



МЕЖДУНАРОДНЫЕ РЫНКИ

МЕЖДУНАРОДНАЯ ПАНОРАМА

- **Больше СПГ – активнее трейдинг?** – Торговая активность Китая странным образом коррелирует с покупками СПГ. Наступление зимнего сезона в газовой отрасли КНР ознаменовалось ростом активности игроков как в части покупок с высокой премией к рынку, так и спотовых перепродаж СПГ в другие страны. Данная тенденция наблюдается уже в течение 2-х лет, но именно в этом году она стала выражаться наиболее сильно. Импорт СПГ в КНР в ноябре 2023 г. составил 8,4 млн тонн (+27% г/г), а реэкспорт – 275 тыс. тонн или 3,3% от объёмов полученного СПГ, причём самые крупные партии ушли в Южную Корею, Таиланд и Японию. Что касается покупок, то 5 из 16 сделок осуществлялись с высокой премией по цене свыше \$700 за 1000 м³.
- **ВТО верит в будущее торговли.** – Организация прогнозирует, что 2024 г. окажется лучше 2023 г. в части объёмов торговли, хотя её темпы и динамика могут оказаться хуже консенсус-прогноза рынка. Октябрьский обзор показал, что ВТО ждёт роста торговли до 0,8% в 2023 г. и до 3,3% в 2024 г. (пред. – 1,7% и 3,2%, соответственно), но уже в начале текущего года глава Н.Оконджо-Ивеала заявила, что восстановление продаж автомобилей и запчастей будет способствовать уверенной динамике в 2024 г. Тем не менее, фактор неопределённости никуда не исчез, и именно он станет основополагающим в вопросе дальнейшей динамики.
- **Сладкая жизнь сахара-сырца.** – С начала года цены на сахар взлетели на 14,8%, и, кажется, не собираются замедляться. Путь, который котировки проделали с 2020 г., поражает: с 13-летнего минимума в 2020 г. до 11-летнего максимума в 2023 г. Сейчас дальнейшая динамика котировок полностью зависит от климатических факторов у основного производителя – Бразилии, где цена на сахар зависит, как ни странно, от цен на нефть. Дело в том, что в Бразилии сахар является ингредиентом биотоплива, и по мере роста цен на нефть растёт внутренний спрос на сахар, что ограничивает экспорт потребителям по всему миру, снижает предложение и тянет цену вверх, на новые максимумы.
- **Масу's: ваши поглощения себе дороже.** – Неудивительно, что после череды блокировок сделок со стороны американских регуляторов компании не стремятся заключать новые и полны решимости прервать те, которые ещё не зашли слишком далеко. Так, ритейлер Масу's решил не принимать предложение о своём поглощении двумя инвесткомпаниями за \$5,8 млрд, объяснив это тем, что «после тщательного анализа» было установлено, что сделка не принесёт никакой ценности акционерам компании. Фактически сейчас никто не хочет оказаться в ситуации, когда все процедуры выполнены, а условный Минюст накладывает запрет на самом последнем этапе.

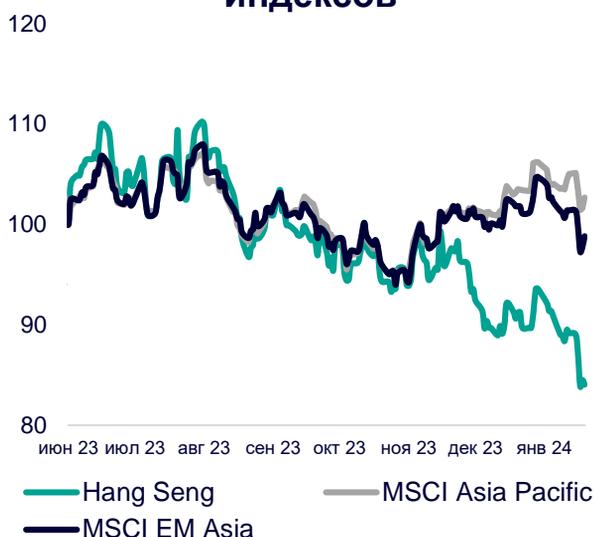
СЕГОДНЯ НА ПЛОЩАДКАХ

Американские рынки показали уверенную динамику: S&P взлетел на 1,23%, Nasdaq – на 1,70%, Dow Jones – на 1,05%. Индекс потребительского доверия в США в январе вырос на 9,1 п. м/м, до 78,8 п., что стало максимальным уровнем с июля 2021 г., а вот инфляционные ожидания населения на ближайший год, напротив, просели в январе на 0,2 п.п. м/м, до 2,9%, и это минимум за 3 года. Президент ФРБ Чикаго О.Гулсби заявил, что регулятор в любой момент готов начать обсуждение дальнейшего ужесточения ДКП, если инфляция «развернёт» свою текущую траекторию и вырастет в ближайшие месяцы.

