

ФИНАНСОВЫЕ РЫНКИ ЗА НЕДЕЛЮ

10-14 ИЮНЯ 2024



КРАТКО ЗА НЕДЕЛЮ

Американский рынок: ФРС ожидаемо сохранила ставку на уровне 5,25-5,50%, однако перенесла начало вероятного снижения ставок на конец декабря – [стр. 1](#)

Европейские рынки: волна распродаж на европейском рынке последовала за результатами выборов в Европарламент – [стр. 1](#)

Российский рынок акций: на российском рынке акций была весьма волатильная неделя, за неделю индекс Мосбиржи снизился на 0,5% – [стр. 2](#)

Российский рынок облигаций: Банк России может повысить ключевую ставку на опорном заседании в июле до 17-18%, «если того будет требовать ситуация» – [стр. 4](#)

Рубль: 12 июня США ввели блокирующие санкции против Мосбиржи, НКЦ и НРД. С 13 июня была приостановлена биржевая торговля долл. США, евро и гонконгским долл. – [стр. 5](#)

Нефть: основной краткосрочный драйвер роста котировок нефти – ожидания более высокого спроса в летний период – [стр. 6](#)

Ключевые индикаторы – [стр. 7-8](#)

АМЕРИКАНСКИЙ ФОНДОВЫЙ РЫНОК

Американские индексы на прошлой неделе тестировали очередные «хай», однако индексу S&P не удалось зафиксироваться в пятницу на историческом максимуме – за неделю S&P прибавил 1,6%. Nasdaq продемонстрировал более уверенную динамику и вырос на 3,2% за неделю. Ключевыми событиями прошлой недели на американских рынках стала публикация статистики по инфляции за май, а также заседание ФРС по денежно-кредитной политике.

Инфляция по итогам мая оказалась лучше ожиданий рынка. Индекс потребительских цен за месяц продемонстрировал нулевую динамику после роста на 0,3% в прошлом месяце (ожд. +0,1%), тогда как в годовом выражении снизился до 3,3% по сравнению с 3,4% ранее. Снижение цен было зафиксировано в категории «бензин» и «новые автомобили». Базовый ИПЦ также обрадовал инвесторов – 0,2% м/м (ожд. 0,3%, пред. 0,3%) и 3,4% г/г (ожд. 3,5%, пред. 3,6%).

ФРС в рамках ожиданий сохранила ставку на уровне 5,25-5,50%, однако перенесла начало вероятного снижения ставок на конец декабря. Глава ФРС США отметил, что экономический рост и безработица находятся на уровнях, превышающих те, которые регулятор считает устойчивыми в долгосрочной перспективе, поэтому участники заседания согласились оставить ставки на прежнем уровне. Дж. Пауэлл подчеркнул, что инфляция пока снижалась без серьезного замедления экономики и, по его мнению, нет причин думать, что так не может продолжаться и дальше.

Опубликованный по итогам июньского заседания точечный график прогнозов (dot plot) показал, что 15 из 19 членов FOMC ожидают снижения ставки в 2024 году. Причем 8 из них полагают, что ставка завершит этот год на уровне 4,75-5,00% годовых, 7 - на уровне 5,00-5,25%. Медианный прогноз предполагает, что ставка будет снижена на 25 б.п. в 2024 году и на 100 б.п. в 2025 году.

ФРС подтвердила прогноз роста экономики США на 2024 год на уровне 2,1%, в 2025 году - на уровне 2%. Прогноз в отношении инфляции на текущий год повышен до 2,6% с 2,4%, на следующий - до 2,3% с 2,2%. Прогноз безработицы в США на 2024 год подтвержден на уровне 4%, на 2025 год - повышен до 4,2% с 4,1%.

ЕВРОПЕЙСКИЙ РЫНОК

Европейские индексы за неделю продемонстрировали существенное снижение: Euro Stoxx 50 потерял 4,2%, DAX снизился на 3,0%, CAC 40 - на 6,2%, FTSE100 на 1,2%. Волна распродаж на европейском рынке последовала за результатами выборов в Европарламент, а также в связи с возможностью проведения досрочных выборов во Франции. Глава ЕЦБ К. Лагард решила не комментировать политическую ситуацию в Европе, ограничившись фразой «обязанность ЕЦБ — удержать инфляцию под контролем и вернуть ее к целевому уровню».

АЗИАТСКИЕ РЫНКИ



Азиатские площадки показали разнонаправленную динамику по итогам недели: Nikkei 225 прибавил символические 0,3%, Hang Seng снизился на 2,3%, CSI300 – на 0,9%.

