

ФИНАНСОВЫЕ РЫНКИ ЗА НЕДЕЛЮ

15-19 января 2024



КРАТКО ЗА НЕДЕЛЮ

Американский рынок: сезон отчётности не оправдывает ожиданий – [стр. 1](#)

Российский рынок акций: слабый рост в ожидании годовых результатов – [стр. 2](#)

Российский рынок облигаций: аукцион Минфина РФ и недельные данные по инфляции поддержали рынок ОФЗ с фиксированным купоном – [стр. 2](#)

Рубль: продажи со стороны Минфина и ЦБ определяют динамику – [стр. 4](#)

Золото: подешевело за неделю под давлением череды заявлений представителей ФРС, находящихся в сомнениях касательно сроков начала снижения ставки – [стр. 4](#)

Нефть: Brent по итогам недели прибавил 0,5%, до \$78,7, но перспективы роста пока выглядят весьма ограниченными – [стр. 5](#)

Ключевые индикаторы – [стр. 6-8](#)

АМЕРИКАНСКИЙ ФОНДОВЫЙ РЫНОК

Фондовые рынки США на минувшей неделе показали восходящую динамику с установлением новых исторических максимумов: S&P500 укрепился на 1,2%, Nasdaq – на 2,3%, Dow Jones – на 0,7%. Основным фактором роста стало начало периода корпоративной отчетности и надежды на скорый переход к смягчению ФРС. Тем не менее, сезон отчётности пока совсем не поражает инвесторов. По состоянию на 19 января отчитались 10% из списка 500, но только 62% показали результат лучше ожиданий, что сильно хуже 5-ти летнего среднего значения (77%). Те, от кого ждали успешных результатов, или не дотянули до консенсус-прогноза (Morgan Stanley, The Charles Schwab), или дотянули, но дали не самые оптимистичные комментарии (Goldman Sachs, Prologis). Выровнять ситуацию пытались Alcoa (но первый позитивный отчёт после 6 кварталов провальных не смог кардинально исправить ситуацию), Fastenal (сильный отчёт которого как раз не стал неожиданностью, поскольку спрос на строительные и промышленные детали сохраняется на высоком уровне уже около полугода, и его влияние на результаты компании оставалось лишь вопросом времени) и Schlumberger (сильные результаты международного подразделения и рост квартальных дивидендов сразу на 10%).

ЕВРОПЕЙСКИЙ РЫНОК

Европейские индексы перешли к незначительному недельному снижению: Euro Stoxx 50 потерял 0,7%, DAX – 0,9%, CAC – 1,3%. Профицит торгового баланса Еврозоны в ноябре составил €20,3 млрд (в ноябре 2022 г. был дефицит в размере €13,8 млрд). Экспорт региона опустился на 4,7% г/г, до €252,5 млрд, импорт – на 16,7% г/г, до €232,2 млрд. Промышленное производство в Еврозоне в ноябре упало на 0,3% м/м (-6,8% г/г), и это уже третий месяц сокращения показателя подряд. В месячном сопоставлении производство энергии и товаров краткосрочного пользования выросло на 0,9%, товаров длительного пользования, напротив, опустилось на 2,0%, средств производства – а 0,8%, промежуточных товаров – на 0,6%. Финальная оценка инфляции в Еврозоне совпала с консенсус-прогнозом и с предварительными данными – в декабре показатель вырос на 2,9% годовых (+0,5 п.п. м/м).



АЗИАТСКИЕ РЫНКИ

Азиатские фондовые рынки вновь не показали единой динамики: Nikkei 225 прибавил 1,17%, CSI 300 опустился на 0,4%, а вот Hang Seng обвалился на 5,8%. ВВП Китая в IV кв. '23 г. вырос на 5,2% годовых (+0,3 п.п. кв/кв), такой же показатель роста зарегистрирован и по итогам всего 2023 г. Несмотря на то, казалось бы неплохие результаты, которые превысили целевой рост ВВП в 5%, установленный правительством Китая, инвесторы негативно восприняли рост всего на 1% в 4 кв. после +1,5% в третьем. Промышленное производство в стране в декабре поднялось на 6,8% г/г (+0,2 п.п. м/м), что стало максимумом с февраля 2022 г., однако рост розничных продаж – замедлился до 7,4% г/г (-3,3 п.п. м/м), и это минимум за последние 3 месяца. Японский фондовый рынок вновь стал фаворитом глобальных инвесторов на сохранении ультрамягкой ДКП и снижении курса йены. Потребительские цены в с в декабре выросли на 2,6% годовых (-0,2 п.п. м/м), и это минимум с июля 2022 г.

