

ФИНАНСОВЫЕ РЫНКИ ЗА НЕДЕЛЮ

7-10 ноября 2023



КРАТКО ЗА НЕДЕЛЮ

Американский рынок: глава ФРС напугал рынки – [стр. 1](#)

Российский рынок акций: и ещё немного дивидендов! – [стр. 2](#)

Рубль: российская валюта крепнет на «старой» базе – [стр. 3](#)

Российский рынок облигаций: восстановление спроса институциональных инвесторов к ОФЗ с фиксированным купоном – [стр. 3](#)

Золото: золото снижается 2-ю неделю подряд под давлением ястребов из ФРС - [стр. 4](#)

Нефть: Brent дешевеет – влияние конфликта на Ближнем Востоке ослабевает – [стр. 5](#)

Ключевые индикаторы – [стр. 6-7](#)

АМЕРИКАНСКИЙ ФОНДОВЫЙ РЫНОК

Фондовые рынки США за прошедшую неделю вновь показали рост: S&P500 укрепился на 1,3%, Nasdaq – на 2,4%, Dow Jones – на 0,7%. Дефицит торгового баланса США в сентябре вырос на 4,9% м/м, до \$61,5 млрд, при этом экспорт составил \$261,1 млрд (+2,2% м/м), импорт – \$322,7 млрд (+2,7% м/м). Число первичных заявок на пособия по безработице в США снизились на 3 тыс., до 217 тыс., четырёхнедельная скользящая средняя, напротив, увеличилась на 1,5 тыс., до 212,25 тыс. В центре внимания инвесторов была не столько макростатистика, сколько многочисленные комментарии председателей ФРБ разных регионов и речь председателя ФРС. Дж.Пауэлл на мероприятии МВФ, который заявил, что доволен замедлением инфляции в США, но не уверен, что процентные ставки достаточны для возвращения к целевым 2,0%. Текущая траектория инфляции удовлетворяет регулятора, но непредсказуемость в её направлении может заставить ФРС вновь перейти к ужесточению, и она готова сделать это без колебаний. Такая готовность к дальнейшим решительным шагам напугала и американские, и зарубежные рынки – сразу после выступления индексы пошли вниз.

ЕВРОПЕЙСКИЙ РЫНОК

Европейские индексы не показали единой динамики по итогам прошедшей недели: Euro Stoxx 50 набрал 0,5%, DAX – 0,3%, CAC потерял 0,1%. Сводный индекс PMI Еврозоны в октябре упал до минимума с ноября 2020 г., составив 46,5 п. (-0,7 п. м/м). Индекс цен производителей в регионе в сентябре вырос на 0,5% м/м (-12,4% г/г), наибольший вклад внесли цены в энергетическом секторе (+2,2% м/м) и оставшиеся на уровне предыдущего месяца цены на потребительские товары. Стоимость промежуточных товаров и потребительских товаров повседневного спроса просела на 0,2% м/м. Розничные продажи в Еврозоне в октябре упали на 0,3% м/м (-2,9% г/г) из-за снижения продаж автомобильного топлива на 0,9% м/м, непродовольственных товаров – на 1,9% м/м, хотя продажи продуктов питания, напитков и табака выросли на 1,4% м/м. Самое сильное снижение розничных продаж было зарегистрировано в Словакии (-2,0% м/м) и Швеции (-1,1% м/м).



АЗИАТСКИЙ РЫНОК

Азиатские фондовые рынки не смогли достичь «слаженного» движения по итогам прошедшей недели: Nikkei 225 поднялся на 1,9%, Hang Seng опустился на 2,6%, CSI 300 прибавил 0,1%. Экспорт из КНР на фоне слабого зарубежного спроса в октябре упал на 6,4% г/г, до \$274,8 млрд, импорт же, напротив, неожиданно вырос на 3,0% г/г, до \$218,3 млрд. Индекс потребительских цен в Китае в октябре снизился на 0,2% г/г, причём стоимость продуктов питания просела сразу на 4,0% г/г, максимальными темпами с сентября 2021 г., из-за 30%-ого снижения цен на свинину, хотя непродовольственные товары подорожали на 0,7% г/г. Данные продемонстрировали более существенное, чем ожидалось, снижение, что говорит о том, что меры поддержки экономики, реализуемые правительством, в достаточной мере не стимулируют потребительские расходы. Цены производителей в Китае в октябре снизились на 2,6% г/г, что ознаменовало 13^й месяц падения подряд.

