

ФИНАНСОВЫЕ РЫНКИ ЗА НЕДЕЛЮ

9-12 января 2024



КРАТКО ЗА НЕДЕЛЮ

Американский рынок: инфляция напомнила о себе – [стр. 1](#)

Российский рынок акций: закрытия реестров не помешали индексу вырасти – [стр. 2](#)

Российский рынок облигаций: по итогам 2023 г. инфляция в России составила 7,42% г/г – [стр. 2](#)

Рубль: бюджетное правило и повышенный НДС помогут курсу. – [стр. 4](#)

Золото: Ближний Восток вернул интерес к золоту – [стр. 4](#)

Нефть: Brent умеренно вырос благодаря логистическим рискам в Красном море – [стр. 5](#)

Ключевые индикаторы – [стр. 6-8](#)

АМЕРИКАНСКИЙ ФОНДОВЫЙ РЫНОК

Фондовые рынки США завершили неделю мажорным настроением: S&P500 укрепился на 1,8%, Nasdaq – на 3,1%, Dow Jones – на 0,3%. Декабрьская инфляция в стране неожиданно выросла до 3,4% годовых (+0,3 п.п. м/м), породив сомнения в скором начале цикла смягчения ДКП. Индекс цен производителей США в декабре просел на 0,1% м/м, а по итогам всего 2023 г. показатель вырос на 1,0%.

Минувшая пятница ознаменовала начало сезона отчётности за IV кв. и весь 2023 г. По традиции, его начали банки, и представленные результаты оказались «разношёрстными», от уверенных доходных показателей у JPMorgan, Bank of New York и Citigroup до не сумевших дотянуться до прогноза Wells Fargo и Bank of America. Представитель сферы здравоохранения UnitedHealth испугал рынок резко возросшими расходами, особенно в сегменте телемедицины, а Delta Air Lines не смогла задать тон сезону отчётности для авиаперевозчиков, заявив о слабых ожиданиях от EPS на 2024 г. и об отмене свыше 1200 рейсов в начале января из-за снежных буранов – негативная мера, которая обязательно проявится, но уже в следующем отчёте.

ЕВРОПЕЙСКИЙ РЫНОК



Европейские индексы также окрепли по итогам прошедшей недели: Euro Stoxx 50 набрал 0,4%, DAX – 0,7%, CAC – 0,6%. Потребительское доверие в Еврозоне в декабре незначительно выросло – показатель составил -15,0 п., а розничные продажи в регионе в ноябре упали на 0,3% м/м (-1,1% г/г), причём продажи непродовольственных товаров замедлились на 0,4% м/м, продуктов питания, алкоголя и табака – на 0,1% м/м.

АЗИАТСКИЕ РЫНКИ

Азиатские фондовые рынки изменились разнонаправленно: Nikkei 225 взлетел на 6,6%, а китайские площадки остаются под давлением. Hang Seng опустился на 1,8%, CSI 300 – на 1,3% как в преддверии выборов на Тайване, так и на фоне слабой макростатистики. Потребительские цены в Китае в декабре снизились на 0,3% г/г (+0,1% м/м), цены производителей – на 2,7% г/г (-0,3% м/м). Дефляция в КНР отмечена по итогам 3^{го} месяца подряд, и это самый длительный подобный период с октября 2009 г. Профицит торгового баланса Китая в декабре вырос до \$75,1 млрд, экспорт – \$303,6 млрд (+2,3% г/г), импорт – \$228,2 млрд (+0,2% г/г).

РОССИЙСКИЙ РЫНОК АКЦИЙ

По итогам прошедшей недели индекс МосБиржи вырос на 1,6%. Неделя не выделялась какими-либо знаковыми событиями: продолжались закрытия реестров многих крупных компаний (Магнит, Роснефть, Татнефть), и это в некоторой степени сдерживало индекс. В отраслевом разрезе лучше рынка выглядел сектор телекоммуникаций (+4,5%) за счёт роста котировок МТС (+6,1%) и привилегированных акций МГТС (+4,1%). Хуже аналогов выглядел сектор нефти и газа (+0,5%) из-за просадки в обыкновенных и привилегированных акциях Татнефти (-3,8% и -3,6%, соответственно).

