



Еженедельный обзор рынков

- Оптимизм по поводу ожидаемой торговой сделки перевесил негатив от плохих отчетностей.** На прошедшей неделе индекс S&P 500 смог вырасти ещё на 0,5% и впервые с ноября 2018 года закрылся выше 2800 пунктов. Индекс Nasdaq Composite закрылся в плюсе 10 неделю подряд. Основная причина такого роста – ожидания, что торговое соглашение между США и Китаем будет подписано в ближайшие недели.
- Российский рынок акций слегка припал на фоне укрепившегося рубля и упавшей нефти.** Падение цен на нефть отразилось лишь небольшим падением рынка, а российский рубль даже смог укрепиться после того, как санкционные риски не реализовались, пусть и об окончательном закрытии этой темы никто не говорит. Одной из лучших бумаг недели стал Яндекс, который смог подрасти более чем на 5% после предварительной оценки компании Lyft, которая предоставляет такси-сервис и совсем скоро должна выйти на IPO (это повышает стоимость бизнеса Яндекс.Такси в рамках всей группы).
- Нефть скорректировалась на 3% после продолжительного ралли.** Статистика в США была смешанной: запасы упали на 8.6 млн бар. (ожидали роста на 3 млн бар.), количество буровых нефтяных вышек снизилось на 10 единиц, но добыча при этом прибавила еще 100 тыс бар. в сутки до 12.1 мл бар. в сутки. Однако поводов для беспокойства в настоящий момент мало: ОПЕК+ эффективно сокращает добычу, а переговоры США с Китаем приближаются к логическому и успешному завершению, что может повысить спрос на чёрное золото.

Емельянов Никита

nemelyanov@sistema-capital.com

[Investable Universe](#)

Ушаков Андрей

aushakov@sistema-capital.com

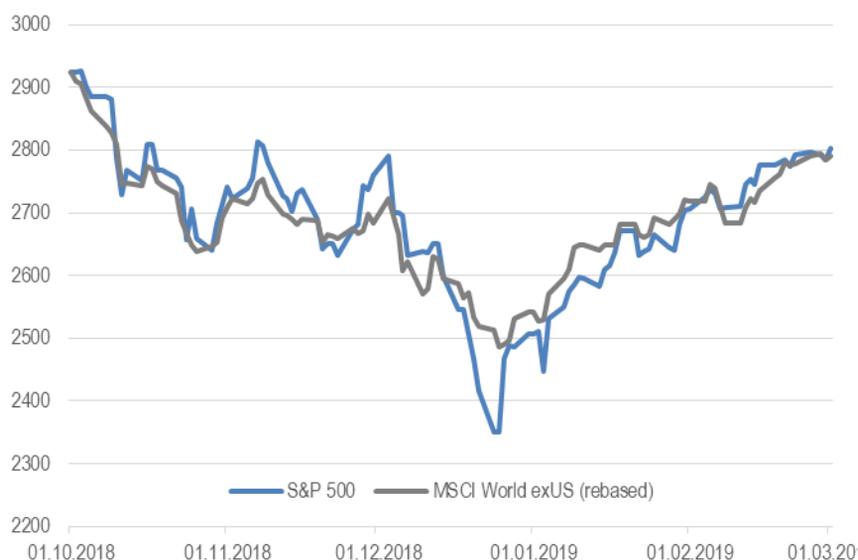
[Russian Biotech Channel](#)

Асатуров Константин

kasaturov@sistema-capital.com

[Сырьевые рынки](#)

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





Неделя на американском рынке акций

Ещё одна позитивная неделя для инвесторов в рынок акций. С начала года индекс S&P 500 вырос уже на 12% и закрылся выше отметки в 2800 пунктов. С тех пор как негативный эффект от торговых войн начал отражаться в финансовых показателях компаний, было всего 4 дня, когда индекс S&P 500 закрывался выше этого уровня (последний из них – 8 ноября 2018 года). Не испортил картину и поток негативных отчетностей в технологическом секторе. Интересно, что рынок акций растет несмотря на продолжающееся понижение прогнозов по EPS на этот год, что бывает крайне редко. Мы считаем, что это связано с тем, что многие компании только начали отражать негативный эффект от торговых войн, который инвесторы учли ещё в прошлом году.

