



ОБЗОР №44

РЫНКА ИНОСТРАННЫХ АКЦИЙ

КУДА ЗАВЕДЕТ ПЕРЕВЕРНУТАЯ КРИВАЯ ДОХОДНОСТИ?

27 МАРТА 2019 ГОДА

Вчерашний день начинался просто великолепно. Создавалось такое впечатление, что участники рынка вообще выкинули из головы все текущие проблемы и решили покупать что называется «с чистого листа», то есть покупать акции только потому что их надо покупать и они должны все приносить прибыль. Однако такой совсем уж безоглядный оптимизм продержался на рынке недолго - всего лишь пару часов. А затем на плечи участников рынка навалились все те проблемы, которые никуда и не уходили - это и американо-китайские переговоры, и Brexit, и горячо и бурно обсуждаемая проблема с инвертированной кривой доходности по «трежерям», которая, как свидетельствует история последних 50 лет в 9 случаях из 10 приводит к рецессии. И рынок тут же стал похож на больного, который заразился смертельной болезнью - он знает об этом, но самих признаков болезни еще нет. Только маленький укус финансовой «мухи цеце». К счастью, вчера все обошлось и рынок нашел в себе силы немного восстановиться к концу основной торговой сессии и в итоге все индексы закрылись на вполне приемлемом уровне, прибавив от 0,55% (индекс DJIA-30) до 0,7% (индексы S&P500 и NASDAQ). Но все же осадочек от торгов остался явно неприятный. Как-то все выглядит очень хлипко и не надежно. И рост какой-то совсем не настоящий.

Хотя, если судить по отдельным экономическим секторам, то умеренный спрос наблюдался фактически по всему фронту бумаг за редким исключением в отдельных акциях. Так, в очередной раз неважно чувствовали себя акции компаний, работающие в области страховой медицины (см.

справку по акциям Anthem, Inc. (ANTM, -3,17%) и Humana Inc.(HUM, -2,68%)).

Также очень интересно было наблюдать за акциями Apple (AAPL, -1,03%). Сначала акции этого гиганта росли, отыгрывая позитив, полученный после проведения презентации новых сервисов компании, проведенной накануне вечером. Однако, как это бывает у нас регулярно в последнее время, счастье инвесторов длилось недолго. Настроение эппломанам испортила Комиссия по международной торговле (ITC), которая ввела ограничения на продажу старых версий iPhone в связи с патентным спором между Apple и Qualcomm (QCOM, +2,40%). Естественно, тут же начались продажи первой компании и покупки второй. Но и на этом интрига не закончилась! Уже по окончании торгов вышло еще одно решение по патентному спору между Apple и Qualcomm и оно уже было в пользу Apple. Так что здесь по-прежнему ничья и акционера Qualcomm явно радоваться, впрочем, также как и акционерам Apple. Пока единственный, кто явно выигрывает от этого спора, так это адвокаты обеих компаний.

По итогам торгов иностранными акциями на Санкт-Петербургской бирже за прошедшую неделю было заключено почти 50 тысяч сделок на общую сумму более 68 млн. долларов США.

	Текущее Значение	Изменение в %
DJIA	25 657,73	0,55
S&P 500	2 818,46	0,72
NASDAQ	7 691,52	0,71

На кого обратить внимание по итогам торгов 26 марта

Дата: 26.03.2019				
Тикер	Название эмитента	Цена закрытия, \$	Изменение за день, %	Основная причина движения
ANTM	Anthem, Inc.	288,3	-3,17	<p>Акции медицинского страхования снизились во вторник после того, как министерство юстиции заявило, что оно оставило в силе декабрьское постановление окружного суда о том, что Закон о доступном медицинском обслуживании, принятый экс-президентом США Бараком Обамой (Obamacare), является неконституционным, по сути, соглашаясь с тем, что весь закон должен быть отменен. на фоне этой новости акции компаний медицинского страхования начали снижаться, причем лидировали компании с более высокой подверженностью Medicaid*: некоторые из них снизились почти на 10%. Акции более диверсифицированных компаний с большой капитализацией, таких как Humana Inc. и Anthem Inc., также подверглись снижению. Однако есть убеждение, что фактическое изменение закона будет маловероятно, поскольку для этого потребовалась бы поддержка как со стороны Конгресса, так и Сената.</p> <p>* Medicaid - американская государственная программа медицинской помощи нуждающимся. Осуществляется на уровне штатов при поддержке федеральных властей.</p>
HUM	Humana Inc.	262,91	-2,68	
FTR	Frontier Communications Corp.	2,21	+0,45	<p>На прошлой неделе Frontier Communications объявила о рефинансировании двух обеспеченных траншей, объединив их в один транш со сроком погашения в феврале 2027 года. Это объявление вызвало много споров о том, предвещает ли это банкротство или это был шаг, необходимый для обеспечения выживания компании. Акции потеряли более 65% своей стоимости за последний год. Стоит отметить, что Frontier имеет значительный потенциал роста, если дела пойдут хорошо. Несмотря на то, что компания добивается прогресса в своем обороте - ее доходы остаются стабильными, и она продолжает сокращать расходы - она все еще испытывает трудности. Если Frontier Communications сможет добиться желаемого сокращения структуры затрат и, в конечном счете, поставить себя на более прочную финансовую основу, то акции могут значительно вырасти, но риски, с которыми компания сталкивается, приемлемыми назвать трудно.</p>

