



Еженедельный обзор рынков

- **Рынок акций прервал свой бурный рост, и индекс S&P 500 упал на 2% за неделю.** Формально поводом для падения стала неоднозначная макроэкономическая статистика и понижение прогнозов по темпам роста экономик европейских стран, но на самом деле сильного повода для коррекции, когда рынок акций вырос на 20% за 2 месяца, и не нужно было.
- **Российский рынок акций закрыл прошлую неделю в нейтральной зоне.** Российский рынок акций неплохо смотрелся по сравнению с падающими глобальными рынками, в чем помогли растущая нефть и слегка ослабевший рубль. Из первого эшелона выделим акции Лукойла, которые выросли на 3% после сильной отчетности за 4K18, а из второго – бумаги НЛМК, которая представила обновленную долгосрочную стратегию, что было позитивно воспринято инвесторами. Несмотря на слабую отчетность, показали опережающую динамику за прошлую неделю и акции Аэрофлота – конференц-колл с менеджментом компании чуть улучшил ожидания рынка.
- **Нефть добавила еще 1% на фоне позитивных данных о вышках.** Начало прошлой недели было провальным для нефтяного рынка: макростатистика в США и Китае и вышедшие данные по запасам в США не оставили быкам много шансов. Но отчет о падении количества нефтяных буровых в США на 9 единиц вновь вселил оптимизм в инвесторов нефтяного рынка.

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





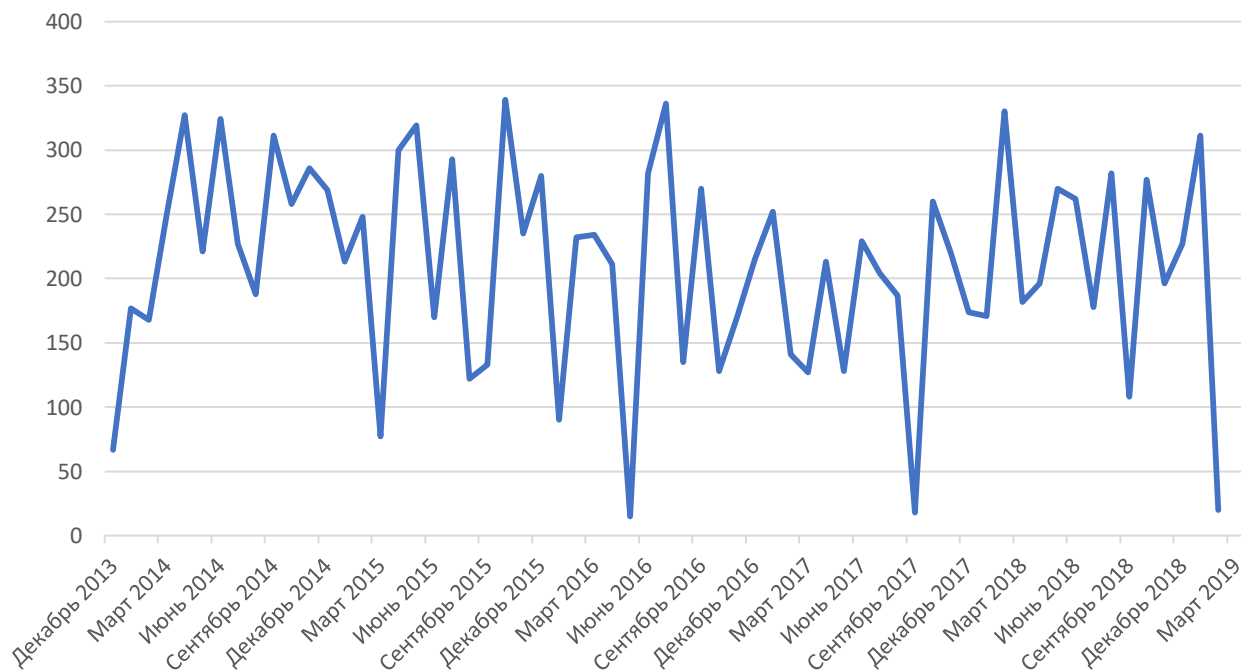
Неделя на американском рынке акций

Коррекция все же накрыла рынок акций, и индекс S&P 500 падал 5 дней подряд, потеряв в итоге 2% за неделю. При этом нельзя сказать, что для падения были какие-то веские причины, однако когда рынок растет на 20% всего лишь за 2 месяца, коррекция может случиться и без существенного повода.

В пятницу многих инвесторов напугала статистика по безработице, а именно кол-во созданных новых рабочих мест. Это значение, которое обычно составляет 150 - 250 тысяч неожиданно упало до 20 тысяч, что придало новых сил разговорам о рецессии. Однако мы не считаем, что этот индикатор должен пугать инвесторов:

- 1) Во-первых, данные по занятости оказались даже лучше ожиданий и безработица составила 3,8% при ожиданиях в 3,9%
- 2) Число созданных рабочих мест больше зависит не от состояния экономики, а от побочных факторов. Например, одной из причин такого провала в феврале стала аномально холодная погода в США.
- 3) Это не первый случай за последние 5 лет, когда число созданных рабочих мест так сильно падает. Подобное происходило в сентябре 2017, в мае 2016, в марте 2015. Чуть менее драматичные, но тоже сильные снижения были в сентябре 2018 и январе 2016. Каждый раз после этого число созданных рабочих мест сильно выросло в следующем месяце.