РОССИЙСКИЙ РЫНОК АКЦИЙ

По итогам прошедшей недели индекс МосБиржи опустился на 0,6%. В отраслевом разрезе явным лидером был индекс телекомов (+1,7%) за счёт роста котировок привилегированных акций МГТС (+5,4%) и обыкновенных акций Ростелекома (+4,2%). В догоняющих оказался сектор металлов и добычи (-0,6%) из-за просадки котировок ВСМПО-АВИСМА (-2,9%) и Русала (-1,7%).

Сбер представил финансовые результаты по РСБУ за 2023 г. Чистый процентный доход вырос на 36,6% г/г, до 2,3 трлн руб., за счёт растущей динамики бизнеса и эффекта низкой базы, чистый комиссионный доход – на 16,6% г/г, до 716 млрд руб., за счёт роста объёмов эквайринга и доходов от РКО. Расходы на резервы и переоценка кредитов, оцениваемых по справедливой стоимости, составили 636,4 млрд руб., стоимость риска – 1,4%, сформированные резервы превышают задолженность в 3,0 раза. Чистая прибыль составила 1 493,1 млрд руб., рентабельность капитала – 24,7%.

Предварительные производственные показатели Новатэка за 2023 г. зарегистрировали рост добычи на 0,9% г/г, до 644,7 млн бнэ, из которых 82,39 млрд м² пришлось на природный газ и 12,4 млн тонн – на газовый конденсат и нефть. По предварительным данным, общий объём реализации природного газа, включая СПГ, в 2023 г. составил 78,63 млрд м³ (+2,7% г/г).

«Аэрофлот» опубликовал операционные результаты за 2023 г. Общий объём перевозок составил 47,3 млн пассажиров (+16,3% г/г), из них на внутренних линиях перевезено 37,7 млн пассажиров (+6,8% г/г), на международных – 9,6 млн пассажиров (+77,8% г/г). Пассажирооборот вырос на 25,4% г/г, занятость кресел – на 3,9 п.п. г/г, до 87,5%, что является наивысшим годовым результатом. На внутренних линиях показатель составил 90,0%, увеличившись на 4,1 п.п. г/г.

РОССИЙСКИЙ ДОЛГОВОЙ РЫНОК

На прошлой неделе интерес инвесторов к ОФЗ с фиксированным купоном возобновился благодаря укреплению рубля, успешному аукциону Минфина РФ по размещению «классического» выпуска, а также замедлению недельной инфляции. Доходности ОФЗ с фиксированным купоном за неделю снизились в среднем на 20-26 б.п., при этом среднедневной объем торгов вырос на 50% н/н. Основной объем торгов был сконцентрирован в выпусках ОФЗ 26244 с высокой купонной доходностью и ОФЗ 26243, размещенном на аукционе Минфина РФ. Индекс RGBITR за неделю вырос на 1,3%.

Котировки ОФЗ с плавающим купоном демонстрировали разнонаправленную динамику, однако по итогам недели цены флоатеров нового формата преимущественно снизились. Наиболее заметное снижение по итогам недели продемонстрировали длинные выпуски ОФЗ 29024 и ОФЗ 29025 (ср. цена -0,6-0,8%), в том числе из-за более низкой ликвидности выпусков.

Инфляция за период 10-15 января замедлилась до 0,13%, а в годовом выражении составила 7,4% г/г. «Охлаждение» инфляционного давления произошло благодаря замедлению цен на продовольственные товары, однако стоит учитывать историческую тенденцию снижения цен в январе. Пока что динамика ИПЦ позволяет подтвердить наши ожидания по сохранению ставки Банка России на следующем заседании, которое запланировано 16 февраля 2024 г.