Совет Директоров «Северстали» на ближайшем заседании может рассмотреть вопрос о выплате дивидендов по итогам 2023 г., оставаясь при этом в рамках текущей дивидендной политики. В моменте бумаги самой компании поднимались свыше 5%, утягивая наверх бумаги прочих сталелитейщиков.

Предварительные данные по выручке Henderson за 2023 г. показали, что компании удалось добиться рекордных цифр в 16,8 млрд руб., и это на 35% больше аналогичного показателя за 2022 г. Снижение конкуренции и увеличение доли рынка поддерживает динамику финансовых показателей, но более ясную картину инвесторы смогут получить 25 января, когда менеджмент представит операционные результаты деятельности.

Fix Price в 2023 г. увеличил общее количество магазинов до 6,4 тыс. Ритейлер открыл 751 новый магазин, выполнив поставленный на год план по чистым открытиям. По данным на 31 декабря, сеть Fix Price насчитывала 6 414 магазинов: 5 756 в России и 658 – за рубежом. На 2024 г. поставлен план расширить сеть не менее чем на 750 магазинов. Помимо этого, дочерняя компания ООО «Бэст Прайс» получила разрешение правительственной комиссии по контролю за осуществлением иностранных инвестиций на выплату дивидендов за 2022 г. на 9,8 млрд руб. в пользу кипрского акционера.

РОССИЙСКИЙ ДОЛГОВОЙ РЫНОК

В первой половине недели объёмы торгов на рынке ОФЗ продолжили находиться на пониженных уровнях с постепенным восстановлением к концу недели. Котировки ОФЗ преимущественно снижались – индекс RGBI за неделю потерял 1,2%, тогда как доходности кривой ОФЗ (1-10 лет) выросли на 15-45 б.п. с более заметной динамикой в длинной части кривой. Кривая ОФЗ закрыла неделю на уровне 13,12-12,15% в части 1-10 лет. На рынке рублевых корпоративных бумаг по итогам недели индекс RUCBITRNS также снизился, на 0,3%.

Первые аукционы Минфина РФ в новом году запланированы на следующей неделе. Всего за 1-й квартал 2024 г. Министерство запланировало разместить ОФЗ на 800 млрд руб., из которых 200 млрд руб. придется на выпуски с погашением до 10 лет и 600 млрд руб. – старше 10 лет. Учитывая количество аукционных дней в 1-м квартале (11 аукционных дней), Минфину РФ необходимо размещать в один аукционный день суммарно около 73 млрд руб. Учитывая погашение выпуска ОФЗ 26223 в феврале на 340 млрд руб., в рамках отсутствия сверхвысокой волатильности на долговом рынке, план выглядит вполне реализуемым, тем не менее, первичные размещения могут оказывать давление на кривую ОФЗ.

Ключевым событием недели стала статистика по инфляции РФ за 2023 г. и первые 9 дней нового года. Инфляция в 2023 составила 7,42%, при этом в помесечном выражении рост потребительских цен замедлился до 0,73%. Итоговый результат совпал с прогнозами Банка России и, на наш взгляд, это может оказать положительное влияние на сентимент российского долгового рынка на следующей неделе. Инфляция с 1 по 9 января составила 0,26%, а в годовом выражении 7,44%. Рост цен в продовольственных товарах составил 0,72%. Плодоовощная продукция выросла в ценах на 6,34%, а увеличение цен на непродовольственные товары составило 0,11%. Рост цен в сегменте услуг +0,33%.

Из рейтинговых действий прошлой недели отметим повышение рейтинга ГК «Самолет» рейтинговым агентством АКРА до A+(RU) с A(RU), прогноз - стабильный. Повышение кредитного рейтинга компании обусловлено, по мнению агентства, ростом качества корпоративного управления и увеличением размера бизнеса. За 2023 год объем портфеля проектов ГК «Самолет» увеличился на 60%, а портфель текущего строительства вырос с 3,32 млн кв. м в январе 2023 года до 5,33 млн кв. м в январе 2024 года, благодаря чему группа вышла на 1-е место в России по данному показателю. Сдерживающее влияние на рейтинг оказывают, по мнению АКРА, очень высокий отраслевой риск (жилищное строительство) и средняя оценка денежного потока. В настоящее время в обращении находится 7 биржевых выпусков облигаций девелопера на 61,7 млрд рублей и выпуск классических облигаций на 1,5 млрд рублей.

