## Мировые рынки

Для фондового рынка США январь 2019 стал лучшим началом года за последние 32 года – после обвала на 9,2% в декабре 2018 индекс S&P500 вырос на 7,9%.

Несмотря на то, что поддержку фондовому рынку США оказал оптимизм в отношении торговых переговоров с США и смягчение позиции ФРС, январский подъем, вероятно, в значительной мере обусловлен возвратом на рынок инвесторов, посчитавших декабрьский спад чрезмерным. Также инвесторы забрали из ETF (биржевых фондов акций США) рекордные 25,5 млрд USD.

Ралли европейского рынка акций, наблюдавшееся с начала 2019 года, постепенно выдыхается, но пока сохраняются некоторые возможности дальнейшего повышения. С начала января 2019 года Stoxx 600 поднялся на 8,2%, британский и испанский рынок акций прибавили по 6,6%, германский и французский - более 7%, итальянский - 8,9%.

Сводный фондовый индекс Азиатско-Тихоокеанского региона MSCI Asia Pacific по итогам января 2019 поднялся на 6,8%. На рынке акций Азиатско-Тихоокеанского региона инвесторы ждут дальнейших шагов США и Китая по урегулированию споров, связанных с торговлей и развитием технологий. Переговоры в Вашингтоне в конце января 2019 не завершились заключением соглашения и, по всей видимости, не принесли существенных подвижек.

**График 1: динамика рынка акций США, Европы и Китая**



## Основные события на мировых рынках

**Банк Англии ожидаемо сохранил ставку 0,75%, ухудшил прогноз роста ВВП до минимальных значений за последние 10 лет.** Банк Англии по итогам первого в 2019 году заседания сохранил значение базовой процентной ставки на уровне 0,75%, что соответствовало ожиданиям рынка. При этом британский ЦБ объявил об усилении рисков и ущерба для британской экономики, связанных с выходом страны из Евросоюза (Brexit). Прогноз роста ВВП Великобритании на 2019 год ухудшен с 1,7% до 1,2% из-за Brexit, торможения мировой экономики и неопределенности по всему миру.

**На пост главы Всемирного банка США выдвинут Дэвид Мальпас, известный своей критикой этой финансовой организации.** Президент США выдвинет на пост главы Всемирного банка заместителя министра финансов по международным отношениям Дэвида Мальпаса. Мальпас ранее критиковал деятельность Всемирного банка, в частности, в связи с предоставлением им кредитов Китаю, выражал сомнение в эффективности деятельности банка, а также заявлял, что глобализм и многосторонний подход в международных отношениях "зашли слишком далеко".

**Deutsche Bank впервые с 2014 года получил годовую прибыль, но выручка в IV квартале снова снизилась.** Deutsche Bank AG, крупнейший коммерческий банк Германии, по итогам 2018 года зафиксировал чистую прибыль, что произошло впервые с 2014 года. Однако финансовые результаты за IV квартал по целому ряду параметров оказались слабее ожиданий рынка. Чистая прибыль в 2018 году составила 341 млн евро по сравнению с чистым убытком на уровне 735 млн евро в 2017 году.

**ВВП еврозоны в IV квартале ожидаемо вырос на 0,2%, Италия погрузилась в рецессию.** Экономика 19 стран еврозоны в четвертом квартале 2018 года выросла на 0,2% по сравнению с предыдущими тремя месяцами, сохранив темпы повышения предыдущего квартала. В годовом выражении подъем ВВП еврозоны замедлился с 1,6% в III квартале до 1,2% к концу года. Динамика обоих показателей соответствовала ожиданиям рынка. По итогам 2018 года в целом экономика валютного блока выросла на 1,8%. Вместе с тем в Италии идет рецессия: после снижения на 0,1% в июле-сентябре ВВП упал на 0,2% в IV квартале.