Инвесторы продолжают оценивать поступающие данные из Китая с целью анализа развития ситуации в экономике страны – насколько быстро идет восстановление экономики. Ценовая статистика, опубликованная на прошлой неделе, указывает на снижение внутренних цен в Китае на большинство из 50 товарных позиций за первые 10 дней июня – рост зафиксирован только по 18 позициям, что, скорее всего, может быть признаком очередного замедления внутреннего спроса.

Японские инвесторы следили за заседанием Банка Японии по денежно-кредитной политике. В пятницу Банк Японии сохранил процентные ставки на уровне 0-0,1%, при этом также были сохранены объемы покупок облигаций. Однако в ближайшее время регулятор все-таки планирует начать сокращать объемы покупок, таким образом, сделав еще один шаг к сворачиванию денежно-кредитного стимулирования. Детальный план по сокращению покупок Банк Японии планирует озвучить на июльском заседании после обсуждения его с участниками рынка. Отсутствие решительных действий со стороны японского регулятора вызвало снижение доходностей 10-ти летних бондов и иены. Пока что аналитики все-таки ждут еще одного повышения ставки Банка Японии в этом году.

РОССИЙСКИЙ РЫНОК АКЦИЙ

На российском рынке акций была весьма волатильная неделя. В четверг индекс Мосбиржи отреагировал существенным снижением на введение блокирующих санкций США против компаний Группы Мосбиржи, а также компаний ТЭКа, финансовой и угольной отраслей - в моменте снижение превышало 4% по индексу Мосбиржи. Однако во второй половине дня просадка была выкуплена, и индекс Мосбиржи закрылся даже в небольшом плюсе (+0,02%). За неделю снижение индекса Мосбиржи составило 0,5%, до 3 215,9 п.

12 июня США ввели блокирующие санкции против Мосбиржи, НКЦ и НРД, в связи с чем с 13 июня Мосбиржа приостановила торги долларом и евро, а также инструментами фондового и денежного рынков с расчетами в этих валютах. Также было принято решение приостановить торговлю гонконгским долларом для сокращения рисков для финансового рынка. Сделки с долларом и евро после введения санкций США продолжают совершаться на внебиржевом рынке. В моменте акции Мосбиржи снижались на 15,6%, по итогам недели снижение бумаг составило 3,2%. Тем не менее, полагаем, что влияние остановки биржевых торгов «токсичными» валютами будет иметь ограниченное влияние на финансовые результаты биржи и сохраняем долгосрочный позитивный взгляд с целевой ценой в 299 руб.

Также в санкционном списке оказались дочерние структуры НОВАТЭКа (за неделю +3,2%), компании «Селигдар» (за неделю -1,2%), «Газпром инвест», «Уралпредмет», «Амурский металлургический комбинат», АО «ГТ Морстрой», АО «Конар», ПАО «Русолово», «Синара Транспортные машины», «Русгаздобыча».

Среди аутсайдеров недели оказались и бумаги Совкомфлота (-3,2% за неделю), которые снизились из-за внесения в санкционный список СПГ-танкеров для «Арктик СПГ-2», а также будущих СПГ-проектов НОВАТЭКа. Кроме того, в ЕС выступили с инициативой внести в санкционный список непосредственно компанию «Совкомфлот».

Из корпоративных событий отмечаем публикацию финансовых результатов Сбера за 5 мес. 2024 г. и Астры за 1 кв. 2024 г., операционных результатов ГК «Самолет», а также одобрение обратного сплита акционерами ВТБ. Более подробно о каждом из корпоративных событий:

Сбербанк (Сбербанк-ао -0,05% за неделю, Сбербанк -ап +0,06%) опубликовал отчетность по РПБУ за 5М24. Чистая прибыль выросла до 628,4 млрд руб. (+6,7% г/г) с рентабельностью на уровне 22,5%. Чистый процентный доход вырос на 17,6% г/г до 1,04 трлн руб. Чистый комиссионный доход увеличился на 9,7% г/г до 289,8 млрд руб.

Астра (+2,2% за неделю) опубликовала результаты по МСФО за 1 кв. 2024 г. Отгрузки увеличились до 1,89 млрд руб. (+51% г/г), выручка составила 1,85 млрд руб. (+43% г/г), EBITDA снизилась до 24 млн руб. (-95% г/г), чистая прибыль сократилась до 202 млн руб. (-66% г/г). Компания сообщила, что сейчас включена в лист ожидания на добавление в базу расчета индекса Мосбиржи и индекса РТС.