Доходности замещающих облигации прервали «серию» снижений и на прошлой неделе преимущественно росли – доходность индекса Cbonds составила 6,92% по сравнению с 6,56% недель ранее. Определенное давление на котировки замещающих облигаций могла оказать фиксация прибыли некоторыми участниками рынка в связи с укреплением рубля, а также ожиданием новых размещений в 2024 г. На текущий момент продолжается размещение локальных выпусков ТМК и ЧТПЗ, в ближайшее время также могут выйти такие эмитенты, как РЖД, ВТБ, МКБ, ХКФ Банк, Домодедово.

ДИНАМИКА РУБЛЯ

По итогам прошедшей недели курс рубля окреп на 2,8%, на закрытие пятницы курс составил 88,41 руб. за \$1. После новогодних праздников рубль продолжил восстанавливать позиции по отношению к доллару на фоне восстановления объемов торгов. Среди факторов, способствующих укреплению национальной валюты, – возобновление операций по купле-продаже на внутреннем валютном рынке со стороны ЦБ. Заявленная сумма ежемесячных продаж в 11,8 млрд руб. будет корректироваться на анонсированный объем покупок Минфина в рамках бюджетного правила (до 6 февраля 4,1 млрд руб. в день). Таким образом, объем продаж валюты в совокупности составил 16,7 млрд руб. в день. С началом рабочей недели возобновились объёмы регулярных операций по продаже валютной выручки со стороны экспортеров, кроме того, нефтяники будут выплачивать в январе повышенный НДС из-за возврата демпфера, что также будет способствовать укреплению рубля, по крайней мере, до конца января. До конца января не исключаем снижения пары до уровня 87,5 руб./\$1.

ТОВАРНЫЕ РЫНКИ

По итогам недели котировки спотового золота выросли на 0,2%, с \$2046 до \$2048. Поддержку котировкам спотового золота оказал новый виток военной эскалации на Ближнем Востоке на прошедшей неделе, несмотря на умеренное укрепление курса доллара США (с конца декабря индекс DXY вырос на 1%, до 102,5п.). Полагаем, что сохранение повышенных геополитических рисков вкупе с медленным снижением доходности 10-летних казначейских облигаций США поддержит тренд на рост котировок драгметалла к уровню сопротивления в \$2060. В случае снижения градуса эскалации золото может вернуться к уровню поддержки \$2010-2020, реагируя на рост инфляции в США в декабре, что может отсрочить переход ФРС к снижению стоимости заимствований.

Цены на основные промышленные металлы уверенно снизились за прошедшую неделю под влиянием укрепления американского доллара и ожиданий профицита предложения по большинству металлов в новом году - медь (-1,7%), никель (-3,7%), алюминий (-2,4%), платина (-5,2%), палладий (-5,7%). Bloomberg Commodity Index, отслеживающий корзину из 23 основных товарных фьючерсов, за неделю снизился на 0,68% (-0,94% недель ранее), а индекс LME, учитывающий динамику цен 6 металлов на одноименной бирже, сократился на 1,1% (-2,8% недель ранее).

Нефть марки Brent по итогам недели достигла \$78,3 (-0,6% за неделю) вернувшись к росту в связи с событиями на Ближнем Востоке. При этом внутрисуточное максимум на торгах достигал более \$80, что пока является максимумом в этом году. Недельные данные EIA по запасам нефти в США выросли против ожиданий, на 1,34 млн барр. (прогноз: -0,68 млн барр.), до 432 млн., при этом добыча нефти сохранилась на уровне 13,2 млн б/с.