**ФРС сохранила процентные ставки, пообещала проявить терпение.** Федеральная резервная система (ФРС) по итогам заседания 29-30 января сохранила процентную ставку по федеральным кредитным средствам (federal funds rate) в диапазоне от 2,25% до 2,5% годовых. Председатель ФРС в ходе пресс-конференции подтвердил сигналы о том, что Федрезерв, вероятно, завершит текущий цикл повышения процентных ставок, а не просто сделает недолгую паузу.

**Власти Китая допустили рейтинговое агентство S&P Global Ratings к внутреннему рынку.** Народный банк Китая сообщил о создании в Пекине S&P Credit Rating (China) Co., которое будет 100%-ной дочкой S&P Global Ratings.

**США сняли санкции с РУСАЛа, En+ и Евросибэнерго.** OFAC (Office of Foreign Assets Control, подразделение Минфина США, отвечающее за правоприменение в области санкций) объявил об исключении En+, РусАла и Евросибэнерго из санкционного списка.

График 2: динамика акций РУСАЛа




## Российский рынок

Российский рынок акций в январе заметно вырос, причем индекс МосБиржи в ходе торгов 31 января обновил исторический максимум, поднявшись выше 2536 пунктов. Это произошло благодаря активизировавшемуся спросу глобальных инвесторов на рисковые активы, а также локальному снижению санкционных рисков. Индекс РТС по итогам января вырос на 13,6% - до 1214,45 пункта, а рост индекса МосБиржи за счет укрепления рубля был более скромным - 6,4%.
Подъем рынка подогревался возросшим спросом со стороны нерезидентов: чистый приток капитала в российские акции со стороны фондов в период с 3 по 9 января составил порядка $140 млн, это рекордно высокий показатель с середины апреля 2018 года.
В середине месяца активность покупателей на российском рынке акций сохранилась, о чем свидетельствовали новые данные EPFR Global, согласно которым чистый приток иностранного капитала в российские акции со стороны фондов с 10 по 16 января составил $100 млн.
Дальнейший подъем рынка подогревался сохраняющимся спросом на рисковые активы со стороны нерезидентов: чистый приток капитала в российские акции со стороны фондов с 17 по 23 января вновь вырос - до $140 млн. При этом международное рейтинговое агентство Standard & Poor's Global Ratings 18 января подтвердило долгосрочный рейтинг России по обязательствам в иностранной валюте на уровне BBB- со "стабильным" прогнозом.

## Основные события на российском рынке

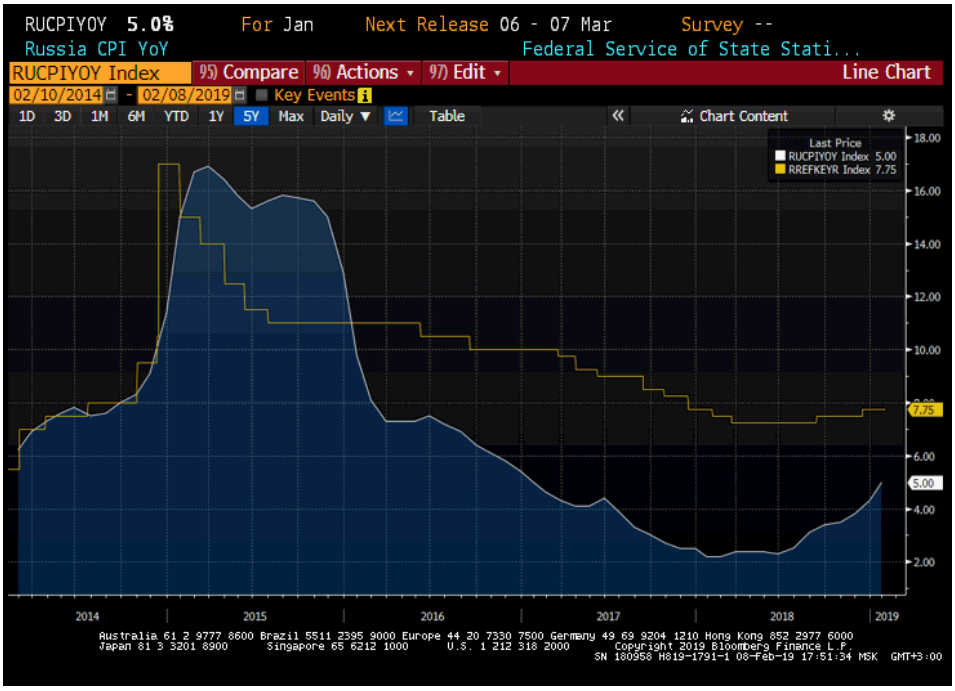
**Индекс МосБиржи 04 февраля 2019 года обновил исторический максимум.** Индекс МосБиржи, один из основных российских фондовых индикаторов, 4 февраля 2019 года на фоне дорожающей нефти обновил исторический максимум, превысив 2537 пунктов (+0,6%), предыдущий максимум был зафиксирован 31 января - 2536,28 пункта; индекс РТС поднялся до 1218,81 пункта (+0,6%).