Группа Самолет (-3,3% за неделю) представила некоторые операционные результаты за 5 мес. 2024 г. Объем продаж вырос до 132,5 млрд руб. (+66% г/г), при этом средняя цена квадратного метра выросла до 218,2 тыс. руб. (+24% г/г).

Акционеры ВТБ (-0,5% за неделю) одобрили обратный сплит акций, в результате которого номинал акции увеличится с 1 коп. до 50 руб. Также акционеры ожидаемо одобрили отказ от дивидендов за 2023 год.

РОССИЙСКИЙ ДОЛГОВОЙ РЫНОК

На российском долговом рынке на прошлой неделе преобладали минорные настроения, при невысоких объемах торгов. Глава департамента ДКП ЦБ РФ заявил, что регулятор может повысить ключевую ставку на опорном заседании в июле до 17-18%, «если того будет требовать ситуация». По его словам, текущая динамика инфляции идет ближе к верхней границе апрельского прогноза ЦБ, который составляет 4,3-4,8% в 2024 году.

Ценовой индекс RGBI за неделю снизился на 1,2%. Доходность 2-х летнего выпуска ОФЗ 26219 по итогам пятницы составила 15,68% годовых (+14 б.п.), 5-ти летнего ОФЗ 26242 – 15,19% годовых (15 б.п.), 10-ти летнего ОФЗ 26244 – 15,17% годовых (+43 б.п.), 17-ти летнего ОФЗ 26238 – 14,85% годовых (+37 б.п.). На рынке линкеров доходности продолжили рост, в среднем на 14-17 б.п. Доходность более ликвидного ОФЗ 52002 по итогам пятницы составила 7,48% годовых.

Банк России в аналитическом бюллетене «Обзор финансовых рынков» за май 2024 г. раскрыл детали «расстановки сил» на рынке ОФЗ. На первичном рынке системно значимые кредитные организации (СЗКО), другими словами, крупные банки продолжили выступать основными покупателями ОФЗ на аукционах Минфина РФ. Их доля выросла до 68,2% по сравнению с 56,4% в апреле. Тогда как на вторичном рынке СЗКО выступили основными продавцами (уже третий месяц подряд), реализовав по итогам мая ОФЗ на 69,0 млрд руб. Нетто-продажи со стороны СЗКО составили 8,8 млрд рублей. Покупателями ОФЗ на вторичном рынке выступили НФО и прочие банки, а также физические лица.

На рынке рублевых корпоративных облигаций основные объемы торгов продолжают формироваться во флоатерах. С учетом роста вероятности дальнейшего ужесточения денежно-кредитной политики ЦБ РФ облигации с плавающим купоном остаются актуальной стратегией на долговом рынке. Доходность индекса IFX-Cbonds, включающего 30 наиболее ликвидных выпусков, вернулась на уровень 17,65% годовых по сравнению с 17,22% годовых недель ранее. По мере роста доходностей облигаций с фиксированным купоном, эмитенты фокусируются на размещении флоатеров, а также более активно выходят на рынок квазивалютных и юаневых облигаций. В частности, на текущей неделе Газпром нефть провела дебютный сбор заявок на выпуск облигаций в юанях серии 003P-12R. Финальный ориентир по купону установлен на уровне 7,75% годовых, что соответствует эффективной доходности 7,98% годовых. Срок обращения выпуска – 2,5 года. Купонный период – 91 день. Предварительная дата начала размещения – 17 июня. Считаем выпуск интересным для добавления в портфель.

На рынке замещающих облигаций наблюдался резкий скачок доходностей после приостановки биржевых торгов долларом и евро. Тем не менее, считаем реакцию чрезмерной – расчеты по замещающим облигациям происходят в рублях по курсу доллара США/евро, установленному Банком России.

С 13 июня Банк России устанавливает официальные курсы долл. США и евро к рублю на основе данных отчетности кредитных организаций по результатам сделок на внебиржевом рынке. Таким образом, изменится только подход в расчете курса доллара США/евро к рублю. По результатам прошедшей недели доходность индекса замещающих облигаций Cbonds выросла до 7,85% годовых по сравнению с 7,42% неделей ранее, в моменте доходность индекса поднималась выше 8% годовых.