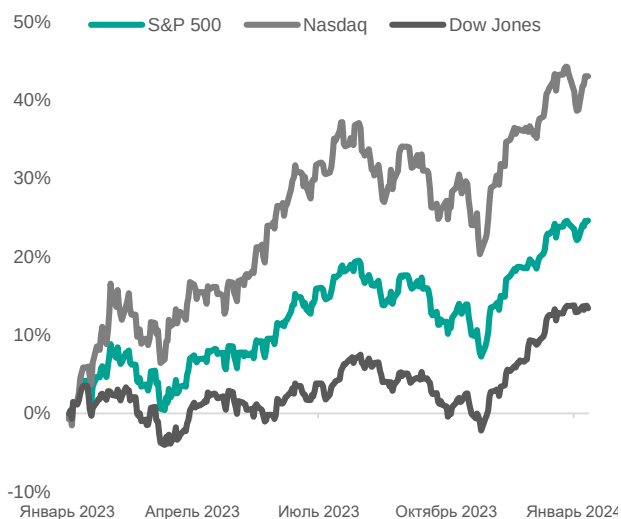
Количество нефтяных и газовых установок, ранний индикатор будущей добычи, упало на 2 до 499 за неделю на 12 января. Все большее число нефтяных танкерных перевозчиков предпочитают путь через Южную Африку и сокращают маршруты через Красное море, что приводит к росту стоимости фрахта. Несмотря на рост цен во второй половине недели власти США анонсировали в пятницу закупку 3 млн барр. нефти в стратегические резервы с поставкой в мае. За последние полгода резервы восстановились с минимума в 346,8 до 355 млн барр. Для восстановления резервов до уровня 2021 года в 638 млн барр. властям США, при сохранении прежних темпов пополнения в 750 тыс. барр в месяц, потребуются несколько лет и обойдется в \$21 млрд при цене \$70 марки WTI.

КЛЮЧЕВЫЕ ИНДИКАТОРЫ

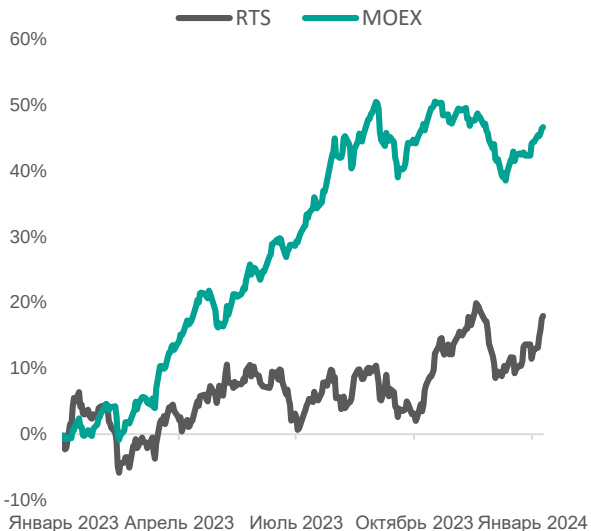
	ЗНАЧЕНИЯ	ИЗМЕНЕНИЯ ЗА НЕДЕЛЮ
Рубль/ Доллар	88,41	▼ 2,79%
Рубль/Евро	97,10	▼ 2,53%
Юань/ Доллар	7,17	▲ 0,38%
Евро/Доллар	1,09	▲ 0,07%
Индекс доллара	102,40	▼ 0,01%
ТОВАРНЫЕ РЫНКИ		
Золото	2 048,72	▲ 0,16%
Серебро	23,33	▲ 0,06%
Медь	3,74	▼ 1,72%
Никель	16 343,00	▼ 0,18%
Алюминий	2 219,50	▼ 2,38%
Палладий	978,50	▼ 5,65%
Платина	921,10	▼ 5,22%
Нефть Brent	78,29	▼ 0,60%
Нефть WTI	72,68	▼ 1,53%
Природный газ	3,31	▲ 14,52%
РЫНОК АКЦИЙ		
MMVB	3 185,22	▲ 1,56%
PTC	1 136,06	▲ 4,48%
Euro Stoxx 50	4 479,65	▲ 0,36%
DAX	16 704,56	▲ 0,66%
CAC	7 465,14	▲ 0,60%
SP 500	4 783,83	▲ 1,84%
Nasdaq	14 972,76	▲ 3,09%
Dow Jones	37 592,98	▲ 0,34%
Nikkei 225	35 577,11	▲ 6,59%
Hang Seng	16 244,58	▼ 1,76%
CSI300	3 284,17	▼ 1,35%
ГЛОБАЛЬНЫЕ РЫНКИ ОБЛИГАЦИЙ		
US Treas 10 Y	3,939	- 11,2
German BUND 10Y	2,143	+ 0,0
France Gov 10 Y	2,678	- 0,2
UK Gilt 10 Y	3,796	+ 1,1

