



СОЛИД
ИНВЕСТИЦИОННО-ФИНАНСОВАЯ
КОМПАНИЯ

Утренний комментарий по финансовым рынкам

Кравчук Вадим
Аналитик ИФК «Солид»

26
мар
Вторник

Читайте нас в Telegram
Solid Pro Trading

Telegram





▲ Перед открытием российского рынка сегодня формируется нейтральный внешний фон. Торги на ключевых мировых площадках вчера проходили по схожему сценарию – слабое открытие сменялось незначительным перевесом покупателей ближе к завершению сессии. Озабоченность инвесторов в первую очередь сейчас вызывает изменение кривой доходности облигаций США, которая все более отчетливо принимает инвертированную форму, то есть доходность долгосрочных облигаций становится меньше, чем краткосрочных. Сравнения последних дней охватывают чаще всего 10-летние бумаги и одномесечные или однолетние. Инверсия кривой является проверенным индикатором скорой рецессии в экономике, однако, на наш взгляд, процесс объясняется последними событиями на рынке акций и, конечно, действиями ФРС США.

Доходность одномесечных облигаций сейчас составляет примерно 2.45, однолетних – 2.42, десятилетних – 2.43. Исходя из динамики ставок доходности, краткосрочные бумаги активно продают, долгосрочные покупают. Мы считаем, что это прямое следствие изменения риторики ФРС. Более мягкий прогнозируемый курс означает рост стоимости и снижение доходности «длинных» облигаций впоследствии, поэтому покупать их сейчас интересно. Близость индексов к историческим максимумам и наличие угрозы экономического спада способствует частичному оттоку капитала из акций в надежные госбумаги. Предполагаемые сроки заключения торгового соглашения США и Китая вновь смещаются. По информации из Пекина, сделку рассчитывают заключить на 3-4 неделе мая. С «длинными» позициями рекомендуем проявлять осторожность, несмотря на незначительное улучшение настроений во 2 половине вчерашнего дня.

Окончание расследования Мюллера в РФ было воспринято положительно, укреплялся рубль и особенно акции Сбербанка (+3%). Отсутствие связи Трампа с РФ было подтверждено, но и вмешательство в выборы тоже. Перспективы акций Газпрома ухудшаются из-за стремительного снижения цен на газ в Азии. То же самое может произойти и в Европе на фоне роста поставок СПГ. В условиях реализации крупных инвестиционных проектов потенциальное снижение выручки довольно опасно. ТМК вновь оказался лидером роста (+7.07%) из-за продажи американского бизнеса. Как мы отмечали ранее, ожидается снижение не только долга, но и финансовых показателей в перспективе. Поэтому, если облигации эмитента могут быть интересны, то от покупки акций, на наш взгляд, правильнее воздержаться. Сегодня ожидаем отчет за 2018 год по МСФО от Акрона, также состоится ВОСА Мечела.

Цены закрытия предыдущего дня

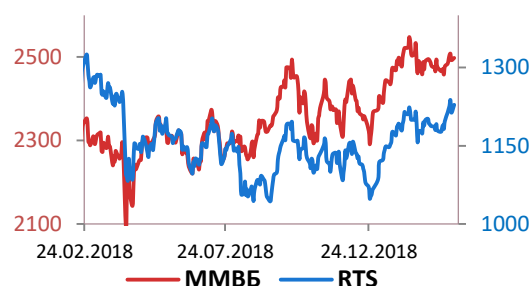
S&P500	2798.36	-2.35	(-0.08%)
Nasd 100	7317.0	-9.1	(-0.12%)
IMOEX	2497.59	+4.89	(+0.20%)
PTC	1228.34	+14.94	(+1.23%)
Euro 50	3300.5	-5.3	(-0.16%)
Brent oil	67.23	+0.29	(+0.44%)
Gold	1321.70	+8.54	(+0.65%)
USD/RUB	64.08	-0.57	(-0.89%)
EUR/RUB	72.51	-0.55	(-0.76%)

Лидеры роста, %

ТМК	7.07	Полюс	-2.48
Сбербанк ао	3.03	Фосагро	-1.34
Мосбиржа	1.59	Татнефть ао	-1.32
Лента	0.93	ТГК-1	-1.30
ММК	0.92	МТС	-1.13