Эмитенты продолжают активно выходить на первичный рынок замещающих облигаций в связи с приближением срока исполнения Указа Президента «об обязательном выпуске замещающих облигаций» до 1 июля 2024 г. На текущий момент в процессе размещения находятся выпуски замещающих облигаций МКБ серии ЗО-2021, МКБ серии ЗО-2017, СИБУР Холдинг серии ЗО25-Д, НЛМК серии ЗО24-Д, Альфа-Банк серии ЗО-500, Транскапиталбанк серии СУБ-ЗО, НЛМК серии ЗО26-Е, Полус серии ЗО28-Д.

Инфляция по итогам мая составила 0,74% после роста на 0,5% в апреле. За неделю с 4 по 10 июня 2024 года на потребительском рынке рост цен замедлился до 0,12% (пред. 0,17%). Накопленная инфляция составила 3,42%.

ДИНАМИКА РУБЛЯ

12 июня США ввели блокирующие санкции против Мосбиржи, НКЦ и НРД, в связи с чем с 13 июня была приостановлена биржевая торговля долл. США и евро. Санкции на НКЦ рынок ожидал последние два года, поэтому нельзя сказать, что регулятора, Мосбиржу и участников рынка они застали врасплох.

Санкции на НКЦ означают, что привычные биржевые торги долларам и евро будут прекращены. Тем не менее, внебиржевые торги между банками будут продолжаться. Необходимо отметить, что объем внебиржевых торгов в паре рубль доллар сопоставим с биржевыми объемами, а за последние 30 дней даже превосходит его (более 100 млрд руб. объемов торгов на внебирже по сравнению с 85 млрд объемами торгов на бирже). На наш взгляд, такой объем внебиржевой торговли «токсичными» валютами во многом отражал «готовность» участников торгов к новым санкциям. Во всем мире подавляющий объем торговли валютой происходит на внебиржевом, межбанковско-междилерском рынке, и только в России в силу исторических особенностей биржевые торги приобрели такую значимость.

Биржевые торги, конечно, имеют свои преимущества перед внебиржевой торговлей – это прежде всего высокая ликвидность, прозрачность ценообразования, минимальные спреды, низкие транзакционные издержки.

Внебиржевые торги в традиционном понимании – это большие лоты, более сложное ценообразование, более низкая информативность, а также высокие комиссии. Таким образом, для большинства участников рынка, не являющихся одновременно участниками внебиржевых валютных торгов, необходимость покупки-продажи на внебирже будет означать менее выгодные условия – более высокие комиссии, покупка продажа по курсам банков – корреспондентов.

Что касается официального курса валют, то, согласно заявлению регулятора, теперь он будет устанавливаться не на основе биржевых торгов, а на основе банковской отчетности, то есть отчетов банков о сделках, а также сведений, поступающие от цифровых платформ. Теоретически мало, что поменяется, однако, полагаем, что для обеспечения более справедливого ценообразования и определения официального курса усилится контроль Банка России за внебиржевыми операциями. Ожидаем также, что физические лица, которые традиционно являлись нетто покупателями на биржевом рынке, будут уже в меньшей степени предъявлять спрос на валюту, кроме того, ожидаем, что и банки – нерезиденты, которые также являются нетто покупателями будут в меньшей степени участвовать во внебиржевых торгах, в том числе из-за угрозы вторичных санкций.

Официальный курс доллара Банка России на 15 июня 2024 г. был установлен на уровне 89,0658 руб. за долл. США (+0,97%).

ТОВАРНЫЕ РЫНКИ

Всю неделю котировки золота находились под давлением индекса доллара (DXY+1%), однако за все же прибавили 1,7%, при этом основной прирост пришелся на пятницу. Политические события во Франции и снижение европейских площадок дали золоту дополнительный импульс, однако только при преодолении уровня в 2340 \$/oz можно будет говорить о формировании краткосрочного повышательного тренда.

После существенного роста в понедельник нефть закрепилась выше отметки 82\$/bbl и закрыла неделю выше на 3,2%. Основной краткосрочный драйвер роста – ожидания более высокого спроса в летний период, однако, и усложнение геополитической ситуации на Ближнем Востоке, на израильско – ливанской границе, дает почву для роста. Тем не менее, область сопротивления на уровне 83,40-84,70 достаточно сильное, и для его прохождения потребуются дополнительные факторы.