РОССИЙСКИЙ РЫНОК АКЦИЙ

По итогам прошедшей недели индекс МосБиржи вырос на 1,0%. Среди отраслевых индексов лучшую динамику продемонстрировал индекс финансов (+2,0%) за счёт роста котировок обыкновенных акций Банка Санкт-Петербург (+6,6%) и Сбербанка (+4,3%). Аутсайдером оказался сектор электроэнергетики (-1,7%) из-за просадки в бумагах ДЭК (-9,3%) и МРСК Северо-Запада (-4,9%).

ПАО «Газпром» представил финансовые результаты по РСБУ за 9 месяцев 2023 г. Выручка составила 3,96 трлн руб. (-36,3% г/г из-за ухудшения конъюнктуры на рынке газа и снижения объёма поставок в ЕС), прибыль от продаж оказалась отрицательной на уровне -107,2 млрд руб. (2,04 трлн руб. годом ранее), чистая прибыль превысила 446,1 млрд руб. (-44,2% г/г). Слабые результаты вполне ожидаемы, тем не менее, просадки в акциях оперативно выкупались.

VK опубликовала результаты деятельности за 9 месяцев 2023 г. Выручка выросла на 37% г/г, до 90,3 млрд руб., на фоне роста дохода от онлайн-рекламы (+47% г/г), средняя дневная аудитория прибавила 16% г/г, до 76 млн человек, а пользователи сервисов VK составляют более 95% месячной аудитории Рунета. Сегментарный разрез демонстрирует уверенное восстановление. Так, социальные сети и контентные сервисы принесли 71,3 млрд руб. (+39% г/г за счёт роста социальной сети ВКонтакте и приобретения платформы Дзен), образовательные технологии – 11,1 млрд руб. (+38% г/г благодаря высокому спросу на курсы образовательных платформ и консолидации платформы Учи.ру), технологии для бизнеса – 4,8 млрд руб. (+63% г/г за счёт VK WorkSpace и облачных сервисов VK Cloud). Продолжается развитие сегмента новых бизнес-направлений, куда входят игровая платформа VK Play, магазин приложений RuStore и голосовые технологии.

Novabev Group представила неплохие финансовые результаты за 9 месяцев 2023 г. Выручка выросла на 17% г/г, до 77,7 млрд руб., EBITDA – на 6% г/г, до 12,7 млрд руб., чистая прибыль – на 1% г/г, до 5,3 млрд руб. Количество магазинов «ВинЛаб» увеличилось на 20% г/г, до 1 581 ед., а вот продажи просели на 1% г/г, до 11,3 млн декалитров. В отчётном периоде было зарегистрировано незначительное снижение рентабельности из-за открытия новых магазинов, но менеджмент ожидает, что по мере стабилизации роста сети показатели будут возвращаться к устойчивым уровням.

ПАО «Ростелеком» представил сильные результаты по МСФО за 9 месяцев 2023 г. Выручка увеличилась на 14% г/г, до 498,5 млрд руб., OIBDA – на 13% г/г, до 209,3 млрд руб., чистая прибыль – на 29% г/г, до 40,5 млрд руб., CAPEX – на 9% г/г, до 77,3 млрд руб., свободный денежный поток – на 77% г/г, до 84,2 млрд руб. Чистый долг составил 497,8 млрд руб. или 1,8х по коэффициенту «Чистый долг/OIBDA». Хорошие результаты во многом обусловлены продолжающимся ростом в сегментах мобильных и цифровых услуг.

