancing Rate	25 Июля	0,00%	--	0,00%	--
25.07.2019	EU	ECB Deposit Facility Rate	25 Июля	-0,40%	--	-0,40%	--
26.07.2019	USA	GDP Annualized QoQ	2Q A	1,8%	--	3,1%	--
26.07.2019	Germany	Retail Sales MoM	Июнь	0,4%	--	-0,6%	-1,7%