



Еженедельный обзор рынков

- Год начался хорошо для рынка акций, но высокая волатильность никуда не делась.** В начале года были как позитивные, так и негативные новости, но в целом акции неплохо подросли. И тут дело даже не в том, что позитивных новостей было больше, а в том, что рынок был сильно перепродан. С начала года индекс S&P 500 вырос на 2,5%, а NASDAQ Composite – на 4% (даже несмотря на падение акций Apple).
- Российский рынок акций стартовал в 2019 году с небольшого роста.** Выросшие цены на нефть на 11% с самого конца предыдущего года вернули веру инвесторов в отечественный рынок. Однако укрепившийся рубль не дал перевести весь этот рост полностью в повышение рублевой стоимости нефти, которая восстановилась уже до 4000 руб/барр. Значимых новостей на российском рынке в период праздников не было, и он, по большей части, двигался за глобальными индикаторами.
- Шикарное ралли цен на нефть с начала года не оставило равнодушных.** Хорошая статистика по запасам и пуск и сезонное, но все же падение количества нефтяных буровых в США, ровно как первые сигналы сокращения добычи со стороны ОПЕК+ и рост оптимизма касательно исхода торговых войн, внесли внушительный вклад в увеличение стоимости Brent на 11% с начала года и на 18% с последней недели декабря 2018. Мы считаем, что по мере выполнения своих декабрьских обещаний членами ОПЕК+ и до запуска крупных инфраструктурных проектов на сланцевых формациях в США цены на нефть сохраняют высокие шансы продолжить движение вверх.

Емельянов Никита

nemelyanov@sistema-capital.com

Investable Universe

Ушаков Андрей

aushakov@sistema-capital.com

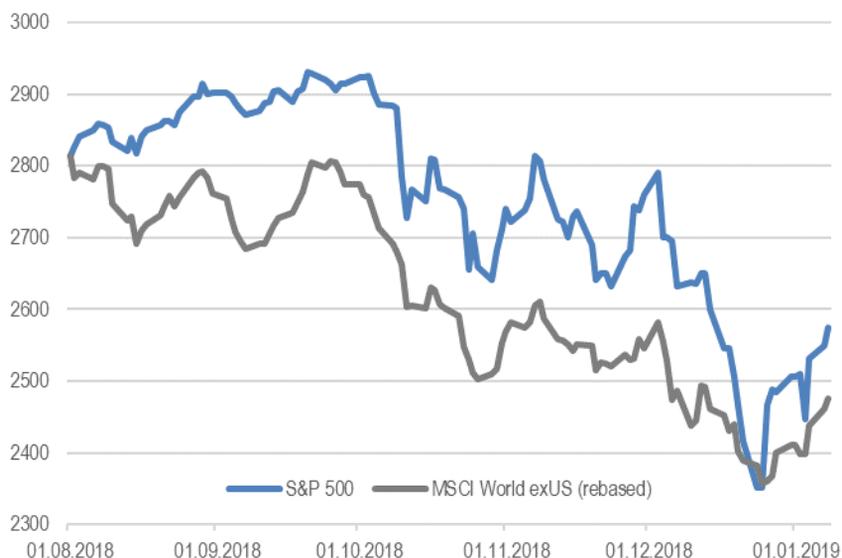
Russian Biotech Channel

Асатуров Константин

kasaturov@sistema-capital.com

Активное Управление

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





Неделя на американском рынке акций

Что было на рынках акций за прошедшую неделю:

- В последний день года рынок акций прибавил почти 1% без особых новостей, что позволило индексу S&P 500 закрыться выше 2500 пунктов.
- В первый торговый день года все началось с плохой статистики в Европе и падением фьючерсов на 1%. Несмотря на такое начало, индекс S&P 500 отыграл падение и даже закрылся в плюсе. В этот день особенно хорошо рос технологический сектор, а в приличном минусе была только Tesla, акции которой упали на 7% после публикации данных о продажах за декабрь.
- А вот в четверг S&P 500 обвалился на 3%. Началось все с того, что Apple понизил прогноз на прошлый квартал примерно на 7% по выручке. Также в США вышла плохая макроэкономическая статистика: ISM Manufacturing оказался 54,1 при ожиданиях в 57,7. Плюс к этому Delta Airlines понизила прогноз и упала почти на 10%, потянув за собой весь сектор.
- В пятницу была уже порция хороших новостей: число созданных рабочих мест в декабре существенно превысило прогнозы, а глава ФРС высказался за гибкую монетарную политику и сказал, что они будут терпеливыми в вопросе повышения ставок. На этом фоне индекс S&P 500 вырос на 3,5% и вышел на максимум с 18 декабря.
- Уже в начале этой недели ралли продолжилось. Причина в оптимистичных комментариях относительно торговой сделки между США и Китаем. Всего с начала года индекс S&P 500 вырос на 2,5%, а NASDAQ Composite – на 4%.