ДИНАМИКА РУБЛЯ

По итогам прошедшей недели курс рубля окреп на 0,1%, на закрытие пятницы курс составил 92,29 руб. за \$1. Закрепление котировок пары USD/RUB ниже уровня 92,5 руб. в течение нескольких сессий предполагает дальнейшее развитие тренда на укрепление российской валюты. Возврат нормативов репатриации и продажи валютной выручки, а также ужесточение денежно-кредитных условий продолжит оказывать положительное влияние на курс. Краткосрочный прогноз по паре – 91,2-92,4 руб. Офшорный юань стабилизировался вблизи нижней границы устойчивого диапазона 7,27-7,34 юаней за \$1. Пока что факторов для дальнейшего укрепления немного, и мы полагаем, что текущие уровни достаточно комфортны для НБК, учитывая, что статистика по внешней торговле показала значимое снижение профицита по итогам октября в результате снижения экспорта и роста импорта. На внутреннем валютном рынке с конца октября пара CNY/RUB колебалась в узком диапазоне 12,50-12,77 руб. Полагаем, что в целом этот диапазон будет сохраняться на краткосрочном горизонте.

РОССИЙСКИЙ ДОЛГОВОЙ РЫНОК

По итогам недели ценовой индекс RGBI вырос на 1,8% благодаря агрессивным покупкам ОФЗ с фиксированным купоном во второй половине недели. Доходности кривой ОФЗ снизились на 40-50 б.п. в части 1-3 года, до 11,99-11,52% годовых, и на 20-30 б.п. в части 5-15 лет, до 11,58-11,92% годовых. Доходность самой длинной ОФЗ с фиксированным купоном (26238) за неделю снизилась на 32 б.п., до 11,75% годовых. Оценивая динамику на рынке ОФЗ за последнюю неделю, можно предположить, что участники рынка уже заложили в свои ожидания снижение ключевой ставки в следующем году более чем на 50 б.п. Полагаем, что в текущих условиях, с учетом значительного ускорения инфляции за прошедшую неделю, ралли в длинных ОФЗ близко к завершению.

Инфляция за 8 дней, с 31 октября по 07 ноября, резко ускорилась, до 0,42% после +0,24% недель ранее. В годовом выражении инфляция ускорилась до 6,99% (пред. 6,59%). Цены на продовольственные товары выросли на 0,47% (+0,39% недель ранее) из-за продолжающегося роста цен на плодоовощную продукцию (+2,62%). В непродовольственных товарах темпы роста цен ускорились до 0,63% после 0,05% ранее. В сегменте услуг темпы роста цен замедлились до +0,06% (+0,42% недель ранее).

Аукцион Минфин, прошедший в среду, подтвердил восстановление спроса институциональных инвесторов к ОФЗ с фиксированным купоном. Объем размещения ОФЗ 26243 составил 42,318 млрд руб. по номиналу при спросе 101,312 млрд руб. по номиналу. Средневзвешенная цена составила 86,0957% от номинала, что соответствует доходности 12,17% годовых. Интерес инвесторов к аукциону был поддержан повышенной доходностью выпуска ОФЗ 26243 по сравнению с близкими по дюрации выпусками ОФЗ, что, в том числе, связано с меньшей ликвидностью 26243 (выпуск начал торговаться на вторичном рынке с июня 2023 г.). Накануне, средневзвешенная доходность ОФЗ 26243, предлагаемого на аукционе, составила 12,15% годовых, тогда как близкого по дюрации ОФЗ 26225 (погашение 10.05.2034) составила 11,92% годовых.

Доходности «замещающих» облигаций на прошлой неделе не продемонстрировали ярко выраженной динамики – доходность индекса «замещающих» облигаций Cbonds по итогам пятницы составила 7,58% годовых, не изменившись по сравнению с прошлой пятницей. На рынке «замещающих» облигаций ожидается возобновление размещений новых выпусков бондов, при этом основными эмитентами выступят банки. 9 ноября, стартовало размещение выпуска Альфа-Банка серии 3O-01 взамен рублевых еврооблигаций-2025. Дата окончания размещения запланирована на 22 ноября 2023 г. В 4 квартале, как минимум, ожидается замещение еще одного выпуска Альфа-Банка серии 3O-02 (взамен XS2368111584), а также 9-ти выпусков еврооблигаций МКБ, 4-х выпусков еврооблигаций Совкомбанка, 2-х выпусков еврооблигаций Тинькофф Банка. Также о намерениях провести замещение одного выпуска еврооблигаций заявил и ХКФ Банк.

