



Еженедельный обзор рынков

- Ведущие мировые индексы завершили очередную неделю в плюсе.** С начала года индекс S&P 500 вырос уже на 11,4%, а индекс NASDAQ Composite растёт 9 неделю подряд. Основным драйвером роста на прошлой неделе стали умеренно оптимистичные комментарии по прогрессу в торговом соглашении между США и Китаем.
- Российский рынок акций закрыл прошлую неделю в нейтральной зоне.** Согласно последним новостям, Россию пока что миновала угроза жестких санкций, так как под новые ограничения от ЕС за инцидент в Керченском проливе, вероятно, попадет лишь ряд физических лиц. Вкупе с небольшим увеличением цен на нефть это помогло рублю даже немного укрепиться. Одним из лидеров по доходности был НОВАТЭК, который показал хорошую отчетность за 4К18. Кроме того, бумагам помогает потенциальный вход в проект «Арктик-СПГ 2» японских инвесторов в лице Mitsui и Mitsubishi, с которыми ведется обсуждение. Из второго эшелона выделим бумаги Эталона, который показал рост на 9% после сделки по покупке Лидер-Инвеста у АФК Системы.
- Нефть прибавила еще 2% в ходе своего продолжительного ралли с начала года.** Неделя была относительно тихой для нефтяного рынка, а определяли стоимость барреля в основном новости по американо-китайским переговорам. Статистика в США была умеренно негативной: запасы выросли сильнее ожидаемого, добыча в стране подросла еще на 100 тыс бар. в сутки, а количество буровых вышек уменьшилось на 4 единицы. Также Минэнерго США ждет теперь роста сланцевой добычи в марте еще на 84 тыс бар. в сутки. Однако пока ОПЕК+ сокращает добычу, а ограничения на иранскую и венесуэльскую нефть в силе, восходящий тренд сохраняет устойчивый характер.

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

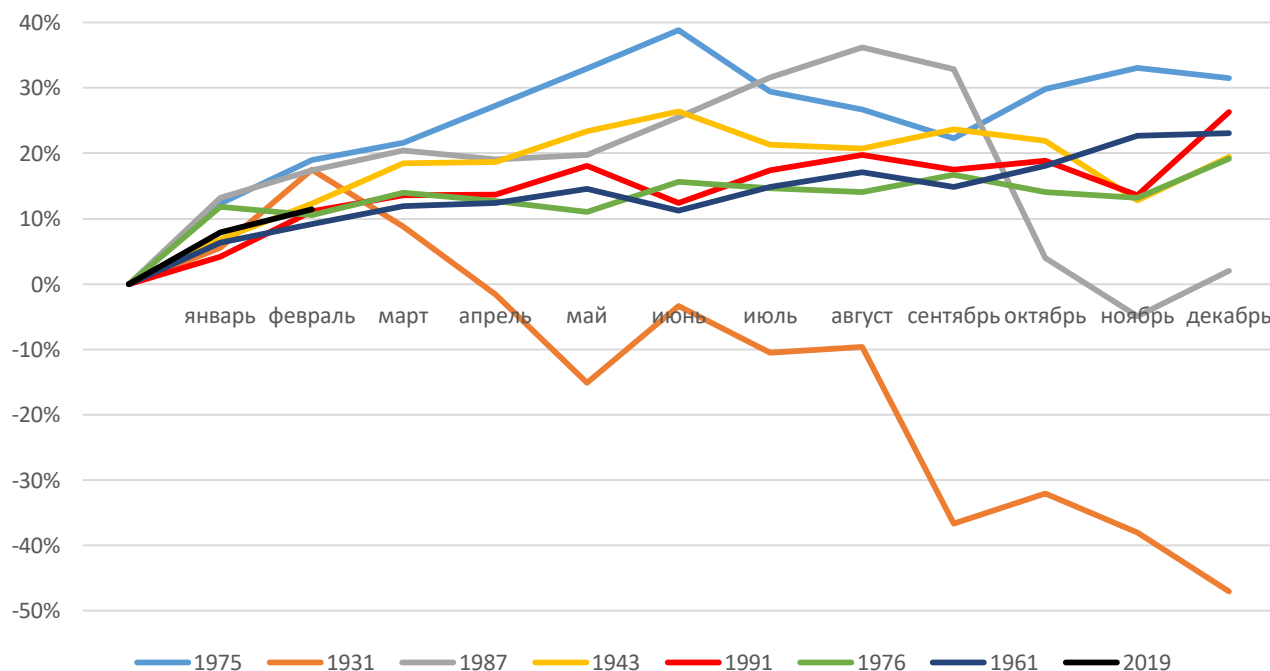




Неделя на американском рынке акций

Неделя принесла умеренный оптимизм по перспективам торговой сделки между США и Китаем. Собственно на этом фоне индекс S&P 500 и обновил локальные максимумы. Особенно выделим мощный рост технологического сектора, который оказался чуть ли не самым защищенным от текущих проблем мировой экономики. Интересно, что индекс NASDAQ Composite растет 9 недель подряд. Такая продолжительная серия случалась 14 раз в истории этого индекса (с 1970 года) и в половине случаев она приходилась на начало года. В целом же американский рынок акций вырос уже на 11,4% с начала года, и если оставшиеся 4 дня месяца не изменят картину, то это будет самое мощное ралли с 1987 года для первых двух месяцев года. Вообще, в истории индекса S&P 500 было 7 случаев, когда рост рынка в первые 2 месяца года превышал 9%. В 5 случаях (1943, 1961, 1975, 1976 и 1991 годы) рост продолжился, а в 2 случаях (1931 и 1987 годы) дальше случился сильный обвал (см. рисунок ниже).