Европейские рынки начали неделю с аккуратного роста: Euro Stoxx 50 набирает 0,79%, CAC – те же 0,79%, DAX – 0,71%. Протокол декабрьского заседания ЕЦБ показал сохраняющуюся обеспокоенность Совета управляющих возможностью ускорения инфляции в регионе в ближайшей перспективе. Президент регулятора К.Лагард подчеркнула, что происходит постепенное восстановление мировой торговли, которая уходит от дисбаланса, наблюдавшегося в 2021 и 2022 гг., и движется к нормализации.

Азиатские рынки никак не могут прийти к консенсусу: Nikkei 225 укрепился на 1,62%, CSI 300 опустился на 1,56%, Hang Seng – на 2,27%. НБК сохранил базовую процентную ставку по кредитам (LPR) сроком на 1 год без изменений, на уровне 3,45%, что является рекордным минимумом. Ставка по 5-летним кредитам сохранена на 4,20% годовых. Регулятор не меняет показатели с августа и июня 2023 г., соответственно. Индекс доверия бизнеса в Гонконге в I кв.'24 г., по ожиданиям, опустится до 1,0 п. (-7,0 п. кв/кв), что станет новым двухлетним минимумом. Доля респондентов, которые прогнозируют улучшение условий для бизнеса, уменьшилась до 13% с 17%, ожидающих ухудшения – выросла до 12% с 9%.

Динамика мировых индексов



Динамика азиатских индексов



Рынки акций	Знач.	Изм. за день	Изм. за неделю	Изм. за месяц	Изм. с начала года
-------------	-------	--------------	----------------	---------------	--------------------

АМЕРИКАНСКИЕ ИНДЕКСЫ

S&P 500	4 839,81	▲ 1,23%	▲ 1,17%	▲ 1,50%	▲ 1,47%
Nasdaq	15 310,97	▲ 1,70%	▲ 2,26%	▲ 2,05%	▲ 2,00%
Dow Jones	37 863,80	▲ 1,05%	▲ 0,72%	▲ 0,81%	▲ 0,46%
S&P/TSX Comp	20 906,52	▲ 0,72%	▼ 0,40%	▲ 0,37%	▼ 0,25%
Ibovespa	127 635,65	▲ 0,25%	▼ 2,56%	▼ 3,20%	▼ 4,88%
ARG Merval	1 174 875,38	▲ 3,64%	▲ 13,72%	▲ 28,48%	▲ 26,37%

ЕВРОПЕЙСКИЕ ИНДЕКСЫ

Euro Stoxx 50	4 482,75	▲ 0,79%	▲ 0,63%	▼ 0,83%	▼ 0,86%
FTSE 100	7 484,25	▲ 0,30%	▼ 1,46%	▼ 2,77%	▼ 3,22%
CAC 40	7 430,05	▲ 0,79%	▲ 0,25%	▼ 1,83%	▼ 1,50%
DAX	16 672,00	▲ 0,71%	▲ 0,30%	▼ 0,20%	▼ 0,48%
IBEX 35	9 953,95	▲ 0,97%	▼ 1,22%	▼ 1,56%	▼ 1,47%
FTSE MIB	30 380,00	▲ 0,32%	▲ 0,17%	▲ 0,09%	▲ 0,09%
BIST 100	8 021,72	▲ 0,31%	▼ 0,28%	▲ 6,14%	▲ 7,38%

АЗИАТСКИЕ ИНДЕКСЫ

Nikkei	36 546,95	▲ 1,62%	▲ 1,80%	▲ 10,18%	▲ 9,21%
Hang Seng	14 961,18	▼ 2,27%	▼ 7,74%	▼ 8,44%	▼ 12,24%
CSI 300	3 218,90	▼ 1,56%	▼ 1,89%	▼ 3,55%	▼ 6,18%
S&P/ASX 200	7 476,60	▲ 0,75%	▼ 0,26%	▼ 0,33%	▼ 1,50%
Kospi	2 464,35	▼ 0,34%	▼ 2,44%	▼ 5,20%	▼ 7,19%