На прошлой неделе Минфин РФ провел первые аукционы в новом году, протестировав аппетит инвесторов к длинным ОФЗ с фиксированным купоном и линкеру. Первый аукцион по размещению ОФЗ 26243 с фиксированным купоном прошел успешно: Министерство привлекло 97,05 млрд руб. без существенной премии, тогда как в 4 кв. 2023 г. объем размещения данного выпуска составлял не более 63 млрд руб. на аукционе Определенную поддержку спросу на ОФЗ 26243 могли оказать ожидания рынка в скорой победе над инфляцией Банком России, а также отложенный спрос в связи с перерывом между последними аукционами в течение 1 месяца. Второй аукцион по размещению линкера ОФЗ 52005 признан несостоявшимся в связи с отсутствием заявок по приемлемым уровням цен.

В 1 кв. 2024 г. Минфин запланировал привлечь 800 млрд руб. при 11 аукционных днях, т.е. в один аукционный день Министерству необходимо привлечь 73 млрд руб. «План» по итогам 1 аукционного дня перевыполнен.

Ожидание приближения завершения цикла ужесточения ДКП позволило провести КАМАЗу очень успешный сбор заявок на новый облигационный выпуск с фиксированным купоном. Книга заявок была переподписана в 7 раз! В процессе букбилдинга ориентир по купону был снижен до 14,50% годовых, что соответствует доходности 15,31% годовых. Изначально объявленный ориентир по купону был на уровне не выше 15,50% годовых (дох. 16,42% годовых). Срок обращения выпуска 2 года, купоны – ежеквартальные. Несмотря на снижение финального ориентира по доходности выпуска КАМАЗа, премия к G-curve по выпуску остается повышенной по сравнению с другими выпусками облигаций эмитентов с рейтингом AA(RU)/ruAA (КАМАЗ – рейтинг ruAA от Эксперт РА).

Рынок замещающих облигаций в первой половине недели преимущественно рос, однако к концу недели перешел к снижению. На фоне разнонаправленной динамики доходность индекса Cbonds по итогам недели не изменилась – 6,92% годовых. Для консервативных инвесторов интересными, на наш взгляд, все еще выступают выпуски Газпром Капитала, для инвесторов с повышенным аппетитом – ГТЛК ПИК, Борец Капитал.

ДИНАМИКА РУБЛЯ

По итогам прошедшей недели курс рубля окреп на 0,2%, на закрытие пятницы курс составил руб. за \$1. После объявления объемов запланированных продаж со стороны ЦБ и Минфина, которые в совокупности могут достичь 16,7 млрд руб. в день, снижение пары RUBUSD ускорилось. Сейчас продажи со стороны ЦБ – один из главных факторов, который будет определять траекторию курса рубля на ближайшие полгода. На следующей неделе начинается «налоговый период», в течение которого продажи со стороны экспортеров могут увеличиться. На горизонте до конца января мы ожидаем дальнейшего укрепления рубля под влиянием внутренних факторов в рамках диапазона 86,3-88,0 руб./\$1 и 12-12,16 руб./¥1.

ТОВАРНЫЕ РЫНКИ

По итогам недели котировки золота снизилась на 0,2%, до \$2029, протестировав локальный минимум в \$2001 после ряда комментариев представителей ФРС, согласно которым регулятору потребуются больше данных по инфляции, прежде чем принимать решение о снижении ставки. В то же время отметим, что несмотря на заметное укрепление доллара США (+0,9% за неделю, до 103,3п. по DXY), геополитическая неопределенность поддерживает спрос на защитный драгметалл. В среду, 17 января, JP Morgan опубликовал свой обзор по золоту, спрогнозировав рост до \$2175 в 4K24 и до \$2300 в 2025 году. Позиция аналитиков инвестбанка основана на базовом сценарии ФРС, согласно которому базовая инфляция снизится до 2,4% в 2024 году и 2,2% в 2025 году. JP Morgan ожидает, что к 2K24 экономический рост в США замедлится до 0,5% кв/кв, что должно побудить ФРС перейти к снижению ставки с июня. Общее снижение может составить 125 б.п. во 2П24 и в сочетании с ожидаемыми низкими реальными ставками в US Treasuries увеличит спрос на золото.

Конъюнктура в промышленных металлах остается подавленной. Укрепление доллара, преимущественно высокие запасы металлов и неопределенность в части спроса со стороны Китая продолжили снижать котировки металлов - никель (-1,8%), алюминий (-1,9%), платина (-1,3%), палладий (-2,7%). Bloomberg Commodity Index, отслеживающий корзину из 23 основных товарных фьючерсов, за неделю снизился на 1,2% (-0,68% неделей ранее), а индекс LME, учитывающий динамику цен 6 металлов на одноименной бирже, сократился на 0,8% (-1,1% неделей ранее).