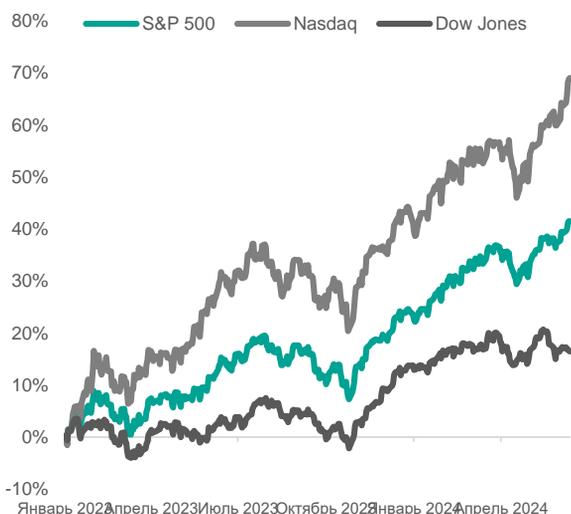
Цены на цветные металлы в большинстве своем снизились. Котировки никеля снизились на 2,5%, алюминия на 2,35%, медь – почти без изменений +0,26%. Цены на никель скорректировались после того, как отменили режим чрезвычайной ситуации в Новой Каледонии. Аналитики инвестбанка Masquarie полагают, что цены на никель, возможно, достигли дна и видят перспективу сильного спроса на металл со стороны металлургического сектора в 3-4 квартале 2024 года.

КЛЮЧЕВЫЕ ИНДИКАТОРЫ

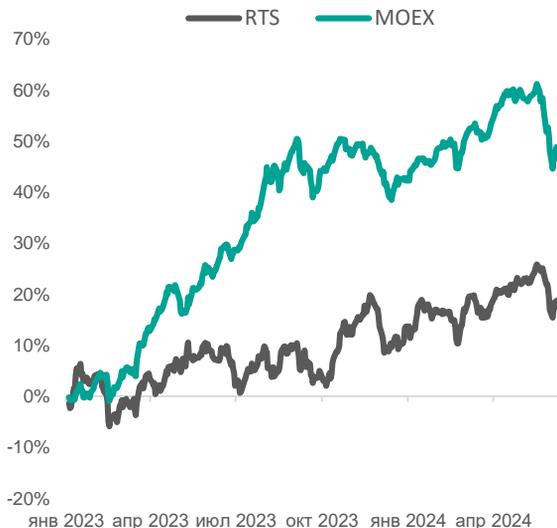
	ЗНАЧЕНИЯ	ИЗМЕНЕНИЯ ЗА НЕДЕЛЮ
Рубль/ Доллар	88,21	▼ 0,62%
Рубль/Евро	94,83	▼ 1,80%
Юань/ Доллар	7,26	▲ 0,11%
Евро/Доллар	1,07	▼ 0,93%
Индекс доллара	105,55	▲ 0,63%
ТОВАРНЫЕ РЫНКИ		
Золото	2 332,52	▲ 1,74%
Серебро	29,47	▲ 0,11%
Медь	4,50	▲ 0,26%
Никель	17 575,00	▼ 2,53%
Алюминий	2 517,50	▼ 2,35%
Палладий	898,50	▼ 2,72%
Платина	958,60	▼ 1,29%
Нефть Brent	82,62	▲ 3,77%
Нефть WTI	78,45	▲ 3,87%
Природный газ	2,88	▼ 1,27%
РЫНОК АКЦИЙ		
MMVB	3 215,91	▼ 0,54%
PTC	1 137,45	▼ 0,50%
Euro Stoxx 50	4 839,14	▼ 4,20%
DAX	18 002,02	▼ 2,99%
CAC	7 503,27	▼ 6,23%
SP 500	5 431,60	▲ 1,58%
Nasdaq	17 688,88	▲ 3,24%
Dow Jones	38 589,16	▼ 0,54%
Nikkei 225	38 814,56	▲ 0,34%
Hang Seng	17 941,78	▼ 2,31%
CSI300	3 541,53	▼ 0,91%
ГЛОБАЛЬНЫЕ РЫНКИ ОБЛИГАЦИЙ		
US Treas 10 Y	4,221	- 21,2
German BUND 10Y	2,357	- 25,9
France Gov 10 Y	3,138	+ 2,0
UK Gilt 10 Y	4,08	- 18,4