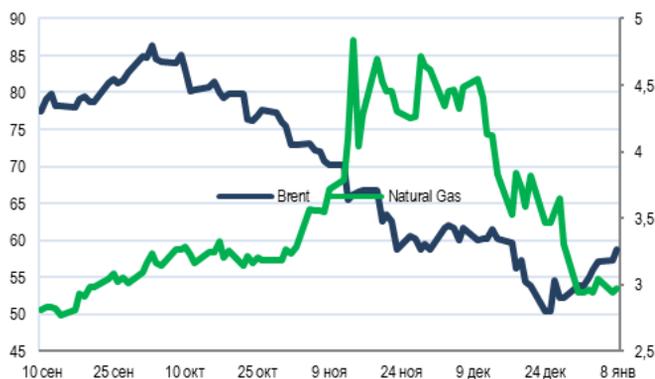
Рисунок 2. Капитализация крупнейших компаний США (млрд USD)





Сырьевые рынки. Прогноз на 2019 год.

- В 2019 году мы ожидаем среднюю цену Brent на уровне 66 долл. за бар., ожидая небольшой отскок с текущих уровней. По нашему мнению, 1П19 будет позитивным для нефтяного рынка на фоне действия возродившейся сделки ОПЕК+, запланированного снижения добычи в Канаде и ожидаемого сокращения экспортных объемов Ирана. С другой стороны, в 2П19 мы предсказываем мощный рост сланцевой добычи в США (всего за 2019 – на 0,9-1,4 млн бар. в сутки), в том числе за счет запуска крупных инфраструктурных проектов в стране. Замедляющиеся темпы роста спроса и укрепление доллара также будут добавлять негатива в следующем году.
- В 2019 мы ждем от золота умеренно-позитивной динамики и предполагаем, что средняя цена металла за год достигнет 1320 долл. за унцию. Мы видим, что инвесторы уже в полной мере отыграли цикл растущих ставок ФРС и какое-либо его замедление теперь отыгрывается существенным ростом. К тому же, разворот реальных ставок в США в сторону снижения и опасения касательно темпов роста в Китае подогревают бычьи настроения на рынке. Из негативных факторов, которые будут сдерживать увеличение стоимости металла в 2019, выделим снижающуюся неопределённость вокруг политики Трампа и судьбы Brexit, достижение потенциального компромисса по торговым войнам и укрепление доллара.



	Price	1W	1M	6M	YTD	1Y
Brent	59,89	9,1%	-2,9%	-23,3%	11,3%	-13,0%
WTI	50,89	9,3%	-3,3%	-31,1%	12,1%	-19,2%
Natural gas (H.hub)	3,005	1,6%	-33,0%	6,3%	2,2%	2,8%
Natural gas (NBP)	60,5	-2,7%	-4,4%	2,0%	-0,9%	11,2%
Energy Coal	82,05	-4,0%	-5,2%	-19,5%	-5,4%	-14,6%
US gasoline crack	7,27	-16,7%	-19,3%	-55,7%	-12,9%	-48,8%
EU gasoline crack	-0,53	-138,2%	-141,6%	-105,8%	-190,0%	-106,5%
Asia gasoline crack	-0,5	-119,3%	-209,9%	-109,2%	-243,3%	-105,6%
Ethane spread	1,228	53,7%	835,9%	-52,0%	53,8%	89,8%
Propane spread	4,021	6,8%	13,7%	-47,5%	6,8%	-45,8%
Potash	284	0,0%	0,0%	9,2%	0,0%	20,9%
Urea	270	2,3%	-1,8%	3,8%	2,3%	9,3%
UAN	210	-2,3%	-6,7%	27,3%	-2,3%	20,0%
Ammonia	259	-12,2%	-12,2%	2,0%	-12,2%	-13,7%
DAP	390	0,5%	-1,3%	-3,0%	0,5%	6,8%
Sugar	12,7	6,5%	-1,3%	11,4%	5,6%	-13,8%
Corn	382,5	1,8%	2,3%	10,6%	2,0%	9,6%
Wheat	523,25	3,3%	0,7%	3,1%	4,0%	21,1%
Gold	1280,41	-0,3%	2,6%	1,8%	-0,2%	-2,5%
Silver	15,665	0,1%	6,6%	-4,3%	0,8%	-10,4%
Platinum	821,505	3,3%	3,5%	-3,5%	3,2%	-15,0%
Palladium	1340,21	6,1%	9,3%	39,6%	6,2%	21,6%
Diamond Rough	206,63	1,5%	1,5%	2,1%	--	7,0%
Diamond Polished	120,44	0,8%	0,1%	0,8%	0,7%	2,8%
HRC	705	-6,0%	-9,6%	-24,2%	-6,0%	3,7%
Iron Ore	74,04	4,9%	11,3%	18,8%	4,9%	-3,7%
Coking Coal	197	-6,2%	-9,2%	9,4%	-9,6%	25,5%
Copper	5904,5	1,2%	-4,3%	-7,8%	-1,1%	-16,6%
Zinc	2540	2,5%	-5,6%	-6,8%	0,5%	-24,5%
Nickel	11055	3,0%	2,5%	-21,3%	4,8%	-12,1%
Aluminium	1846,25	2,5%	-5,4%	-13,9%	-0,9%	-13,5%
Tin	19814	2,2%	4,9%	1,4%	2,2%	-0,2%
Lead	1939	0,8%	-1,4%	-16,2%	-2,6%	-23,5%
Molybdenum	24885	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	59,2%
Cobalt	44000	-6,4%	-20,0%	-39,7%	-20,0%	-41,5%
Uranium	28,9	0,2%	-0,2%	26,5%	1,4%	20,4%