КЛЮЧЕВЫЕ ИНДИКАТОРЫ

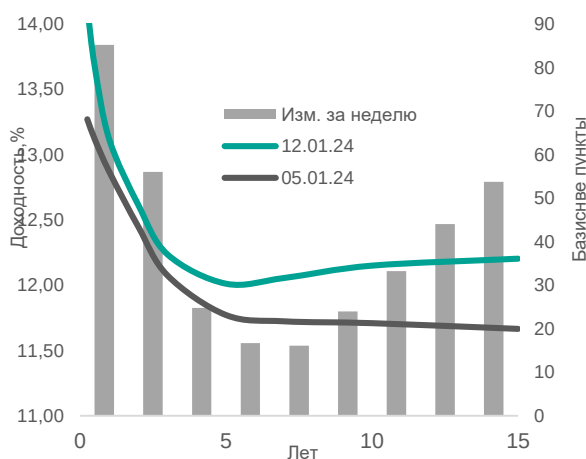
ДИНАМИКА АМЕРИКАНСКИХ ИНДЕКСОВ (% изм. к началу года)



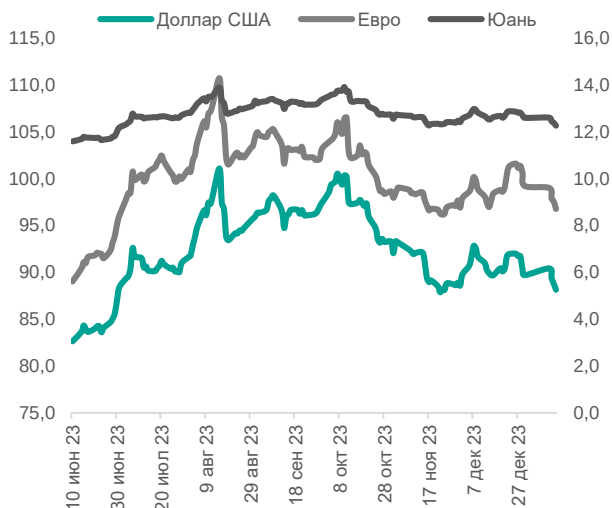
ДИНАМИКА ИНДЕКСОВ МОСБИРЖИ И РТС (% изм. к началу года)



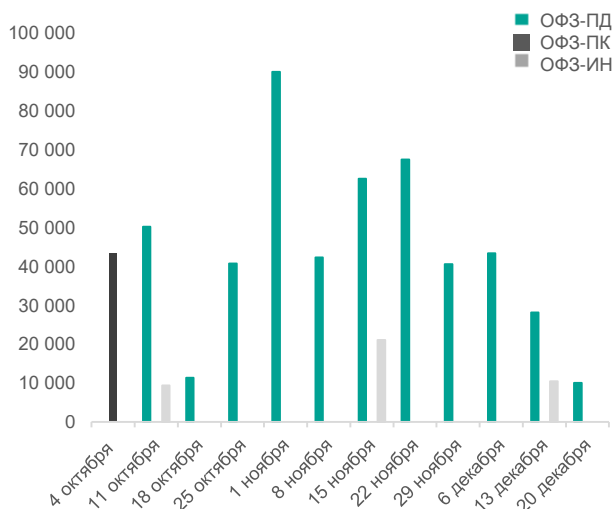
КРИВАЯ ДОХОДНОСТИ ОФЗ (% годовых)



