



Еженедельный обзор рынков

- **Индекс S&P 500 закрыл очередную неделю в плюс и впервые преодолел отметку в 3000 пунктов.** Новостной фон был умеренно позитивный для рынков, и инвесторы продолжили отыгрывать идею понижения процентных ставок. Кроме этого, уже на этой неделе стартует очередной сезон отчётностей, и инвестиционные дома начали повышать рекомендации и целевые цены, ожидая хороших квартальных результатов.
- **Российский рынок настигла долгожданная коррекция.** Отметим, что она, как это неудивительно, сопровождалась подросшей рублевой ценой на нефть. Тем временем российские компании начали постепенно публиковать операционные результаты. Из значимых отметим очередные слабые продажи Алросы, нейтральные результаты Северстали и умеренно-негативную статистику по Газпрому. Среди других корпоративных новостей выделим продажу акции Polymetal со стороны крупных акционеров, из-за чего бумаги компании просели на 6% на прошлой неделе.
- **Нефть растет на хорошей статистике.** Прошлая неделя была неделей отчетов, которые в целом носили положительный характер. ОПЕК+ представил данные за июнь: картель снизил добычу на 70 тыс. бар. в сутки, в основном сокращение пришлось на Иран, который стал жертвой американских санкций. Вышел также ежемесечный прогноз от Минэнерго США: организация ожидает добычу в стране в размере 12,4 и 13,3 млн бар. в сутки в 2019 и 2020 (средние показатели за год) соответственно. Кроме того, Минэнерго США дало прогноз по стоимости Brent на уровне 66,5 и 67 долл. за бар. в сутки на 2019 и 2020 соответственно. Что касается еженедельной статистики в США, то она была позитивна: запасы нефти в стране сократились на 9,5 млн бар. (ожидали снижение на 1,9 млн бар.), добыча выросла на 100 тыс. бар. в сутки до 12,3 млн бар., а количество вышек снизилось на 4 до 784 единиц.

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.июл		12.июл
S&P 500	2990,4	→	3013,8
MMBБ	2835,4	→	2777,6
Brent \$	64,2	→	66,7
₽/\$	63,8	→	63,0

Рисунок 1. Индекс S&P 500





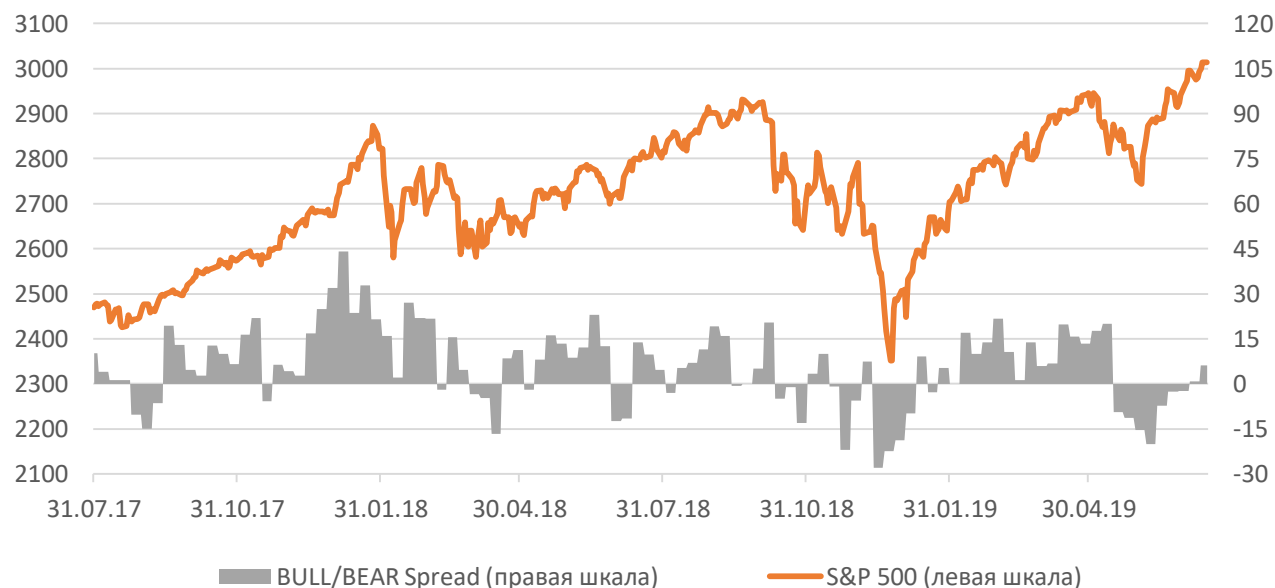
Неделя на американском рынке акций

Ралли на рынках акций продолжилось, и на прошлой неделе индекс S&P 500 вырос на 0,8%. Основных причин две:

- 1) Инвесторы продолжают отыгрывать предстоящее понижение процентных ставок;
- 2) Стартует сезон отчетностей, который обещает быть достаточно успешным.