Макроэкономическая статистика

Прошедшая неделя открылась плохими данными по деловой активности в производственном секторе Китая, что подогрело опасения касательно замедления экономики поднебесной. Но на следующий день сильные данные по рынкам труда в США кардинально изменили настроение инвесторов. Несмотря на рост уровня безработицы с 3,7% до 3,9%, прирост рабочих мест в несельскохозяйственных секторах составил 312 тыс. против ожиданий 184 тыс. Что касается Европы, пока всё выглядит не лучшим образом, промышленное производство в Германии замедлилось на 1,9%, также хуже ожиданий замедлились промышленные заказы. Индекс потребительской уверенности ЕС находится в красной зоне с мая 2018.

Дата	Страна	Показатель	Период	Прогноз	Факт	Предыдущее	Пересмотр Пр.
02.01.2019	China	Caixin China PMI	Декабрь	50,2	49,7	50,2	--
03.01.2019	USA	ADP Employment	Декабрь	180K	271K	179K	157K
03.01.2019	USA	Initial Jobless Claims	29 Декабря	220K	231K	216K	221K
04.01.2019	USA	Change in Nonfarm	Декабрь	184K	312K	155K	176K
04.01.2019	USA	Unemployment Rate	Декабрь	3,7%	3,9%	3,7%	--
04.01.2019	EU	CPI Core YoY	Декабрь A	1,0%	1,0%	1,0%	--
07.01.2019	China	Foreign Reserves	Декабрь	\$3071b	\$3072b	\$3061b	--
07.01.2019	Germany	Factory Orders MoM	Ноябрь	-0,1%	-1,0%	0,3%	0,2%
08.01.2019	Germany	Industrial Production MoM	Ноябрь	0,3%	-1,9%	-0,5%	-0,8%
08.01.2019	EU	Consumer Confidence	Декабрь F	-6,2	-6,2	-6,2	--
09.01.2019	EU	Unemployment Rate	Ноябрь	8,1%	7,9%	8,1%	--

На этой неделе выйдут данные по потребительской и производственной инфляции в Китае, ожидается замедление роста. В США в центре внимания будут данные по закладке новых домов, так как это один из опережающих индикаторов для начала рецессии, но консенсус ждёт роста показателя. Кроме того, выйдут данные по потребительской инфляции, ожидается замедление годового роста до 1,9%, что ниже таргетируемых 2%. Из европейской макроэкономической статистики отметим данные по промышленному производству в Великобритании и Франции. После плохих данных в Германии ожидания по Франции также скорректировались, а в Великобритании ожидания противоположные, выход из красной зоны. При близких к консенсусу цифрах макроэкономическая статистика на этой неделе не должна оказать существенного влияния на рынки.

Дата	Страна	Показатель	Период	Прогноз	Факт	Предыдущее	Пересмотр Пр.
10.01.2019	China	Money Supply M2	Декабрь	8,1%	--	8,0%	--
10.01.2019	China	CPI YoY	Декабрь	2,1%	--	2,2%	--
10.01.2019	China	PPI YoY	Декабрь	1,6%	--	2,7%	--
10.01.2019	USA	Initial Jobless Claims	5 Января	226K	--	231K	--
10.01.2019	USA	Wholesale Inventories	Ноябрь P	0,5%	--	0,8%	--
10.01.2019	USA	New Home Sales	Ноябрь	566K	--	544K	--
10.01.2019	USA	Factory Orders	Ноябрь	0,3%	--	-2,1%	--
10.01.2019	USA	Trade Balance	Ноябрь	-\$54,0b	--	-\$55,5b	--
10.01.2019	France	Industrial Production MoM	Ноябрь	0,0%	--	1,2%	--
11.01.2019	USA	CPI YoY	Декабрь	1,9%	--	2,2%	--
11.01.2019	UK	Industrial Production MoM	Ноябрь	0,2%	--	-0,6%	--