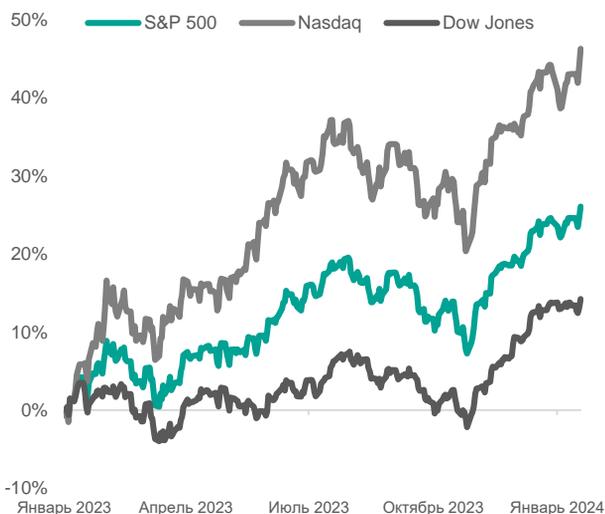
Нефть марки Brent по итогам пятницы составила \$78,7 (+0,5% за неделю), торгуясь в диапазоне \$76,6-79,8 в течение недели. Волатильность обусловлена по-прежнему высокими логистическими рисками в Красном море и пессимизмом в отношении перспектив роста китайской и мировой экономик. Недельные данные EIA по запасам нефти в США снизились сильнее прогноза, на 2,49 млн барр. (прогноз: -0,31 млн барр.), до 430 млн.барр., а добыча нефти выросла с 13,2 до 13,3 млн б/с. Количество нефтяных и газовых установок, по данным Baker Hughes, упало на 2 до 497 за неделю. МЭА, опубликовавшее в четверг свой ежемесячный обзор, ожидает, что рост спроса на нефть в 2024 г. составит 1,24 млн б/с, до 102,96 млн б/с. Напомним, январские прогнозы ОПЕК и EIA (США) более оптимистичны и составляют 2,25 б/с и 1,39 млн б/с соответственно. МЭА отмечает, что напряженность в Красном море вызвала геополитические опасения по поводу стабильности поставок нефти, но физического прерывания поставок пока нет. В 2023 году, по оценкам агентства, примерно 10% мировой морской торговли нефтью, или около 7,2 млн б/с нефти и нефтепродуктов, и 8% мировой торговли СПГ проходило через Красное море. Альтернативный маршрут судоходства вокруг Африки продлевает время плавания до 2 недель, что усиливает давление на глобальные цепочки поставок и повышает стоимость фрахта и страхования.