Отдельно отметим отличное начало года для инвесторов в китайский рынок акций. Индекс MSCI China (в пересчете на доллары США) вырос в этом году уже на 16% и вышел на максимальные значения с августа прошлого года.

Рисунок 2. Динамика ETF на индекс MSCI China





Макроэкономическая статистика

На прошедшей неделе вышел большой объём данных, однозначную оценку которым дать трудно. В США декабрьские данные по рынкам недвижимости, промышленным заказам и расходам населения оказались хуже ожиданий, но всё это перевесил хороший рост ВВП за 4 квартал. В Китае также всё неоднозначно, государственные данные по промышленности разошлись с независимой оценкой, которая обычно строже. По данным агентства Caixin PMI в феврале вырос с 48,3 до 49,9 и остановился в шаге от положительного значения, а по государственным данным замедлился с 49,5 до 49,2. В Европе в целом всё в рамках ожиданий.

Дата	Страна	Показатель	Период	Прогноз	Факт	Предыдущее	Пересмотр Пр.
25.02.2019	USA	Wholesale Inventories	Декабрь P	0,4%	1,1%	0,3%	0,4%
26.02.2019	USA	Housing Starts	Декабрь	1256K	1078K	1256K	1214K
27.02.2019	USA	Factory Orders	Декабрь	0,6%	0,1%	-0,6%	-0,5%
28.02.2019	USA	Initial Jobless Claims	23 Февраля	220K	225K	216K	217K
28.02.2019	USA	GDP Annualized QoQ	4Q A	2,2%	2,6%	3,4%	--
28.02.2019	China	Manufacturing PMI	Февраль	49,5	49,2	49,5	--
28.02.2019	Germany	CPI MoM	Февраль P	0,4%	0,5%	-0,8%	--
28.02.2019	France	GDP QoQ	4Q P	0,3%	0,3%	0,3%	--
01.03.2019	China	Caixin China PMI	Февраль	48,5	49,9	48,3	--
01.03.2019	Germany	Unemployment Change	Февраль	-5K	-21K	-2K	-4K
01.03.2019	USA	Personal Income	Декабрь	0,4%	1,0%	0,2%	0,3%
01.03.2019	USA	Personal Income	Январь	0,3%	-0,1%	1,0%	1,0%
01.03.2019	USA	Personal Spending	Декабрь	-0,3%	-0,5%	0,4%	0,6%

На этой неделе в США выйдут данные по рынку труда, затратам на строительство и торговому балансу, по всем фронтам ожидается ухудшение показателей к предыдущему отчётному периоду. Из европейских данных можно отметить заседание ЕЦБ, на котором ставку рефинансирования должны оставить на нулевой отметке. Франция и Италия отчитаются о росте промышленного производства в январе. Китай опубликует февральские данные по инфляции и торговому балансу.

Дата	Страна	Показатель	Период	Прогноз	Факт	Предыдущее	Пересмотр Пр.
04.03.2019	USA	Construction Spending	Декабрь	0,2%	--	0,8%	--
04.03.2019	USA	New Home Sales	Декабрь	590K	--	657K	--
05.03.2019	Italy	GDP WDA QoQ	4Q F	-0,2%	--	-0,2%	--
06.03.2019	USA	ADP Employment	Февраль	190K	--	213K	--
06.03.2019	USA	Trade Balance	Декабрь	-\$57,8b	--	-\$49,3b	--
07.03.2019	USA	Initial Jobless Claims	2 Марта	225K	--	225K	--
07.03.2019	EU	GDP SA QoQ	4Q F	0,2%	--	0,2%	--
07.03.2019	EU	ECB Main Refinancing Rate	7 Марта	0,0%	--	0,0%	--
07.03.2019	EU	ECB Deposit Facility Rate	7 Марта	-0,4%	--	-0,4%	--
08.03.2019	USA	Housing Starts	Январь	1184K	--	1078K	--
08.03.2019	USA	Change in Nonfarm	Февраль	185K	--	304K	--
08.03.2019	USA	Unemployment Rate	Февраль	3,9%	--	4,0%	--
08.03.2019	Germany	Factory Orders	Январь	0,5%	--	-1,6%	--
08.03.2019	France	Industrial Production MoM	Январь	0,1%	--	0,8%	--
08.03.2019	Italy	Industrial Production MoM	Январь	0,2%	--	-0,8%	--
08.03.2019	China	Trade Balance	Февраль	\$27,3b	--	\$39,2b	--
08.03.2019	China	CPI YoY	Февраль	1,5%	--	1,7%	--
08.03.2019	China	PPI YoY	Февраль	0,2%	--	0,1%	--