Ожидания рынка 27 марта

Сегодня - среда и это привычно непростой день. И сегодня нам легкой прогулки не видать. Еще с утра все было более - менее нормально. Азия показала смешанную динамику, а европейские рынки даже умудрились открыться в зеленой зоне. Но к полудню мск участники рынка проснулись и по-видимому поняли, что радоваться особо нечему. И поэтому дружно пошли вниз. И в Европе, и в США. Пока снижение хоть и дружно, но все же незначительное - на каких-то нескольких десятых процента. Но ведь еще не вечер!

Из важных событий сегодняшнего дня - это как обычно по средам ждем данных по запасам сырой нефти, а также мы увидим привычное «шоу» в исполнении британских парламентариев с их уже совершенно привычной развлекательной программой «Найди выход из Брексита». Если прогнозы по запасам нефти позитивны (запасы должны незначительно сократиться), то вот прогнозы по голосованию в британском парламенте вещь абсолютно неблагоприятная.

Короче, будет весело. Только вот не было бы от этого веселья грустно. Ожидать сегодня каких-либо прорывов точно не стоит, если конечно не «прилетит» что-нибудь со стороны. А нехорошее предчувствие на рынке сейчас явно присутствует. Но оно пока невнятное и совершенно непонятно откуда могут прилететь неприятности. Наверное, потому, что прилететь они могут с любой стороны. Посему главное сейчас - внимательно следить за текущими событиями и не паниковать раньше времени. Пока не паниковать!

Макроэкономические данные

Дата	Время	Период	Показатели	Предыдущее значение	Прогноз
27.03.2019	15-30	Январь	Торговый баланс	-59,8 млрд. \$	-57 млрд. \$
27.03.2019	17-30	22.03.2019	Запасы сырой нефти	-9,589 млн. баррелей	-1,2 млн. баррелей

Топ - 10 лучших акций

По итогам торгов 26 марта 2019 года

Биржевой тикер	Наименование ценной бумаги	Цена аукциона закрытия в \$	Цена аукциона закрытия предыдущего дня в \$	Изменение в %
BBBY	Bed Bath & Beyond Inc.	16,92	13,87	21,99
VIAB	Viacom Inc.	28,33	26,32	7,64
BIIB	Biogen Inc.	232,91	220,26	5,74
FDS	FactSet Research Systems Inc.	246,3	233,57	5,45

AVP	Avon Products, Inc.	3,29	3,14	4,78
ECA	Encana Corporation	7,21	6,92	4,19
CBS	CBS Corporation	47,32	45,53	3,93
PLCE	The Children's Place, Inc.	92,19	88,9	3,7
ADS	Alliance Data Systems Corporation	169,98	164,11	3,58
ALXN	Alexion Pharmaceuticals, Inc.	136,79	132,29	3,4

Топ - 10 худших акций
По итогам торгов 26 марта 2019 года

Биржевой тикер	Наименование ценной бумаги	Цена аукциона закрытия в \$	Цена аукциона закрытия предыдущего дня в \$	Изменение в %
CCL	Carnival Corporation	51,71	56,65	-8,72
CNC	Centene Corporation	54,85	57,05	-3,86
MDSO	Medidata Solutions, Inc.	73,4	75,84	-3,22
ANTM	Anthem, Inc.	288,3	297,75	-3,17
GDOT	Green Dot Corporation	59,35	61,01	-2,72
HUM	Humana Inc.	262,91	270,16	-2,68
AVAV	AeroVironment, Inc.	67,5	69,22	-2,48
LTHM	Livent Corporation	12,4	12,71	-2,44
HCA	HCA Healthcare, Inc.	129,75	132,66	-2,19
LULU	lululemon athletica inc.	143,56	146,58	-2,06