



Еженедельный обзор рынков

- В США власти согласовали финансирование стены с Мексикой, что предотвратило повторный шатдаун.** На этом фоне индекс S&P 500 обновил годовой максимум, а с начала года рост составил уже 11%. Несмотря на это, до исторического максимума акциям надо вырасти ещё на 5,5%. Кроме роста акций, отметим ещё и укрепление доллара: с начала месяца индекс доллара DXY вырос уже почти на 2%.
- Российский рынок акций потерял 0,5% на прошлой неделе.** Основной причиной падения послужил рост санкционных рисков. Однако рост цен на нефть на 8% в рублевом выражении смог сдержать снижение. Из интересных событий стоит отметить неплохую отчетность Яндекса, нейтральные результаты Полюса, объявление дивиденда ММК чуть выше ожиданий и появление новых сложностей для проекта «Северный поток-2» Газпрома в связи с одобренными поправками к газовой директиве ЕС.
- Нефть продолжает возвращать потерянные в 4К18 позиции.** Цена Brent подросла на 7% в долларовом выражении, продолжая начатое с января ралли. Произошло сразу несколько позитивных событий. Во-первых, рынок увидел сильные цифры от ОПЕК, который сократил добычу в январе на 800 тыс бар. в сутки благодаря в первую очередь совместным усилиям Саудовской Аравии, ОАЭ, Кувейта и Анголы. Похожие данные по производству картеля представило и Международное энергетическое агентство (МЭА). Во-вторых, министр энергетики Саудовской Аравии заявил о планах сократить добычу в стране еще на 750 тыс бар. в сутки до 9.8 млн бар. в сутки в марте. В-третьих, воодушевили быков нефтяного рынка и данные от сланцевых компаний США, которые по прогнозам увеличат добычу в феврале только на 62 тыс бар. в сутки, что заметно ниже их средней скорости наращивания в размере 100-150 тыс бар. в сутки за месяц. Не смогла порадовать только статистика из США, хотя и негативной ее назвать нельзя: рост запасов не сильно превысил прогнозы, а количество нефтяных буровых увеличилось лишь на 3 единицы.

Емельянов Никита

nemelyanov@sistema-capital.com

Investable Universe

Ушаков Андрей

aushakov@sistema-capital.com

Russian Biotech Channel

Касатуров Константин

kasaturov@sistema-capital.com

Сырьевые рынки

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





Неделя на американском рынке акций

Главным событием недели на рынке в США стала договоренность о финансировании стены с Мексикой. Таким образом, американские власти избежали повторения шатдауна. На этом фоне индекс S&P 500 обновил максимум 2019 года, а общий рост с начала года составил уже 11%.

Сезон отчетностей закончился достаточно позитивно, а аналитики вернулись к повышению целевых цен по акциям. Также отметим, что эта неделя стала первой с начала октября, когда по индексу S&P 500 не был понижен прогноз по EPS на следующий год.

На следующей неделе в центре внимания опять окажется торговое соглашение между США и Китаем. Напомним, что дедлайн истекает 1 марта, и пока что стороны, если верить публично доступной информации, далеки от соглашения. На этом фоне уже пошли слухи о том, что срок могут опять передвинуть на 2 месяца для устранения разногласий.

Рисунок 2. Индекс доллара DXY





Макроэкономическая статистика

На прошедшей неделе отчитывались европейские страны по росту ВВП: данные в целом негативные. Германия остановилась в одном шаге от рецессии, а в США и Европе упало промышленное производство. Но сильнее всего рынки отреагировали на снижение продаж в ритейле в США на 1,2%. Китайская статистика неоднозначная: инфляция до прогнозов не дотянула, но профицит торгового баланса оказался лучше ожиданий.