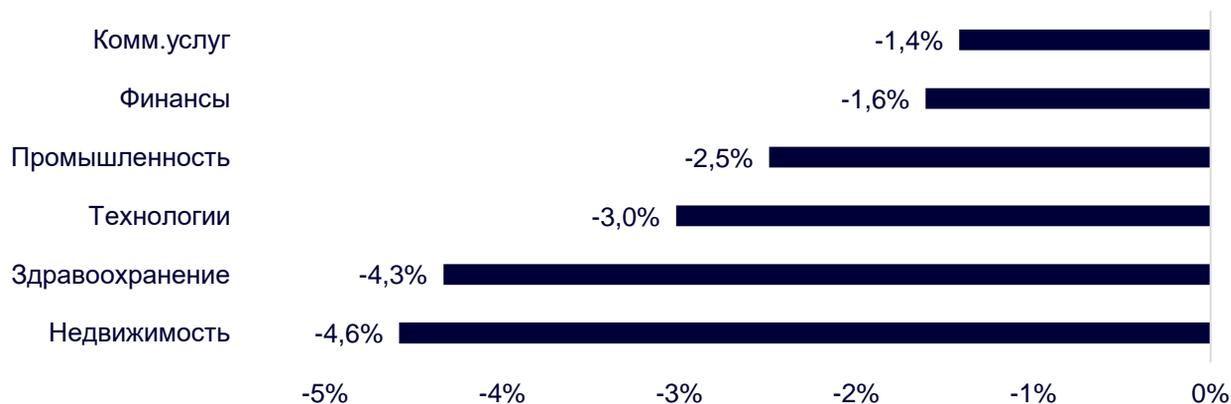
РОССИЙСКИЕ ИНДЕКСЫ

Индекс МосБиржи	3 170,29	▲ 0,12%	▼ 0,46%	▲ 2,51%	▲ 2,57%
Индекс РТС	1 134,33	▲ 0,38%	▼ 0,96%	▲ 7,26%	▲ 3,65%
Индекс ММВБ 10	6 020,31	▼ 0,11%	▼ 0,57%	▲ 2,67%	▲ 1,83%
Индекс МосБиржи голубые фишки	20 091,66	▲ 0,02%	▼ 0,56%	▲ 2,03%	▲ 2,04%
Индекс МосБиржи Инноваций	700,03	▼ 1,74%	▼ 2,38%	▲ 8,08%	▲ 9,35%
Российский индекс волатильности	23,82	▲ 5,40%	▲ 0,63%	▲ 4,20%	▼ 15,98%

ДИНАМИКА ОТРАСЛЕВЫХ ИНДЕКСОВ

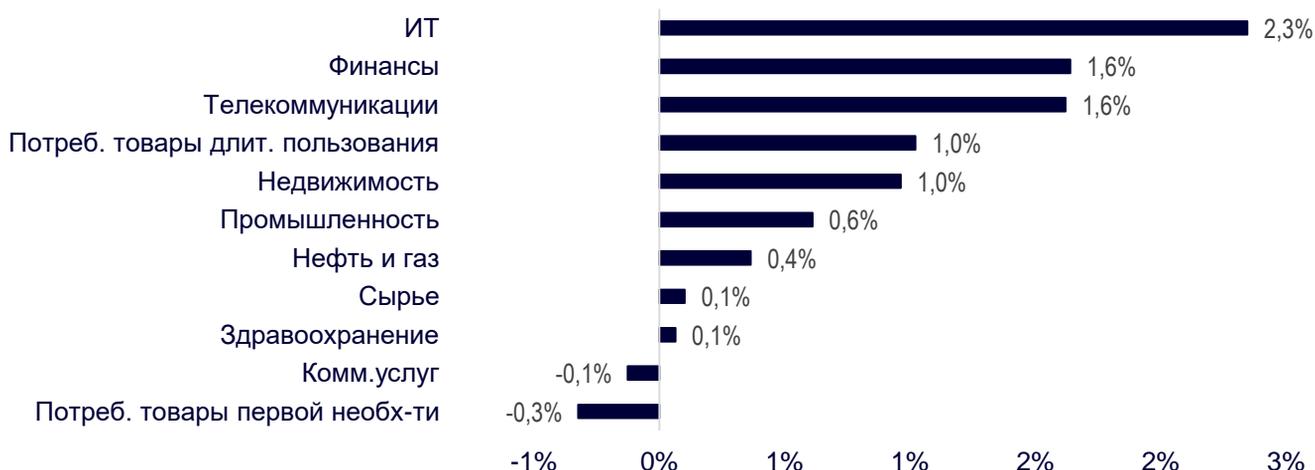
Отраслевые индексы Гонконга начали новую неделю с резкого снижения. Чуть лучше аналогов выглядел индекс коммунальных услуг (-1,4%) благодаря единственному компоненту с положительной динамикой, CK Infrastructure (+0,1%), и не изменившимся котировкам Power Assets. В конце таблицы плёлся сектор недвижимости (-4,6%) из-за обвала котировок China Resources Land (-11,1%) и Longfor Group (-10,5%).

