



Еженедельный обзор рынков

- **Год начался очень бодро, но даже неожиданная победа демократов в Джорджии не помешала S&P 500 обновить исторический максимум.** Индекс S&P 500 по итогам первой недели прибавил ещё 1,8%. Ралли на рынках не остановили даже такие неприятные новости как очередные максимумы по числу заболевших, новые ограничительные меры, неожиданная победа демократов в Джорджии и политический кризис в США.
- **Российский рынок вырос на 5%, опередив глобальные площадки.** Начало 2021 года можно назвать удачным для отечественного рынка: позитивные новости с нефтяного рынка сделали свое дело. В этой связи большая часть роста российского индекса была обеспечена именно нефтегазовыми именами. Несмотря на начало года, корпоративный мир не оставил нас без новостей. Решение траста семьи Тинькова конвертировать свои акции в обыкновенные (снизило долю голосов в TCS Group с 84% до 35%), как и ожидаемое включение банка в MSCI Russia в мае 2021 подтолкнуло акции TCS Group к новым максимумам.
- **Нефть прибавила 8% с самого начала года.** Встреча ОПЕК+ 5 января неожиданно преподнесла позитивные сюрпризы. Саудовская Аравия решила добровольно сократить добычу на 1 млн бар. в сутки в феврале и марте, в то время как Россия и Казахстан смогут, напротив, немного нарастить производство. Это поможет снизить общемировые запасы черного золота в 1К21. Еженедельная статистика в США тоже принесла позитив: запасы нефти в стране уменьшились на 8 млн бар. (ожидали снижения на 2,7 млн бар.), добыча не изменилась и осталась на уровне 11 млн бар. в сутки, а количество вышек увеличилось на 8 до 275 единиц.

Емельянов Никита

nemelyanov@sistema-capital.com
Директор департамента по работе с акциями

Ушаков Андрей

aushakov@sistema-capital.com
Старший аналитик

Асатуров Константин

kasaturov@sistema-capital.com
Управляющий директор

Костин Антон

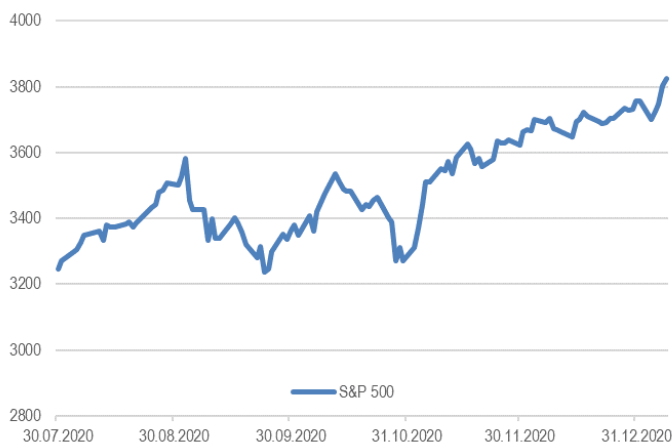
akostin@sistema-capital.com
Директор департамента управления активами с фиксированным доходом

Митрофанов Павел

pmitrofanov@sistema-capital.com
Портфельный управляющий

	25.дек		08.январ
S&P 500	3703,1	→	3824,7
MMVB	3236,9	→	3454,8
Brent \$	51,3	→	56,0
Р/\$	74,2	→	74,2