Рисунок 2. US Nonfarm Payrolls (изменение за месяц в тысячах)





Макроэкономическая статистика

Макроэкономическая статистика на прошедшей неделе в основном была негативной. В США продолжилась публикация тех данных за 2018 год, которые не публиковались из-за шатдауна. Так продажи на первичном рынке недвижимости за декабрь превысили ожидания, но данные ноябрь были пересмотрены в худшую сторону намного существеннее. Сильно не дотянули до ожиданий данные по приросту рабочих мест в несельскохозяйственных секторах, падение с 304 тыс. в январе до 20 тыс. в феврале. Также существенно ухудшились данные по дефициту торгового баланса, зеркально этому ухудшился данный показатель и у Китая, падение профицита почти в 10 раз к предыдущему месяцу. В целом это можно списать на торговые войны, ведь экспорт из Китая упал почти на 21%. Европейская статистика в целом в рамках ожиданий, ЕЦБ не предпринял никаких действий по ставке, как и ожидалось.

Дата	Страна	Показатель	Период	Прогноз	Факт	Предыдущее	Пересмотр Пр.
04.03.2019	USA	Construction Spending	Декабрь	0,1%	-0,6%	0,8%	--
04.03.2019	USA	New Home Sales	Декабрь	600K	621K	657K	599K
05.03.2019	Italy	GDP WDA QoQ	4Q F	-0,2%	-0,1%	-0,2%	--
06.03.2019	USA	ADP Employment	Февраль	190K	183K	213K	300K
06.03.2019	USA	Trade Balance	Декабрь	-\$57,8b	-\$59,8b	-\$49,3b	-\$50,3b
07.03.2019	USA	Initial Jobless Claims	2 Марта	225K	223K	225K	226K
07.03.2019	EU	GDP SA QoQ	4Q F	0,2%	0,2%	0,2%	--
07.03.2019	EU	ECB Main Refinancing Rate	7 Марта	0,0%	0,0%	0,0%	--
07.03.2019	EU	ECB Deposit Facility Rate	7 Марта	-0,4%	-0,4%	-0,4%	--
08.03.2019	USA	Housing Starts	Январь	1195K	1230K	1078K	1037K
08.03.2019	USA	Change in Nonfarm	Февраль	185K	20K	304K	311K
08.03.2019	USA	Unemployment Rate	Февраль	3,9%	3,8%	4,0%	--
08.03.2019	Germany	Factory Orders	Январь	0,5%	-2,6%	-1,6%	0,9%
08.03.2019	France	Industrial Production MoM	Январь	0,1%	1,3%	0,8%	0,0%
08.03.2019	Italy	Industrial Production MoM	Январь	0,2%	1,7%	-0,8%	-0,7%
08.03.2019	China	Trade Balance	Февраль	\$27,3b	\$4,1b	\$39,2b	--
08.03.2019	China	CPI YoY	Февраль	1,5%	1,5%	1,7%	--
08.03.2019	China	PPI YoY	Февраль	0,2%	0,1%	0,1%	--

На этой неделе отчитаются по февральской инфляции европейцы и США, в целом ожидания нейтральные. В США продолжают выходить данные по рынкам недвижимости, пока сектор выглядит устойчиво. По промышленному производству отчитаются сразу и ЕС и США и Китай.

Дата	Страна	Показатель	Период	Прогноз	Факт	Предыдущее	Пересмотр Пр.
11.03.2019	USA	Retail Sales Advance	Январь	0,0%	--	-1,2%	--
12.03.2019	USA	CPI MoM	Февраль	0,2%	--	0,0%	--
12.03.2019	UK	Industrial Production MoM	Январь	0,2%	--	-0,5%	--
13.03.2019	USA	PPI Final Demand	Февраль	0,2%	--	-0,1%	--
13.03.2019	USA	Construction Spending	Январь	0,4%	--	-0,6%	--
13.03.2019	EU	Industrial Production MoM	Январь	1,0%	--	-0,9%	--
14.03.2019	USA	Initial Jobless Claims	9 Марта	225K	--	223K	--
14.03.2019	USA	New Home Sales	Январь	622K	--	621K	--
14.03.2019	France	CPI MoM	Февраль F	0,0%	--	0,0%	--
14.03.2019	Germany	CPI MoM	Февраль F	0,5%	--	0,5%	--
14.03.2019	China	Industrial Production	Февраль	5,6%	--	6,2%	--
15.03.2019	EU	CPI MoM	Февраль	0,3%	--	-1,0%	--
15.03.2019	USA	Industrial Production	Февраль	0,4%	--	-0,6%	--



Корпоративные новости

Mosaic объявил о сокращении производства фосфатных удобрений на 300 тыс. тонн (3,5-4% от общего производства компании) на фоне неблагоприятных погодных условий в США и высокого уровня запасов. По мнению менеджмента, сохранение уровня текущей маржи на фоне слабого сезона является важной задачей. С одной стороны, мы оцениваем шаги компании по стабилизации рынка фосфатов позитивно (пуская и ценой сокращения объема продаж), но с другой, мы понимаем причины этого шага и не ожидаем улучшения фундаментальной картины на рынке в ближайшее время. Мы писали на прошлой неделе, что идея по компании подходит к своему завершению, но последняя новость ускорила этот процесс, в связи с чем мы рекомендуем закрывать позиции в Mosaic в моменте, что мы также делаем в модельном портфеле.