Дата	Страна	Показатель	Период	Прогноз	Факт	Предыдущее	Пересмотр Пр.
11.02.2019	UK	GDP QoQ	4Q P	0,3%	0,2%	0,6%	--
11.02.2019	UK	Industrial Prouction MoM	Декабрь	0,1%	-0,5%	-0,4%	--
13.02.2019	EU	Industrial Prouction MoM	Декабрь	-0,4%	-0,9%	-1,7%	--
13.02.2019	USA	CPI MoM	Январь	0,1%	0,0%	-0,1%	0,0%
13.02.2019	UK	CPI MoM	Январь	-0,7%	-0,8%	0,2%	--
14.02.2019	Germany	GDP SA QoQ	4Q P	0,1%	0,0%	-0,2%	--
14.02.2019	EU	GDP SA QoQ	4Q P	0,2%	0,2%	0,2%	--
14.02.2019	USA	PPI Final Demand	Январь	0,1%	-0,1%	-0,2%	-0,1%
14.02.2019	USA	Initial Jobless Claims	9 Февраля	225K	239K	234K	235K
14.02.2019	USA	Retail Sales Advance	Декабрь	0,1%	-1,2%	0,2%	0,1%
14.02.2019	China	Trade Balance	Январь	\$34,3b	\$39,2b	\$57,1b	--
15.02.2019	China	CPI YoY	Январь	1,9%	1,7%	1,9%	--
15.02.2019	China	PPI YoY	Январь	0,3%	0,1%	0,9%	--
15.02.2019	USA	Industrial Prouction MoM	Январь	0,1%	-0,6%	0,3%	0,1%
15.02.2019	UK	Retail Sales Inc Auto Fuel	Январь	0,2%	1,0%	-0,9%	-0,7%

На этой неделе будет относительно небольшой объём статистики. В США опубликуют данные по продажам на вторичном рынке недвижимости (ожидания на уровне прошлого месяца), а также выйдет индекс опережающих индикаторов. В Великобритании отчитываются по безработице, а в Германии уточнят оценку ВВП за 4 квартал. Мы не ждём сильных колебаний рынка из-за макроэкономических данных.

Дата	Страна	Показатель	Период	Прогноз	Факт	Предыдущее	Пересмотр Пр.
19.02.2019	UK	ILO Unemployment	Декабрь	4,0%	--	4,0%	--
21.02.2019	USA	Initial Jobless Claims	16 Февраля	220K	--	239K	--
21.02.2019	USA	Durable Goods Ord.	Декабрь P	1,8%	--	0,7%	--
21.02.2019	USA	Leading Index	Январь	0,2%	--	-0,1%	--
21.02.2019	USA	Existing Home Sales	Январь	5,00m	--	4,99m	--
21.02.2019	Germany	CPI MoM	Январь F	-0,8%	--	-0,8%	--
22.02.2019	EU	CPI MoM	Январь	-1,1%	--	0,0%	--
22.02.2019	Germany	GDP SA QoQ	4Q F	0,0%	--	0,0%	--



Корпоративные новости

CBS представила свои квартальные результаты, которые немного недотянули до прогнозов аналитиков. Несмотря на это, компания выпустила достаточно агрессивный прогноз на ближайшие годы. В частности, CBS будет увеличивать инвестиции в контент, куда направит деньги, которые ранее планировалось использовать для выкупа собственных акций с рынка. Кроме этого, менеджмент поднял прогноз по росту числа подписчиков своих стриминговых сервисов с 16 млн до 22 млн к 2022 году. Нам нравится желание менеджмента усилить монетизацию своей интеллектуальной собственности, однако акции могут некоторое время оставаться под давлением из-за отмены обратного выкупа акций.

Yandex представил неплохие результаты за 4K19, которые оказались незначительно выше консенсус-прогнозов. Также менеджмент выпустил прогноз на 2019 год, который в целом совпал с ожиданиями аналитиков. Поскольку Yandex традиционно дает консервативные прогнозы, мы считаем, что рыночные ожидания постепенно пойдут выше, что может стать драйвером роста акций. Также мы ждем, что в связи с окончанием шатдауна возобновится подготовка к IPO Uber и Lyft в США, что позитивно для акций Yandex, так как компания тоже собирается выводить на IPO свой бизнес такси.