Рисунок 1. Индекс S&P 500





Комментарий по глобальному рынку акций

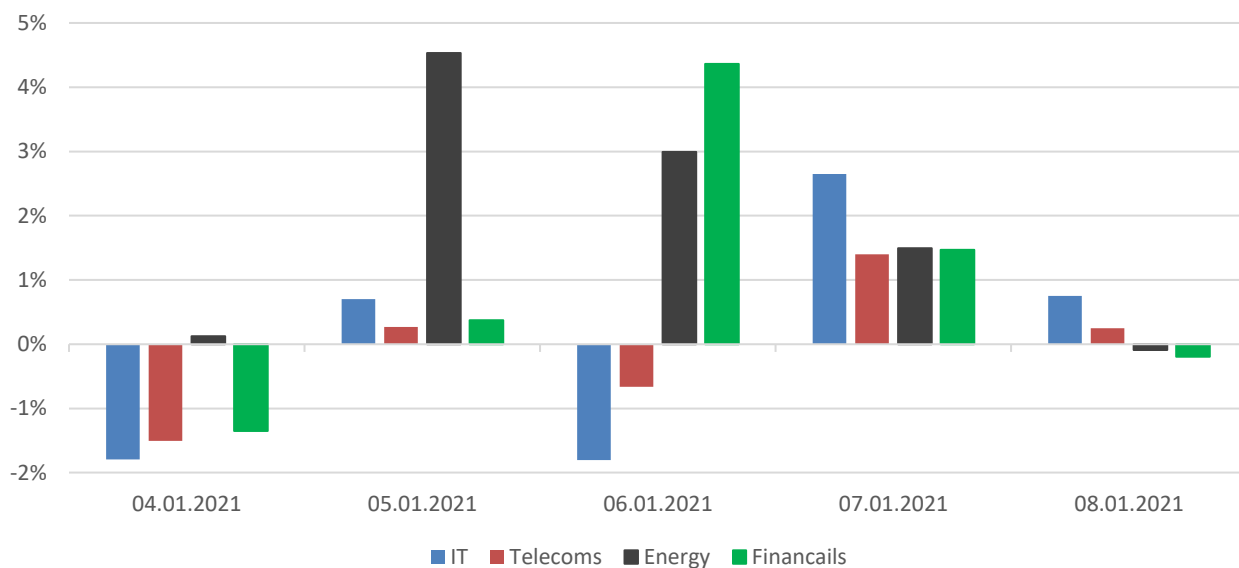
Год начался с потока не самых позитивных для рынка новостей, но даже они не остановили ралли в акциях. Главным сюрпризом стала победа демократов в Джорджии, которая дала им 2 необходимых для паритета с республиканцами места в Сенате. В конце 2020 года шансы республиканцев занять хотя бы одно из двух вакантных мест оценивались в 80%. Возможной причиной поражения стала неправильная тактика Трампа и республиканской партии перед выборами. Трамп продолжал настаивать на нечестности выборов, а республиканцы его активно поддерживали. Это могло демотивировать избирателей, симпатизирующих республиканцам. Ещё одна причина поражения – недовольство избирателей тем фактом, что республиканцы выступали за относительно скромный пакет стимулирующих мер. Демократы же обещали в случае своей победы утвердить более серьезную сумму на помощь населению.

Теперь в Сенате в ближайшие 2 года будет 50 демократов и 50 республиканцев. Однако эффективное большинство у демократов из-за того, что в случае равенства решающий голос у вице-президента. Теоретически это даёт больше возможностей Байдену и демократам, что может вылиться в повышение налогов и ужесточение регулирования. Именно этого боялись инвесторы перед президентскими выборами. Однако, несмотря на такой исход выборов, рынки выросли. Почему так произошло? На это есть несколько причин:

- 1) Повышение налогов и ужесточение регулирования – слишком сложная тема, чтобы решать ее простым партийным голосованием. Скорее всего, даже среди демократов здесь будут разногласия. Так что большинство в Сенате не гарантирует автоматического принятия этих законов. Тем более, что самих законопроектов ещё нет.
- 2) С другой стороны, демократы обещали существенно повысить объем стимулирующих мер, что позитивно для рынков.
- 3) Ситуация, когда в Сенате ни у одной из партий нет 60% мест, считается идеальной для рынков.
- 4) Инвесторам очень не нравилось, что пакет стимулирующих мер согласовывали несколько месяцев. В ситуации, когда все 3 органа власти контролирует одна партия, сделается принятия таких законопроектов более оперативным.

Кроме этого, для лучшего понимания того, что происходит на рынках, мы рекомендуем смотреть не на индекс S&P 500, а на отраслевые и тематические индексы. Например, 6 из 10 крупнейших секторов завершили прошедшую неделю в нуле или даже небольшом минусе (IT, Communication Services, Consumer Staples, Consumer Discretionary (без учета Tesla), Industrials, Utilities). Таким образом весь рост индекса S&P 500 на прошлой неделе случился за счет акций банков, сырьевых компаний, сектора здравоохранения и Tesla (выросли на 24% и принесли S&P 500 около 0,4%).