Динамика отраслевых индексов Гонконга



Отраслевые индексы США в большинстве своём выросли. Лучшая динамика была зарегистрирована в акциях ИТ сектора (+2,3%) за счёт уверенного роста котировок AMD (+7,1) и Broadcom (+5,9). В аутсайдерах оказался сектор потребительских товаров первой необходимости (-0,3%) из-за негативного влияния бумаг Dollar General (-2,8%) и Dollar Tree (-1,5%).

Динамика отраслевых индексов США



ДИНАМИКА КУРСОВ ВАЛЮТ

Динамика курсов валют азиатских стран



В Японии начинается двухдневное заседание ЦБ, но инвесторы не ждут от него радикального изменения ДКП. Витавшие ранее слухи об отходе от политики отрицательных ставок были опровергнуты представителями регулятора, а разразившееся в начале января землетрясение перетянуло фокус внимания на себя с текущей монетарной политики.

Юань хоть и не показывает активной динамики, но свою долю в мировых платежах по системе SWIFT увеличивает. Так, в декабре на китайскую валюту пришлось 4,14% (+1,99 п.п. г/г).

Товар	Знач.	Изм. за день	Изм. за неделю	Изм. за месяц	Изм. с начала года
Алюминий	2 165,50	-0,02%	▼ 1,77%	▼ 6,90%	▼ 9,17%
Золото	2 023,65	-0,28%	▼ 1,36%	▼ 2,20%	▼ 2,32%
Медь	3,77	-0,46%	▲ 0,77%	▼ 3,48%	▼ 3,32%
Никель	15 981,00	-0,34%	▼ 1,46%	▼ 3,20%	▼ 3,75%
Палладий	920,53	-2,97%	▼ 5,92%	▼ 24,77%	▼ 16,73%
Платина	902,05	-0,55%	▼ 2,07%	▼ 8,12%	▼ 10,62%
Серебро	22,25	-2,04%	▼ 4,64%	▼ 9,44%	▼ 7,40%

SOFT COMMODITIES

Апельсиновый сок	307,33	0,92%	▼ 4,15%	▼ 14,76%	▼ 4,02%
Какао	4 603,00	3,25%	▲ 7,70%	▲ 6,82%	▲ 9,70%
Кофе	184,95	2,78%	▲ 0,49%	▼ 2,96%	▼ 1,78%
Пиломатериалы	549,00	0,27%	▼ 1,61%	▲ 0,27%	▲ 1,01%
Сахар	23,63	0,13%	▲ 9,10%	▲ 14,60%	▲ 14,82%
Хлопок	83,76	-0,23%	▲ 3,01%	▲ 5,02%	▲ 3,41%

ПРОДУКЦИЯ ЖИВОТНОВОДСТВА

Живой скот	174,02	-0,46%	▲ 1,29%	▲ 3,31%	▲ 0,20%
Свинина	70,78	-0,45%	▼ 2,52%	▲ 0,33%	▲ 4,13%
Скот на откорме	231,93	0,94%	▲ 2,57%	▲ 4,52%	▲ 3,96%

ЭНЕРГОНОСИТЕЛИ

CO ₂	62,14	-2,37%	▼ 7,60%	▼ 19,24%	▼ 20,31%
Бензин	2,15	-0,37%	▲ 1,63%	▲ 1,16%	▲ 2,31%
Мазут	2,64	-0,71%	▼ 0,98%	▼ 0,68%	▲ 3,53%
Нефть WTI	72,71	-0,74%	▼ 0,11%	▼ 1,16%	▲ 1,48%
Природный газ	2,15	-4,48%	▼ 35,07%	▼ 17,59%	▼ 14,44%

ЗЕРНОВЫЕ ТОВАРЫ

Необработанный рис	17,64	0,31%	▼ 0,20%	▲ 1,41%	▲ 1,91%
Кукуруза	445,60	-0,09%	▼ 0,31%	▼ 5,79%	▼ 5,44%
Овёс	376,20	0,21%	▲ 2,01%	▲ 4,65%	▼ 2,48%
Пшеница	589,60	-0,57%	▼ 1,07%	▼ 4,32%	▼ 6,11%
Соевая мука	352,10	-1,23%	▼ 2,76%	▼ 11,89%	▼ 8,78%
Соевое масло	47,02	0,26%	▼ 2,55%	▼ 3,11%	▼ 2,41%
Соевые бобы	1 211,75	-0,10%	▼ 1,08%	▼ 6,77%	▼ 6,32%

ОГРАНИЧЕНИЕ ОТВЕТСТВЕННОСТИ

Генеральная лицензия на осуществление банковских операций № 3349 (выдана Банком России 12.08.2015).