ТОВАРНЫЕ РЫНКИ

По итогам недели котировки на спотовое золото потеряли 2,8%, снизившись \$1992 до \$1937. Коррекция цен проходит уже вторую неделю на фоне укрепления доллара и ястребиных комментариев главы ФРС. Поздно вечером в четверг председатель ФРС Джером Пауэлл заявил, что они не уверены в том, что им удалось провести достаточно ограничительную политику, чтобы со временем снизить инфляцию до 2%, поэтому регулятор не исключает при необходимости дальнейшего повышения процентных ставок. Жесткая позиция ФРС оказывает поддержку доллару США, делая покупку казначейских облигаций более доходной инвестицией нежели покупку «защитного» драгметалла. С другой стороны, продолжающиеся военные действия на Ближнем Востоке сохраняют вероятность восстановления спроса на защитный драгметалл, ближайшим сигналом для которого будет преодоление ценового диапазона \$1945-1955 XAUUSD.

Цены на основные промышленные металлы активно снижались на фоне роста опасений дальнейшего сокращения спроса из-за замедления мировой экономики - медь (-2,6%), никель (-5,3%), алюминий (-1,7%), платина (-10,1%), палладий (-13,2%). Платина и палладий обновили свои годовые минимумы, под влиянием ожиданий снижения производства автомобилей в США в 2024 году. Bloomberg Commodity Index, отслеживающий корзину из 23 основных товарных фьючерсов, за неделю снизился на 3,44% (-0,4% неделей ранее), а индекс LME, учитывающий динамику цен 6 металлов на одноименной бирже, вырос на 0,13% (-0,17% неделей ранее).

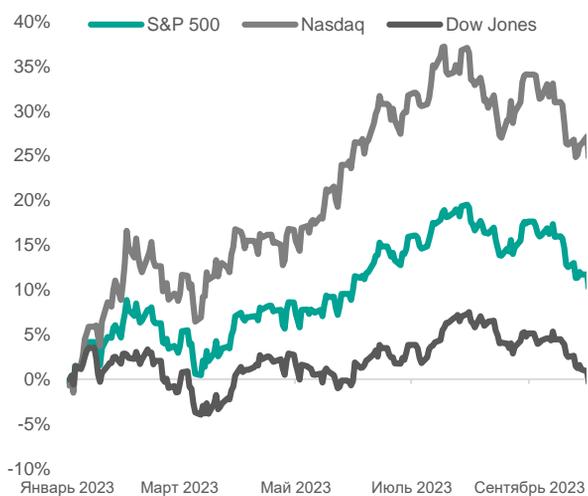
Нефть марки Brent по итогам прошедшей недели продолжила дешеветь, до \$81,4 (-4,1%). API отчитался о росте запасов нефти в США почти на 12 млн барр., зафиксировав самый сильный рост за неделю с февраля, а EIA отложила публикацию статистики на следующую неделю. Влияние конфликта на Ближнем Востоке снижается по причине уменьшения угроз поставкам нефти из-за локализации военных действий. Saudi Aramco отчиталась о сокращении чистой прибыли в 3К23 на 23,2% г/г, до \$32,58 млрд. Объем добычи углеводородов компанией в 3К23 составил 12,8 млн барр./ нефтяного эквивалента в день, что ниже, чем во 2К23, когда добывалось по 13,5 млн барр. Минфин РФ отчитался о росте нефтегазовых доходов в октябре на более чем 27% год к году. Саудовская Аравия и Россия на прошедшей неделе подтвердили продление добровольного сокращения добычи нефти в уже действующих объемах.