КЛЮЧЕВЫЕ ИНДИКАТОРЫ

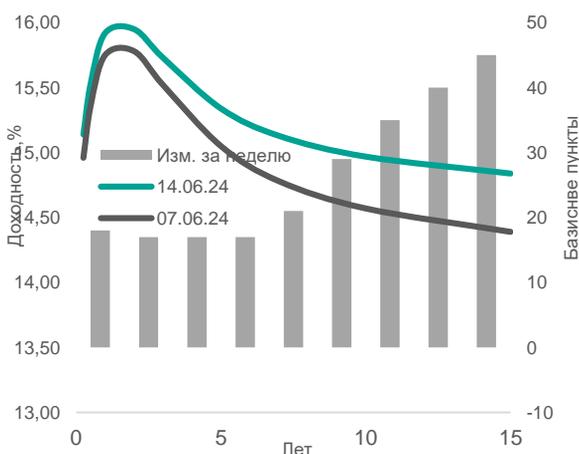
ДИНАМИКА АМЕРИКАНСКИХ ИНДЕКСОВ (% изм. к началу года)



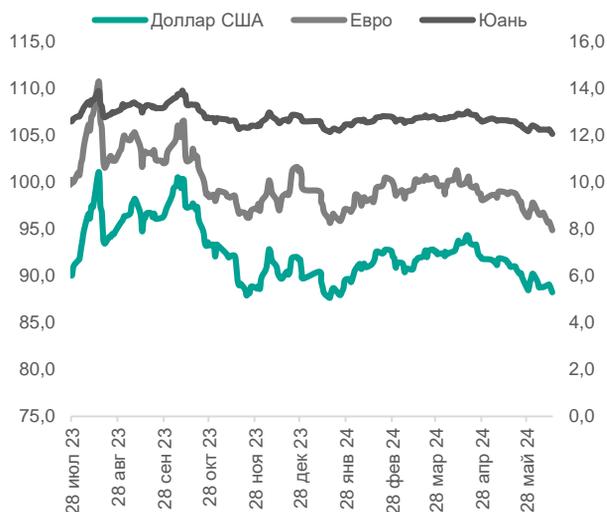
ДИНАМИКА ИНДЕКСОВ МОСБИРЖИ И РТС (% изм. к началу года)



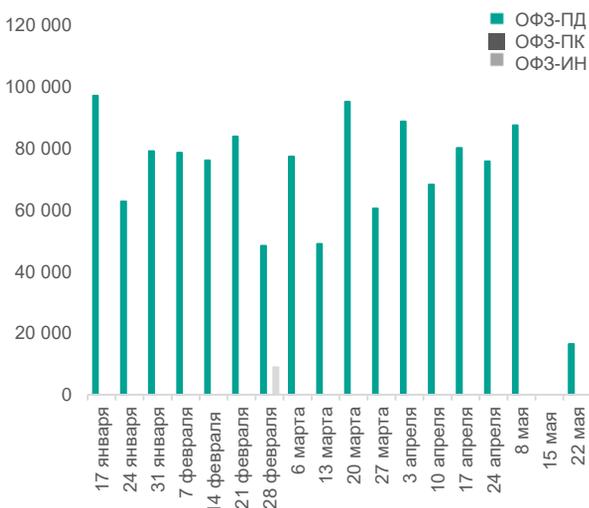
КРИВАЯ ДОХОДНОСТИ ОФЗ (% годовых)



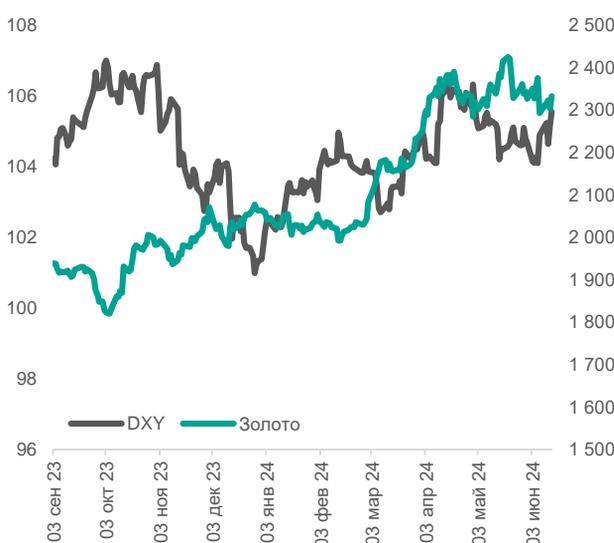
ДИНАМИКА РУБЛЯ к долл. США/евро/юаню



РЕЗУЛЬТАТЫ АУКЦИОНОВ ОФЗ



ДИНАМИКА ЗОЛОТА и индекса ДОЛЛАРА



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

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