Рисунок 2. Динамика индекса S&P 500 с начала года





Макроэкономическая статистика

На прошедшей неделе статистика в целом была нейтральной, из негативного отметим небольшое снижение индекса опережающих индикаторов и замедление роста заказов на товары длительного пользования. Из позитивного финальная оценка ВВП Германии за 4 квартал осталась выше нуля, что очень важно для рынков.

| Дата | Страна | Показатель | Период | Прогноз | Факт | Предыдущее | Пересмотр Пр. |
|------------|---------|------------------------|------------|---------|-------|------------|---------------|
| 19.02.2019 | UK | ILO Unemployment | Декабрь | 4,0% | 4,0% | 4,0% | -- |
| 21.02.2019 | USA | Initial Jobless Claims | 16 Февраля | 228K | 216K | 239K | -- |
| 21.02.2019 | USA | Durable Goods Ord. | Декабрь P | 1,7% | 1,2% | 0,7% | -- |
| 21.02.2019 | USA | Leading Index | Январь | 0,1% | -0,1% | -0,1% | -- |
| 21.02.2019 | USA | Existing Home Sales | Январь | 5,00m | 4,99m | 4,99m | -- |
| 21.02.2019 | Germany | CPI MoM | Январь F | -0,8% | -0,8% | -0,8% | -- |
| 22.02.2019 | EU | CPI MoM | Январь | -1,1% | -1,0% | 0,0% | -- |
| 22.02.2019 | Germany | GDP SA QoQ | 4Q F | 0,0% | 0,0% | 0,0% | -- |

На предстоящей неделе наконец-то выйдут данные по росту ВВП США за 4 квартал, ожидается рост на уровне 2,4%, это хороший рост для американской экономики и замедление к 3 кварталу не означает структурных проблем. Также по ВВП отчитается Франция, тут ситуация немного лучше чем в Германии, т.к. меньше зависимость от автомобильной отрасли. В Китае выйдут данные от двух агентств по состоянию промышленности, существенных изменений и сюрпризов не ожидается. В целом объём данных большой и если будут сюрпризы, то рынок может отыгрывать их в отсутствии глобальных триггеров.

| Дата | Страна | Показатель | Период | Прогноз | Факт | Предыдущее | Пересмотр Пр. |
|------------|---------|------------------------|------------|---------|------|------------|---------------|
| 25.02.2019 | USA | Wholesale Inventories | Декабрь P | 0,3% | -- | 0,3% | -- |
| 26.02.2019 | USA | Housing Starts | Декабрь | 1253K | -- | 1256K | -- |
| 27.02.2019 | USA | Factory Orders | Декабрь | 0,6% | -- | -0,6% | -- |
| 28.02.2019 | USA | Initial Jobless Claims | 23 Февраля | 222K | -- | 216K | -- |
| 28.02.2019 | USA | GDP Annualized QoQ | 4Q A | 2,4% | -- | 3,4% | -- |
| 28.02.2019 | China | Manufacturing PMI | Февраль | 49,4 | -- | 49,5 | -- |
| 28.02.2019 | Germany | CPI MoM | Февраль P | 0,5% | -- | -0,8% | -- |
| 28.02.2019 | France | GDP QoQ | 4Q P | 0,3% | -- | 0,3% | -- |
| 29.02.2019 | China | Caixin China PMI | Февраль | 48,5 | -- | 48,3 | -- |
| 29.02.2019 | Germany | Unemployment Change | Февраль | -5K | -- | -2K | -- |
| 29.02.2019 | USA | Personal Income | Январь | 0,3% | -- | -- | -- |
| 29.02.2019 | USA | Personal Spending | Декабрь | -0,1% | -- | 0,4% | -- |



Корпоративные новости

Targa Resources представила смешанные результаты за 4К18. Выручка компании недотянула до прогнозов аналитиков, а EBITDA, напротив, их превысила. Менеджмент дал прогноз по EBITDA на 2019 на уровне 1.3-1.4 млрд долл, что приблизительно соответствует уровню прошлого года, однако, учитывая недавние крупные продажи активов (с этими активами компания ожидала EBITDA на уровне 1.6 млрд долл), мы оцениваем этот план позитивно. Капитальные затраты прогнозируются на уровне 2.3 млрд долл, что на 300 млн долл больше предыдущего плана, однако в полтора раза ниже уровня прошлого года в виду того, что по основным проектам уже прошел пик капитальных затрат. Также на прошлой неделе было объявлено о крупной сделке по продаже активов при сланцевом месторождении Bakken инфраструктурному фонду Blackstone за 1.6 млрд долл (15% от всей капитализации компании). Полученные средства компания планирует направить на погашение долга и финансирование капитальных расходов. В итоге акции компании сначала существенно подросли на новости о сделке с Blackstone, однако вскоре растеряли весь рост и даже закрыли неделю в крупном минусе. Рынку не понравилось увеличение капитальных затрат и снижение прогнозного диапазона по EBITDA. Мы считаем, что падение выглядит неоправданно, учитывая предыдущий успех запущенных проектов компании и ее капитальной программы. Мы сохраняем позитивный взгляд на фоне ожидаемого запуска крупных проектов Targa в этом году и не исключаем повышение дивиденда в ближайшее время.