



## Еженедельный обзор рынков

- **Индекс S&P 500 прибавил ещё 0,5% и впервые с октября закрылся выше 2900 пунктов.** В целом неделя прошла нейтрально, а весь рост рынка случился в пятницу на фоне хороших финансовых результатов банков и позитива от Walt Disney. В ближайшие 3 недели динамику рынка акций будут определять отчетности компаний за 1 квартал и прогнозы на 2 квартал, а макроэкономическая статистика уйдет на второй план.
- **Российский рынок акций незначительно вырос на прошлой неделе.** Рост цен на нефть был компенсирован практически эквивалентным укреплением рубля, что отразилось лишь небольшим увеличением стоимости российских активов. С позитивной стороны отличились нефтегазовые тяжеловесы (если не считать Лукойл) на фоне роста цен на нефть, Сбербанк в связи с ожиданием по дивидендам и Яндекс в преддверии IPO Uber. Из аутсайдеров выделим российских золотодобытчиков Полюс и Полиметалл, которые скорректировались на 3%, следуя динамике драгоценного металла.
- **Нефть уверенно продолжает свой победный марш, превысив уровень в 71 долл за бар.** Основные драйверы для роста пришли с Ближнего Востока: во-первых, продолжающаяся непростая ситуация в Ливии, а во-вторых, позитивный отчет по добыче ОПЕК за март внесли ключевой вклад в повышение стоимости черного золота. Согласно последнему, картель снизил добычу более чем на 500 тыс бар. в сутки, в основном благодаря Венесуэле и Саудовской Аравии. Статистика в США была нейтральной: запасы выросли на 7 млн бар. (что совпало с ожиданиями), добыча осталась без изменений, а количество вышек выросло на 2 единицы до 833.

### 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

	05.apr		12.apr
S&P 500	2892,74	→	2907,4
MMVB	2541,0	→	2559,7
Brent \$	70,5	→	71,6
₽/\$	65,3	→	64,4

Рисунок 1. Индекс S&P 500





## Неделя на американском рынке акций

Макроэкономическая статистика и торговые войны постепенно уходят на второй план, а определять динамику рынка в ближайшее время будут отчетности за I квартал и прогнозы на II квартал. Рынок акций с начала года вырос уже на 16%, при том, что прогнозы по EPS на этот год снизились на 3%. Это говорит о том, что инвесторы ожидают, что фактические результаты будут лучше ожиданий. Более того, мы уверены, что для продолжения роста рынка одних хороших результатов будет мало – прогнозы на 2019 год от менеджмента компаний также должны быть лучше текущих ожиданий.

Рисунок 2. Расписание сезона отчетностей для наиболее значимых компаний

I неделя: 15.04 - 19.04		III неделя: 29.04 - 03.05	
Bank of America Corp	16.04.2019	Western Digital Corp	29.04.2019
Johnson & Johnson	16.04.2019	Alphabet Inc	29.04.2019
Netflix Inc	16.04.2019	General Motors Co	30.04.2019
International Business Machine	16.04.2019	Apple Inc	30.04.2019
PepsiCo Inc	17.04.2019	Pfizer Inc	30.04.2019
TSMC	18.04.2019	Mastercard Inc	30.04.2019
		McDonald's Corp	30.04.2019
		General Electric Co	30.04.2019
II неделя: 12.04 - 26.04		Square Inc	01.05.2019
Procter & Gamble Co/The	23.04.2019	QUALCOMM Inc	01.05.2019
Verizon Communications Inc	23.04.2019	CBS Corp	02.05.2019
Coca-Cola Co/The	23.04.2019	Targa Resources Corp	02.05.2019
Texas Instruments Inc	23.04.2019	TPI Composites Inc	02.05.2019
Microsoft Corp	24.04.2019		
Facebook Inc	24.04.2019	IV неделя: 06.04 - 10.05	
ServiceNow Inc	24.04.2019	Allergan PLC	07.05.2019
Tesla Inc	24.04.2019	Lyft Inc	07.05.2019
Visa Inc	24.04.2019	Regeneron Pharmaceuticals Inc	07.05.2019
AT&T Inc	24.04.2019	Walt Disney Co/The	08.05.2019
Boeing Co/The	24.04.2019	Marathon Petroleum Corp	08.05.2019
PayPal Holdings Inc	24.04.2019		
Baidu Inc	25.04.2019		
Amazon.com Inc	25.04.2019		
Nokia OYJ	25.04.2019		
Yandex NV	25.04.2019		
Alexion Pharmaceuticals Inc	25.04.2019		
Intel Corp	25.04.2019		
3M Co	25.04.2019		
Exxon Mobil Corp	26.04.2019		
Chevron Corp	26.04.2019		



## Макроэкономическая статистика

На прошедшей неделе приятно удивили европейские данные: промышленное производство выросло лучше ожиданий в Великобритании, а в Италии и Франции показало рост при ожиданиях падения. ЕЦБ оставил основные ставки без изменений, сохранив прогноз на этот год. Данные по инфляции совпали с ожиданиями по всем основным рынкам. О существенном росте экспорта при сокращении импорта отчитался Китай, что в итоге вылилось в рост профицита торгового баланса. Учитывая сохранение пошлин между США и Китаем, и продолжение переговоров по сделке, эти данные могут говорить о перенаправлении экспорта в другие страны.