КЛЮЧЕВЫЕ ИНДИКАТОРЫ

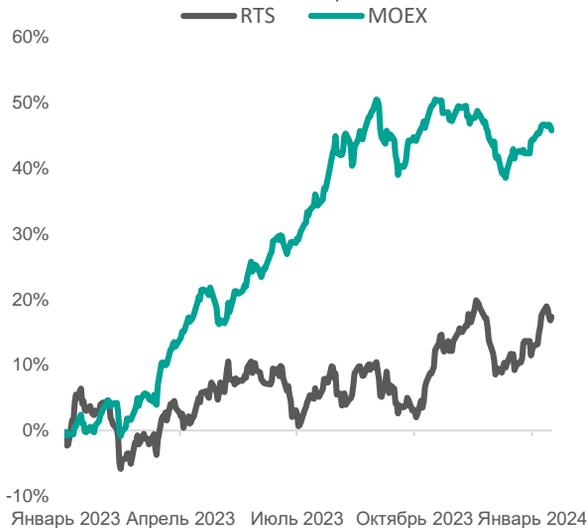
	ЗНАЧЕНИЯ	ИЗМЕНЕНИЯ ЗА НЕДЕЛЮ
Рубль/ Доллар	88,20	▼ 0,24%
Рубль/Евро	96,19	▼ 0,93%
Юань/ Доллар	7,19	▲ 0,37%
Евро/Доллар	1,09	▼ 0,47%
Индекс доллара	103,29	▲ 0,87%
ТОВАРНЫЕ РЫНКИ		
Золото	2 029,09	▼ 0,96%
Серебро	22,71	▼ 2,65%
Медь	3,79	▲ 1,23%
Никель	16 036,00	▼ 1,88%
Алюминий	2 166,00	▼ 2,41%
Палладий	948,70	▼ 3,05%
Платина	907,00	▼ 1,53%
Нефть Brent	78,56	▲ 0,34%
Нефть WTI	73,25	▲ 0,78%
Природный газ	2,52	▼ 23,97%
РЫНОК АКЦИЙ		
ММВБ	3 166,37	▼ 0,59%
PTC	1 130,05	▼ 0,53%
Euro Stoxx 50	4 447,75	▼ 0,71%
DAX	16 555,13	▼ 0,89%
CAC	7 371,64	▼ 1,25%
SP 500	4 839,81	▲ 1,17%
Nasdaq	15 310,97	▲ 2,26%
Dow Jones	37 863,80	▲ 0,72%
Nikkei 225	35 963,27	▲ 1,09%
Hang Seng	15 308,69	▼ 5,76%
CSI300	3 269,78	▼ 0,44%
ГЛОБАЛЬНЫЕ РЫНКИ ОБЛИГАЦИЙ		
US Treas 10 Y	4,13	+ 19,1
German BUND 10Y	2,304	+ 16,1
France Gov 10 Y	2,831	+ 15,3
UK Gilt 10 Y	3,93	+ 13,4

КЛЮЧЕВЫЕ ИНДИКАТОРЫ

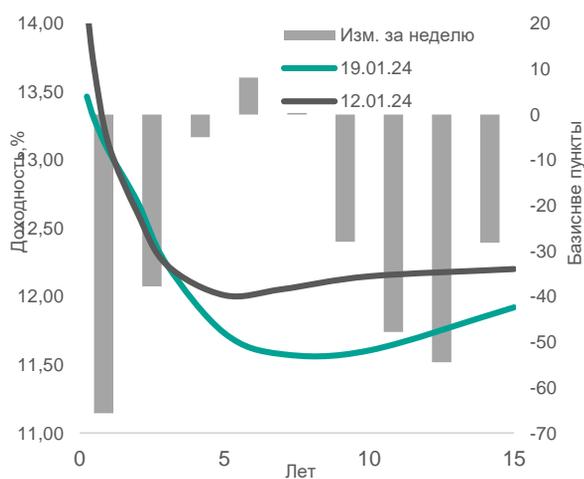
ДИНАМИКА АМЕРИКАНСКИХ ИНДЕКСОВ (% изм. к началу года)



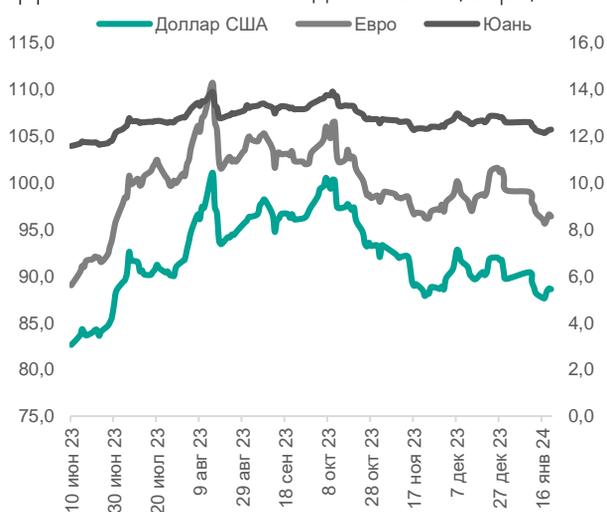
ДИНАМИКА ИНДЕКСОВ МОСБИРЖИ И РТС (% изм. к началу года)