**График 3: динамика Индекса Мосбиржи**




**ЦБ послал "голубиный" сигнал рынку, допустив возможность завершения цикла повышения ставок.** Банк России, прогнозируемо сохранив ставку на заседании 08 февраля 2019 года на уровне 7,75%, неожиданно существенно смягчил сигнал о будущей направленности ДКП. По сути, регулятор допустил, что цикл ужесточения денежно-кредитной политики, стартовавший в сентябре 2018 года, может закончиться "задним числом".

**График 4: динамика инфляции и ключевой ставки ЦБ в России**




**Продажи легковых автомобилей и LCV в России в январе выросли до 103,06 тыс. шт., на 0,6% по сравнению с январем 2018.**

**"Газпром" размещает 7-летние евробонды на $1,25 млрд под 5,15%.** Размещение проходит при ажиотажном спросе со стороны инвесторов - объем книги заявок на евробонды компании перед закрытием превышал $5,4 млрд. Первоначальный ориентир доходности выпуска составлял 5,5-5,63%, затем был снижен до 5,375%. Финальный ориентир был установлен в диапазоне 5,15-5,25%.

**Инфляция в России в январе составила 1%, а в годовом выражении ускорилась до 5%.** Инфляция в РФ в январе 2019 года ускорилась: с 0,8% в декабре до 1% в январе. Ускорение инфляции в начале 2019 года на фоне повышения ставки НДС и первого этапа индексации тарифов на ЖКХ было ожидаемым. В январе 2018 года инфляция равнялась 0,3%.

**S&P повысило рейтинги Роснефти до нижней ступени инвестуровня BBB-, прогноз стабильный.** Международное рейтинговое агентство S&P Global Ratings повысило долгосрочные рейтинги Роснефти в иностранной и национальной валютах с BB+ до BBB-, т.е. нижней ступени инвестиционного уровня. Прогноз дальнейшего изменения рейтингов - "стабильный".

**Рост ВВП РФ в 2018 году ускорился до 2,3%, превысив ожидания Минэкономразвития и ЦБ.** ВВП РФ в 2018 году вырос на 2,3%. В 2017 году ВВП РФ вырос на 1,6%, в 2016 году увеличился на 0,3%, в 2015 году упал на 2,5%, в 2014 году вырос на 0,7%, в 2013 году увеличился на 1,8%, в 2012 году подскочил на 3,7%. Таким образом, темпы роста экономики в 2018 году стали максимальными с 2012 года. Рост ВВП в прошлом году оказался выше официального прогноза правительства, который равнялся 1,8%, и прогноза ЦБ, который составлял 1,5-2,0%.

**Нерезиденты в декабре 2018 года снизили вложения в ОФЗ на 8 млрд руб., их доля уменьшилась до 24,4%.** Нерезиденты в декабре 2018 года сократили инвестиции в российские ОФЗ на 8 млрд рублей или на 0,4% (до 1,790 трлн рублей). Объем рынка ОФЗ в декабре вырос на 38 млрд рублей до 7,325 трлн рублей. В результате за месяц доля нерезидентов на рынке ОФЗ уменьшилась с 24,7% до 24,4%.