Главным медийным событием прошедшей недели на рынке акций стало преодоление уровня в 3000 пунктов по S&P 500. Такие знаковые отметки всегда привлекают повышенное внимание участников торгов. Этот раз не стал исключением, особенно, если учесть, что рынок вырос на 10% с начала июня и на 20% с начала года. Мы считаем, что рост рынка вполне может продолжиться. Во-первых, сезон отчетностей действительно может привести к массовому повышению прогнозов на этот год. Во-вторых, несмотря на бурный рост акций, спрэд между акциями и корпоративными облигациями расширился, т.к. ралли на облигационном рынке было ещё более мощным (с учетом традиционно более низкой волатильности облигационного рынка). В-третьих, отметим, что сентимент на рынке акций далек от эйфории. Обычно, когда S&P 500 преодолевает новый психологически значимый уровень, это сопровождается исключительно позитивным настроем частных инвесторов. Ниже на графике приведена динамика индекса S&P 500 в сравнении с настроением частных инвесторов. Когда индекс S&P 500 впервые преодолел отметку 2500 пунктов, позитивно настроенных инвесторов было на 20% больше, чем негативно настроенных (41% “bullish” против 21% “bearish”). При преодолении отметки в 2700 спрэд был даже выше 30%, что соответствует эйфории на рынках. Сейчас же он всего лишь впервые за 2 месяца вышел в положительную зону.

Рисунок 2. Индекс S&P 500 и Investor Sentiment





Макроэкономическая статистика

Макроэкономические данные постепенно вырисовывают новую картину взаимоотношений стран. В первую очередь выделяется Китай, на фоне торговых войн сильно сократился импорт в страну, при этом экспорт падает заметно слабее. В связи с этим растёт профицит торгового баланса, как за счёт Европы, так и за счёт США, т.е. политика Трампа приносит кардинально противоположный эффект. Июнь был довольно успешным месяцем для Китая, рост по всем важнейшим показателям сильнее ожиданий, но рост ВВП всё равно замедлился до 6,2%, хотя это ожидаемо и полностью совпадает с прогнозами рынка и властей. Европейские страны отчитались по промышленному производству, после неудачных апрельских данных намечилось восстановление. Также отметим рост инфляции в США, это благоприятно для экономики этой страны.

Дата	Страна	Показатель	Период	Прогноз	Факт	Предыдущее	Пересмотр Пр.
10.07.2019	China	CPI YoY	Июнь	2,7%	2,7%	2,7%	--
10.07.2019	China	PPI YoY	Июнь	0,2%	0,0%	0,6%	--
10.07.2019	France	Industrial Production MoM	Май	0,3%	2,1%	0,4%	0,5%
10.07.2019	Italy	Industrial Production MoM	Май	0,2%	0,9%	-0,7%	-0,8%
10.07.2019	UK	Industrial Production MoM	Май	1,5%	1,4%	-2,7%	-2,9%
10.07.2019	USA	Wholesale Inventories	Май F	0,4%	0,4%	0,4%	--
11.07.2019	USA	CPI MoM	Июнь	0,0%	0,1%	0,1%	--
11.07.2019	USA	Initial Jobless Claims	06 Июля	221K	209K	221K	222K
11.07.2019	Germany	CPI MoM	Июнь F	0,3%	0,3%	0,3%	--
11.07.2019	France	CPI MoM	Июнь F	0,2%	0,2%	0,2%	--
12.07.2019	USA	PPI Final Demand	Июнь	0,0%	0,1%	0,1%	--
12.07.2019	China	Trade Balance	Июнь	\$45,0b	\$51,0b	\$41,6b	\$41,7b
12.07.2019	China	Imports YoY	Июнь	-4,6%	-7,3%	-8,5%	--
12.07.2019	China	Exports YoY	Июнь	-1,4%	-1,3%	1,1%	--
15.07.2019	China	Industrial Production YoY	Июнь	5,2%	6,3%	5,0%	--
15.07.2019	China	Retail Sales YoY	Июнь	8,5%	9,8%	8,6%	--
15.07.2019	China	GDP YoY	2Q	6,2%	6,2%	6,4%	--

На этой неделе США отчитаются по продажам в ритейле и промышленному производству за июнь, ожидается замедление роста. При этом рынки недвижимости чувствуют себя хорошо. В целом неделя ожидается достаточно спокойная, если свои коррективы не внесёт администрация президента США.

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