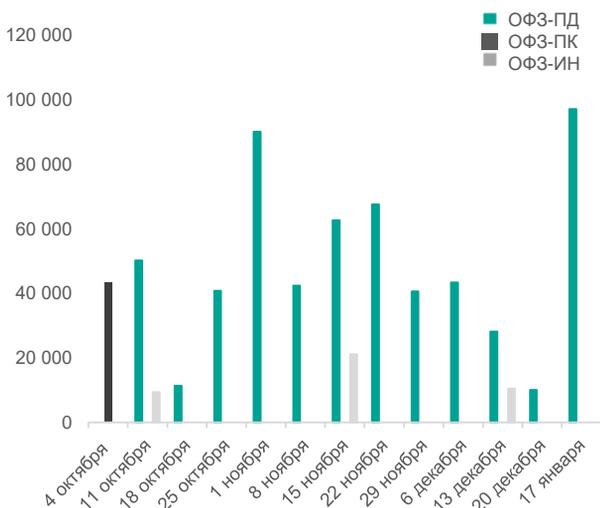
КРИВАЯ ДОХОДНОСТИ ОФЗ (% годовых)



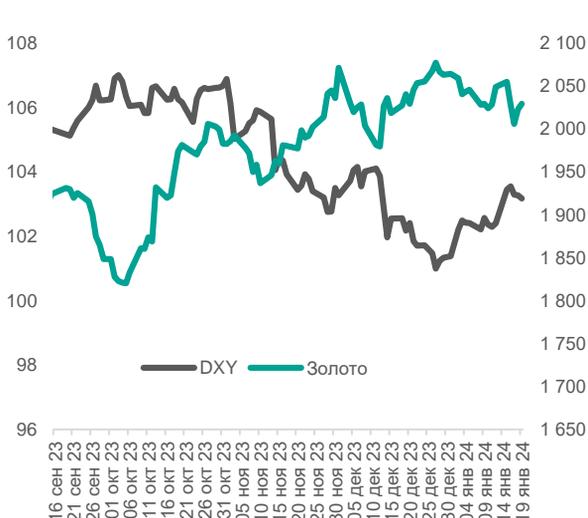
ДИНАМИКА РУБЛЯ к долл. США/евро/юаню



РЕЗУЛЬТАТЫ АУКЦИОНОВ ОФЗ



ДИНАМИКА ЗОЛОТА и индекса ДОЛЛАРА



Источники: сайт Мосбиржи, ЦБ РФ, Минфина РФ, investing.com

ОТРАСЛЕВЫЕ ЛИДЕРЫ: российские акции

№ п/п	Эмитент	Цена 19.01.2024, руб.	Изменения с начала года
Индекс нефти и газа			
1	Башнефть, ап	1 976,5	13,85%
2	РуссНефть, ао	143,9	8,60%
3	Транснефть, ап	155 400,0	7,17%
Индекс электроэнергетики			
1	ТГК-2, ао	0,014	39,33%
2	Россети Урал, ао	0,421	14,82%
3	Россети Волга, ао	0,062	13,75%
Индекс телекоммуникаций			
1	МГТС, ап	1 512,0	17,21%
2	Таттелеком, ао	1,1	12,65%
3	Ростелеком, ао	75,5	10,63%
Индекс металлов и добычи			
1	ВСМПО-АВИСМА, ао	39 540,0	19,82%
2	Мечел, ап	370,5	18,98%
3	Северсталь, ао	1 582,0	13,02%
Индекс финансов			
1	ЭсЭфАй, ао	901,8	68,18%
2	СПБ Биржа, ао	107,2	39,04%
3	Банк Санкт-Петербург, ао	274,0	27,88%
Индекс потребительского сектора			
1	ФИКС ПРАЙС, ДР	325,9	16,02%
2	СОЛЛЕРС, ао	910,5	14,74%
3	М.видео, ао	186,1	13,96%
Индекс химии и нефтехимии			
1	Нижнекамскнефтехим, ао	114,0	11,66%
2	КуйбышевАзот, ао	701,2	11,27%
3	Нижнекамскнефтехим, ап	79,0	6,76%
Индекс транспорта			
1	НКХП, ао	1 184,0	18,88%
2	ДВМП, ао	87,3	12,15%
3	НМТП, ао	12,9	12,03%
Индекс ИТ			
1	ЦИАН, ДР	702,0	14,33%
2	ВК, ао	635,4	13,42%
3	Группа Позитив, ао	2 189,6	8,75%
Индекс строительных компаний			
1	Группа ЛСР, ао	719,4	10,68%
2	Эталон Груп, ДР	86,5	3,99%
3	ПИК, ао	704,3	3,79%

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.



©RSHB_INVEST