Лицензия на осуществление брокерской деятельности (выдана Федеральной службой по финансовым рынкам от 19.05.2005 №077-08455-100000).

Представленные в настоящем документе сведения носят исключительно информационный характер, оценки и мнения выражены с учетом ситуации на дату публикации документа. Настоящий документ не является предложением по покупке либо продаже финансовых инструментов и не должен рассматриваться как рекомендация к действиям.

Представленная информация не может рассматриваться в качестве гарантий или обещания будущей доходности вложений. Представленная информация, мнения и оценки подготовлены на основе публичных источников, которые рассматриваются Банком как надежные. Однако за достоверность предоставленной информации АО «Россельхозбанк» ответственности не несет.

Информация и мнения, содержащиеся в настоящем документе, если прямо не указано иное, представлены АО «Россельхозбанк» на соответствующую дату. Банк оставляет за собой право по своему усмотрению без предварительного уведомления клиентов изменять либо не актуализировать информацию и мнения, содержащиеся в данном документе. Клиентам не следует полагаться исключительно на содержание данного документа в ущерб проведению собственного анализа. Банк, его аффилированные лица и сотрудники не несут ответственности за использование данной информации, за прямой или косвенный ущерб, наступивший вследствие использования представленной в настоящем документе информации, а также за ее достоверность. Банк не дает гарантий или заверений и не принимает какой-либо ответственности в отношении финансовых результатов, полученных на основании использования информации, содержащейся в настоящем документе. Стоимость инвестиций может как уменьшаться, так и увеличиваться, и клиент может в конечном счете не получить первоначально инвестированную сумму.

АО «Россельхозбанк» не несет ответственности перед клиентом за финансовые потери, являющиеся результатом изменения рыночных котировок, изменения курса валют, дефолта эмитента ценных бумаг и иных рыночных факторов.

АО «Россельхозбанк» не осуществляет деятельность по инвестиционному консультированию, не является инвестиционным советником и не предоставляет индивидуальных инвестиционных рекомендаций в рамках Федерального закона от 22.04.1996 № 39-ФЗ «О рынке ценных бумаг». Финансовые инструменты либо операции, упомянутые в документе, могут не соответствовать инвестиционному профилю клиента и его инвестиционным целям (ожиданиям). Определение соответствия финансового инструмента либо операции интересам клиента, инвестиционным целям, инвестиционному горизонту и уровню допустим риска является задачей клиента. Банк не несет ответственности за возможные убытки в случае совершения операций либо инвестирования в финансовые инструменты, упомянутые в данном документе, и не рекомендует использовать указанную информацию в качестве единственного источника информации при принятии инвестиционного решения.

Средства, инвестированные в рамках заключенных с Банком соглашений об оказании брокерских услуг и/или соглашений об оказании брокерских услуг с использованием индивидуального инвестиционного счета, не застрахованы в соответствии с Федеральным законом «О страховании вкладов в банках Российской Федерации» от 23.12.2003 № 177-ФЗ.

Клиент должен учитывать возможные риски, сопряженные с осуществлением операций на финансовых рынках. Все основные риски описаны в Приложениях 12.1 -12.4 к Регламенту оказания брокерских услуг АО «Россельхозбанк» № 15-Р, с которыми можно ознакомиться на официальном сайте Банка по адресу www.rshb.ru в разделе «Брокерское обслуживание». До совершения сделок с финансовыми инструментами клиентам следует ознакомиться с указанными документами, описывающими основные риски при инвестициях на финансовом рынке.

Всю информацию об условиях предоставления продуктов и услуг Банка, а также о тарифах клиент может получить на официальном сайте Банка по адресу www.rshb.ru, а также в офисах Банка.

Настоящим АО «Россельхозбанк» информирует о возможном наличии конфликта интересов при предложении упомянутых в документе продуктов, услуг, финансовых инструментов, который может возникать ввиду совмещения Банком различных видов профессиональной деятельности на финансовых рынках, а также тем, что Банк является эмитентом ценных бумаг. При урегулировании возникающих конфликтов интересов Банк руководствуется интересами своих клиентов.

Все права на представленную информацию принадлежат АО «Россельхозбанк». Данная информация не может воспроизводиться, передаваться и распространяться без предварительного письменного разрешения АО «Россельхозбанк».

©2024 АО «Россельхозбанк». Все права защищены.