Рисунок 2. Динамика некоторых секторов в первую неделю года





Макроэкономическая статистика

С начала года вышел большой объём статистики и в целом данные можно охарактеризовать как позитивные. В США растёт уверенность бизнеса в восстановлении экономики, что транслируется в рост индекса деловой активности по данным Markit и ISM. Несмотря на сокращение количества рабочих мест, уровень безработицы снизился в декабре. Также ниже 800 тыс. держатся первичные обращения за пособиями. В Европе также пока нет ухудшений по безработице, хотя многие страны снова ввели ограничения для населения. В Китае в целом всё в рамках ожиданий, но можно отметить, что немного начинает выправляться инфляция.

Дата	Страна	Показатель	Период	Прогноз	Факт	Предыдущее	Пересмотр Пр.
30.12.2020	USA	Wholesale Inventories	Ноябрь P	0,6%	-0,1%	1,1%	1,2%
30.12.2020	USA	Initial Jobless Claims	26 Декабря	835K	787K	803K	806K
31.12.2020	China	Manufacturing PMI	Декабрь	52,0	51,9	52,1	--
04.01.2021	China	Caixin China PMI	Декабрь	54,7	53,0	54,9	--
04.01.2021	USA	Markit US Manufacturing PMI	Декабрь F	56,3	57,1	56,5	--
04.01.2021	USA	Construction Spending	Ноябрь	1,0%	0,9%	1,3%	1,6%
05.01.2021	USA	ISM Manufacturing PMI	Декабрь	56,8	60,7	57,5	--
05.01.2021	Germany	Unemployment Change	Декабрь	10K	-37K	-39K	-40K
06.01.2021	USA	ADP Employment	Декабрь	75K	-123K	307K	304K
06.01.2021	USA	Factory Orders MoM	Ноябрь	0,7%	1,0%	1,0%	1,3%
06.01.2021	USA	Durable Goods Ord.	Ноябрь F	0,9%	1,0%	0,9%	--
06.01.2021	France	CPI MoM	Декабрь P	0,4%	0,2%	0,2%	--
06.01.2021	Germany	CPI MoM	Декабрь P	0,6%	0,5%	-0,8%	--
07.01.2021	USA	Initial Jobless Claims	02 Января	800K	787K	787K	790K
07.01.2021	USA	Trade Balance	Ноябрь	-\$67,3b	-\$68,1b	-\$63,1b	--
06.01.2021	EU	CPI MoM	Декабрь P	0,3%	0,3%	-0,3%	--
08.01.2021	USA	Change in Nonfarm	Декабрь	50K	-140K	245K	336K
08.01.2021	USA	Unemployment Rate	Декабрь	6,8%	6,7%	6,7%	--
08.01.2021	Germany	Industrial Production MoM	Ноябрь	0,8%	0,9%	3,2%	3,4%
08.01.2021	France	Industrial Production MoM	Ноябрь	-1,0%	-0,9%	1,6%	1,9%
08.01.2021	EU	Unemployment Rate	Ноябрь	8,5%	8,3%	8,4%	--
11.01.2021	China	PPI YoY	Декабрь	-0,7%	-0,4%	-1,5%	--
11.01.2021	China	CPI YoY	Декабрь	0,0%	0,2%	-0,5%	--

На этой неделе США отчитаются по промышленному производству и продажам в ритейле, а Китай по внешней торговле и торговому балансу, существенных колебаний рынок не ждёт. Влияние макроэкономической статистики на рынки будет минимальным.