Дата	Страна	Показатель	Период	Прогноз	Факт	Предыдущее	Пересмотр Пр.
08.04.2019	USA	Factory Orders	Февраль	-0,5%	-0,5%	0,1%	0,0%
08.04.2019	USA	Durable Goods Ord	Февраль F	-1,6%	-1,6%	-1,6%	--
10.04.2019	USA	CPI MoM	Март	0,4%	0,4%	0,2%	--
10.04.2019	UK	Industrial Production MoM	Февраль	0,1%	0,6%	0,6%	0,7%
10.04.2019	Italy	Industrial Production MoM	Февраль	-0,8%	0,8%	1,7%	1,9%
10.04.2019	France	Industrial Production MoM	Февраль	-0,5%	0,4%	1,3%	1,2%
10.04.2019	EU	ECB Main Refinance Rate	10 Апреля	0,00%	0,00%	0,00%	--
10.04.2019	EU	ECB Deposit Facility Rate	10 Апреля	-0,40%	-0,40%	-0,40%	--
11.04.2019	USA	PPI Final Demand	Март	0,3%	0,6%	0,1%	--
11.04.2019	USA	Initial Jobless Claims	06 Апреля	210K	196K	202K	204K
11.04.2019	Germany	CPI MoM	Март F	0,4%	0,4%	0,4%	--
11.04.2019	France	CPI MoM	Март F	0,8%	0,8%	0,8%	--
11.04.2019	China	CPI YoY	Март	2,3%	2,3%	1,5%	--
11.04.2019	China	PPI YoY	Март	0,4%	0,4%	0,1%	--
12.04.2019	China	Exports YoY	Март	6,5%	14,2%	-20,7%	-20,8%
12.04.2019	China	Trade Balance	Март	\$5,7b	\$32,6b	\$4,1b	\$4,1b
12.04.2019	China	Imports YoY	Март	0,2%	-7,6%	-5,2%	--
12.04.2019	EU	Industrial Production MoM	Февраль	-0,5%	-0,2%	1,4%	1,9%
12.04.2019	USA	U. of Mich Sentiment	Апрель P	98,2	96,9	98,4	--

На этой неделе в центре внимания будут данные по росту ВВП Китая за 1 квартал, базовый сценарий - плавное замедление роста. Также выйдут данные по росту промышленного производства и продажам в ритейле с начала года. По продажам в ритейле также отчитаются США и Великобритания, ожидания разнонаправленные, рост в США и падение в UK. Рынок пока игнорирует статистику из Великобритании, так как Brexit со сделкой или без внесёт кардинальные изменения, так что на текущее состояние можно не обращать особого внимания. В США отметим высокие ожидания по закладке новых домов и индексу опережающих индикаторов, пока что по статистике нет никакого намёка на возможную рецессию.

Дата	Страна	Показатель	Период	Прогноз	Факт	Предыдущее	Пересмотр Пр.
16.04.2019	USA	Industrial Production	Март	0,2%	--	0,1%	0,0%
16.04.2019	UK	ILO Unemployment	Февраль	3,9%	--	3,9%	--
17.04.2019	USA	Trade Balance	Февраль	-\$53,5b	--	-\$51,1b	--
17.04.2019	USA	Wholesale Inventories	Февраль	0,3%	--	1,2%	--
17.04.2019	EU	CPI MoM	Март	1,0%	--	0,3%	--
17.04.2019	China	Industrial Production YoY	Март	5,9%	--	--	--
17.04.2019	China	Retail Sales YoY	Март	8,4%	--	--	--
17.04.2019	China	GDP YoY	1Q 19	6,3%	--	6,4%	6,4%
17.04.2019	UK	CPI MoM	Март	0,2%	--	0,5%	--
18.04.2019	USA	Initial Jobless Claims	13 Апреля	205K	--	196K	--
18.04.2019	USA	Retail Sales Advance	Март	1,0%	--	-0,2%	--
18.04.2019	USA	Leading Index	Март	0,4%	--	0,2%	--
18.04.2019	UK	Retail Sales Inc Auto Fuel	Март	-0,3%	--	0,4%	--
19.04.2019	USA	Housing Starts	Март	1230K	--	1162K	--