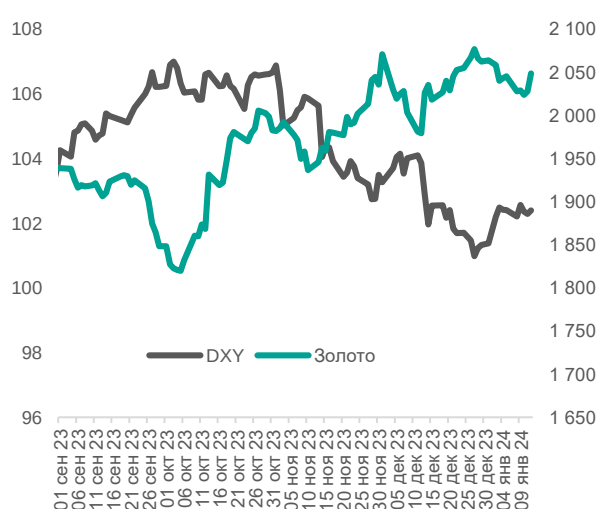
ДИНАМИКА РУБЛЯ к долл. США/евро/юаню



РЕЗУЛЬТАТЫ АУКЦИОНОВ ОФЗ



ДИНАМИКА ЗОЛОТА и индекса ДОЛЛАРА



ОТРАСЛЕВЫЕ ЛИДЕРЫ: российские акции

№ п/п	Эмитент	Цена 12.01.2024, руб.	Изменения с начала года
Индекс нефти и газа			
1	ПАО "Сургутнефтегаз"	30,13	11,8%
2	ПАО АНК "Башнефть"	1 933,00	11,3%
3	ПАО НК "РуссНефть"	147,10	11,0%
Индекс электроэнергетики			
1	ПАО "ТГК-2"	0,01	39,2%
2	ПАО «ДЭК»	3,64	13,6%
3	ПАО "Россети Урал"	0,41	12,8%
Индекс телекоммуникаций			
1	ПАО "МГТС"	1 436,00	11,2%
2	ПАО "Таттелеком"	267,85	10,1%
3	ПАО "МТС"	72,68	7,0%
Индекс металлов и добычи			
1	ВСМПО-АВИСМА"	40 700,00	23,3%
2	ПАО "Мечел"	365,55	17,4%
3	ПАО "Северсталь"	1 561,40	11,5%
Индекс финансов			
1	ПАО "ЭсЭфАй"	764,00	42,5%
2	Банк Санкт-Петербург	264,71	23,6%
3	ПАО "СПБ Биржа"	93,90	21,8%
Индекс потребительского сектора			
1	Хэндерсон Фэшн Групп	613,10	12,6%
2	ФИКС ПРАЙС	312,60	11,3%
3	ПАО "СОЛЛЕРС	866,00	9,1%
Индекс химии и нефтехимии			
1	Нижнекамскнефтехим	114,75	12,4%
2	КуйбышевАзот	698,00	10,8%
3	КПАО "Оргсинтез"	28,45	7,2%
Индекс транспорта			
1	ПАО "НКХП"	1 135,50	14,0%
2	ПАО "НМТП"	12,92	12,6%
3	ПАО "Аэрофлот"	38,01	8,8%
Индекс ИТ			
1	МКПАО "ВК"	640,00	14,2%
2	ЦИАН ПЛС,	699,80	14,0%
3	ХэдХантер Групп ПЛС	3 190,00	8,1%
Индекс строительных компаний			
1	ПАО "Группа ЛСР"	685,00	5,4%
2	Группа Компаний ПИК	711,10	4,8%
3	Эталон Групп ПЛС	86,10	3,5%

ОГРАНИЧЕНИЕ ОТВЕТСТВЕННОСТИ

АО «Россельхозбанк» 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).

27.07.2022 года АО «Россельхозбанк» включен Банком России в единый реестр инвестиционных советников.

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.

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.

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 допустимого риска является задачей клиента.

Банк не несет ответственности перед Клиентом за убытки, возникшие в результате сделок Клиента, не предоставляет Клиенту гарантии эффективности Услуг по инвестиционному консультированию посредством предоставления индивидуальных инвестиционных рекомендаций (ИИР), получения выгод, прибыли или преимуществ, неполучения убытков от использования ИИР, гарантий доходности, гарантий соответствия ИИР целям клиента, за исключением соответствия ИИР инвестиционному профилю клиента. Банк не несет ответственности за неисполнение ИИР по вине клиента или третьих лиц.

Банк не несет ответственности за решения, принятые клиентом в связи или опираясь на ИИР. ИИР не является предложением совершить определенные действия с финансовыми инструментами, не является гарантией доходности или безубыточности.

Клиент должен самостоятельно принимать решение о сделках и несет ответственность за последствия принятых им решений.

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.

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 не застрахованы в соответствии с Федеральным законом «О страховании вкладов в банках Российской Федерации» от 23.12.2003 № 177-ФЗ.

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.

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.