Дата	Страна	Показатель	Период	Прогноз	Факт	Предыдущее	Пересмотр Пр.
13.01.2021	USA	CPI MoM	Декабрь	0,4%	--	0,2%	--
13.01.2021	Italy	Industrial Production MoM	Ноябрь	-0,4%	--	1,3%	--
14.01.2021	USA	Initial Jobless Claims	09 Января	785K	--	787K	--
14.01.2021	China	Exports YoY	Декабрь	15,0%	--	21,1%	--
14.01.2021	China	Imports YoY	Декабрь	5,7%	--	4,5%	--
14.01.2021	China	Trade Balance	Декабрь	\$72,0b	--	\$75,4b	\$75,4b
15.01.2021	USA	PPI Final Demand	Декабрь	0,3%	--	0,1%	--
15.01.2021	USA	Retail Sales Advance	Декабрь	0,0%	--	-1,1%	--
15.01.2021	USA	Industrial Production MoM	Декабрь	0,4%	--	0,4%	--
15.01.2021	USA	U. of Mich. Sentiment	Январь P	80,0	--	80,7	--
15.01.2021	UK	Industrial Production MoM	Ноябрь	0,5%	--	1,3%	--



ООО УК «Система Капитал». Российская Федерация, г. Москва, ул. Пречистенка, д. 17/9, телефон: +7 (495) 228-15-05, +7 (800) 737-77-00, www.sistema-capital.com. Лицензия профессионального участника рынка ценных бумаг на осуществление деятельности по управлению ценными бумагами № 045-13853-001000 выдана Центральным Банком Российской Федерации (Банк России) 13.03.2014 г., лицензия на осуществление деятельности по управлению инвестиционными фондами, паевыми инвестиционными фондами и негосударственными пенсионными фондами № 21-000-1-00041, выдана ФКЦБ России 17.01.2001 г. Представленные материалы и информация (далее - материал) не являются индивидуальной инвестиционной рекомендацией, и финансовые инструменты либо операции, упомянутые в них, могут не соответствовать Вашему инвестиционному профилю. Определение соответствия финансового инструмента либо операции инвестиционным целям, инвестиционному горизонту и толерантности к риску является задачей инвестора. ООО УК «Система Капитал» (далее – Компания) не несет ответственности за возможные убытки инвестора в случае совершения операций, либо инвестирования в финансовые инструменты, упомянутые в представленных материалах и информации.

Настоящий материал подготовлен работниками Компании исключительно в информационных целях и содержит исключительно личное мнение работников. Содержащиеся в материале информация и мнения были собраны или получены на основании информации, полученной из источников, которые, по мнению работников, являются надежными и достоверными. В настоящем материале не дается ни прямых, ни косвенных заявлений или гарантий в отношении точности, полноты или надежности содержащейся в нем информации, полноты обзора ценных бумаг, рынков или исследований, указанных в настоящем материале. Любое мнение, выраженное в настоящем материале, может быть изменено без предварительного уведомления, и может отличаться или даже быть противоположным мнению, изложенному в других материалах Компании. Любые суждения или мнения, представленные в настоящем материале, актуальны на момент публикации настоящего материала. Если дата настоящего материала неактуальна, его содержание может не отражать текущее мнение работников Компании и текущую ситуацию на рынке. Цены, указанные в настоящем материале представлены исключительно для информации и не являются оценкой конкретной ценной бумаги или другого инструмента. Компания не гарантирует, что сделка, которая возможно будет заключена, будет совершена по указанным здесь ценам. Настоящий материал не следует рассматривать в качестве предложения или побудительной причины принять участие в инвестиционной деятельности, и на него нельзя рассчитывать как на заверение того, что какая-либо конкретная транзакция может быть осуществима по указанной в материале цене. Инвесторам следует самим принимать решения об обоснованности инвестиций в каждый финансовый инструмент или инвестиционных стратегий, упомянутых в настоящем материале.

Настоящий материал является собственностью Компании. Использование и распространение настоящего материала (полностью или частично) разрешено только с указанием активной ссылки на конкретный материал. Компания не несет ответственности за действия третьих лиц в результате такого использования и распространения.

Открытый паевой инвестиционный фонд рыночных финансовых инструментов "Система Капитал – Высокие технологии" (в настоящем материале – ПИФ «Высокие технологии»). Регистрационный номер — 3417, дата регистрации — 09 Ноября 2017 года, регистрирующий орган — Банк России.