Корпоративные новости

Mosaic сильно отчитался за 4К18. Выручка компании незначительно превзошла ожидания аналитиков, но прибыль на акцию (EPS) оказалась существенно выше консенсуса. Однако инвесторам не понравились консервативные прогнозы менеджмента касательно EPS и объемов продаж на 2019 год. Компания также рассчитывает увеличить на 300 млн долл по сравнению с 2018 капитальные затраты (до 1.2 млрд долл) и достичь синергии от покупки активов Vale в размере 275 млн долл к концу 2019 года. По нашему мнению, прогноз компании выглядит слишком консервативно, хотя мы и не разделяем позитивное мнение ряда инвесторов об сверхуспешном годе для рынка фосфатов. Акции в итоге продолжили торговаться около 31 долл за акцию. Мы считаем, что инвестиционная идея плавно подходит к своему логическому завершению, так как не ждем прорывов в отрасли в 2П19.

TPI Composites представил слабую финансовую отчетность за 4К18. Выручка и в особенности EPS сильно проиграли консенсусу на фоне больше ожидаемого роста расходов на создание новых производственных линий. При этом менеджмент практически не изменил свой ранее анонсированный прогноз основных показателей на 2019 год. Отметим временные проблемы компании, связанные с беспорядками рабочих на заводе в Мексике, и сложную финансовую ситуацию клиента TPI Composites - немецкую группу Senvion, что добавило негативного влияния на бумаги. Тем не менее долгосрочно мы не меняем наш позитивный фундаментальный взгляд на акции TPI Composites. Текущий сильнее ожидаемого рост расходов окупится в будущем, когда построенные производственные прибыли будут приносить прибыль, а денежный объем контрактов существенно вырастет.

Продолжает выходить много новостей вокруг **Tesla**. Прошлая неделя началась с того, что SEC решил проверить не нарушает ли компания и Илон Маск договоренностей. Поводом стал комментарий Маска в Твиттере, где он сначала написал, что компания произведет в этом году 500 000 Model 3, а затем исправился, написав, что имел в виду, что выйдет на производственную мощность 500 000 Model 3 к концу года. Такие комментарии, по мнению SEC, могут ввести в заблуждение инвесторов. На это Маск ответил, что всю информацию относительно прогнозов на этот год компания раскрыла во время публикации отчетности и он не сказал ничего нового. Уже на следующий день новый комментарий Маска привел к росту акций на 7% за 2 дня. Для этого CEO Tesla всего лишь анонсировал выход новостей. В пятницу оказалось, что это снижение цен на Model 3 и закрытие существенной части магазинов для перевода операций в онлайн. Эти новости хоть и позитивны для компании, но не на столько, чтобы оправдать рост акций на 7%, так что в этот день акции Tesla вернулись к тем уровням, откуда начался рост. Скорее всего, в ближайшее время новостной поток вокруг Tesla будет оставаться достаточно насыщенным. Уже на выходных Илон Маск объявил, что через 2 недели состоится презентация Model Y – бюджетного кроссовера. Если проводить параллели с презентацией Model 3, которая тоже прошла в марте (2016 года), то можно ожидать старта приема предзаказов в ближайшее время. Это может стать мощным драйвером роста акций, т.к. мы ожидаем, что спрос на Model Y будет выше, чем на Model 3.