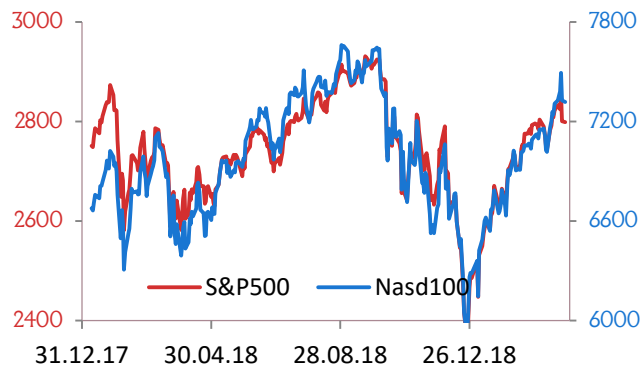
Лидеры снижения, %

Динамика индексов

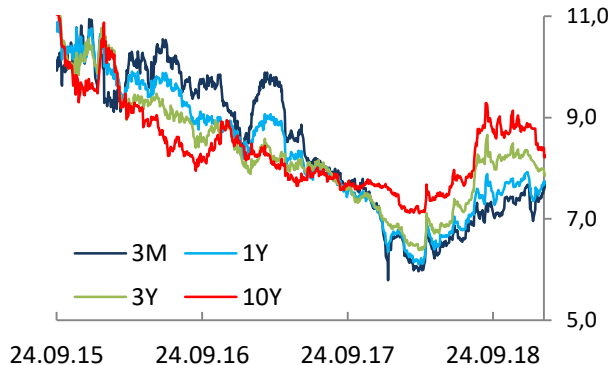




Динамика индексов



Динамика доходности ОФЗ (% годовых)



Экономический календарь на 26 марта (московское время)

Время	Страна	Важность	Событие	Прогноз	Пред.
10:45	FR	•	ВВП Франции (г/г)	0,90%	0,90%
15:30	US	•	Число выданных разрешений на строительство (м/м) (фев)	-1,30%	1,40%
15:30	US	•	Объём строительства новых домов (фев)	1,213M	1,230M
15:30	US	•	Объём строительства новых домов (м/м) (фев)	-0,80%	18,60%
17:00	US	•	Индекс доверия потребителей СВ (мар)	132	131,4



Автор ежедневного обзора

Кравчук Вадим

Аналитик ИФК «Солид»
+7 (495) 228-70-10
kravchuk@solidbroker.ru

АО ИФК «Солид»

Телефон: +7 (495) 228-70-10
E-mail: solid@solidbroker.ru

Хорошевское шоссе, д. 32А
Москва, 125284, Россия

Лицензии на осуществление:

- брокерской деятельности – No 045-06790-100000, выдана ФКЦБ России 24 июня 2003 г. без ограничения срока действия;
- дилерской деятельности – No 045-06793-010000, выдана ФКЦБ России 24 июня 2003 г. без ограничения срока действия;
- деятельности по управлению ценными бумагами – No 045-06795-001000, выдана ФКЦБ России 24 июня 2003 г. без ограничения срока действия;
- депозитарной деятельности – деятельности – No 045-06807-000100, выдана ФКЦБ России 27 июня 2003 г. без ограничения срока действия.

При подготовке данного обзора использована информация из следующих источников: Bloomberg, Cbonds, Financial Times, Reuters, Wall Street Journal, Ведомости, РИА Новости, Интерфакс, Коммерсант, РБК, Росстат, Прайм-Тасс и других.

Настоящий документ не может рассматриваться в качестве публичной оферты. Информация и мнения, представленные в данном отчете, подготовлены компанией АО ИФК «Солид». АО ИФК «Солид», ее руководство и сотрудники не могут гарантировать абсолютную точность, полноту и достоверность представленной в настоящем документе информации и не несут ответственности за возможные потери клиента в связи с ее использованием. АО ИФК «Солид», ее руководство и сотрудники не несут ответственность за инвестиционное решение клиента, основанные на информации, содержащейся в настоящем документе. АО ИФК «Солид», ее руководство и сотрудники, также не несут ответственность за прямые или косвенные потери или ущерб, возникший в результате использования клиентом информации или какой-либо ее части при совершении операций с ценными бумагами. Рекомендации и мнения, высказанные в данном отчете, являются исключительно мнением АО ИФК «Солид», и не являются предложением о покупке или продаже ценных бумаг. Без разрешения АО ИФК «Солид» данный отчет запрещается воспроизводить, адаптировать, передавать по различным каналам, транслировать в эфир, доводить до общего сведения, публично показывать, преобразовывать в электронную форму, переводить на другие языки, рекламировать, включать в базы данных.