КЛЮЧЕВЫЕ ИНДИКАТОРЫ

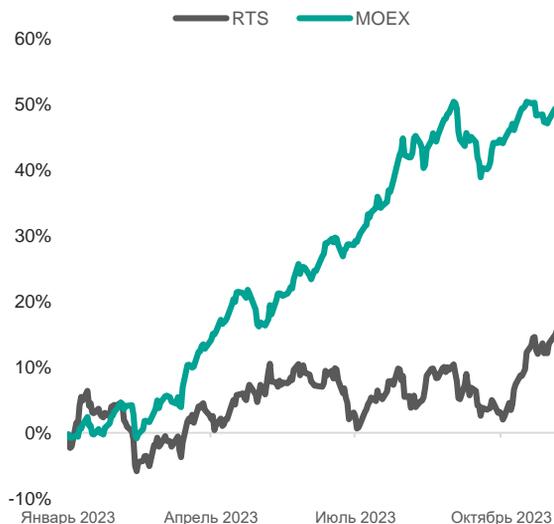
	ЗНАЧЕНИЯ	ИЗМЕНЕНИЯ ЗА НЕДЕЛЮ
Рубль/ Доллар	92,29	▼ 0,14%
Рубль/Евро	98,55	▼ 0,40%
Юань/ Доллар	7,29	▼ 0,16%
Евро/Доллар	1,07	▼ 0,45%
Индекс доллара	105,86	▲ 0,80%
ТОВАРНЫЕ РЫНКИ		
Золото	1 936,79	▼ 2,78%
Серебро	22,28	▼ 4,31%
Медь	3,59	▼ 2,57%
Никель	17 257,00	▼ 5,30%
Алюминий	2 215,00	▼ 1,73%
Палладий	978,80	▼ 13,25%
Платина	845,60	▼ 10,13%
Нефть Brent	81,43	▼ 4,08%
Нефть WTI	77,17	▼ 4,15%
Природный газ	3,03	▼ 13,71%
РЫНОК АКЦИЙ		
ММВБ	3 242,06	▲ 1,04%
PTC	1 107,44	▲ 1,25%
Euro Stoxx 50	4 196,45	▲ 0,48%
DAX	15 234,39	▲ 0,30%
CAC	7 045,25	▼ 0,06%
SP 500	4 415,24	▲ 1,31%
Nasdaq	13 798,11	▲ 2,37%
Dow Jones	34 283,10	▲ 0,65%
Nikkei 225	32 568,11	▲ 1,93%
Hang Seng	17 203,26	▼ 2,61%
CSI300	3 586,49	▲ 0,07%
ГЛОБАЛЬНЫЕ РЫНКИ ОБЛИГАЦИЙ		
US Treas 10 Y	4,646	+ 7,0
German BUND 10Y	2,71	+ 7,2
France Gov 10 Y	3,3	+ 6,7
UK Gilt 10 Y	4,334	+ 4,7

КЛЮЧЕВЫЕ ИНДИКАТОРЫ

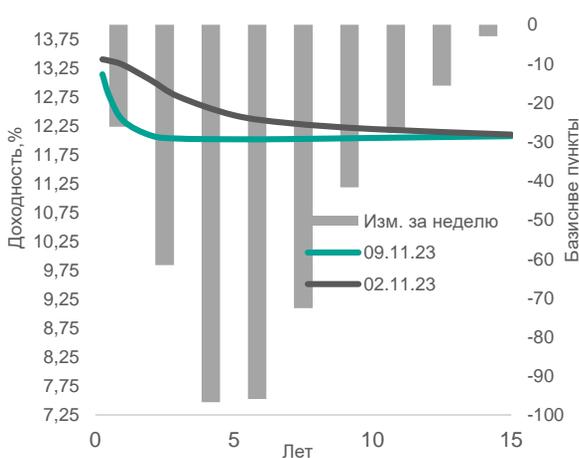
ДИНАМИКА АМЕРИКАНСКИХ ИНДЕКСОВ (% изм. к началу года)



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



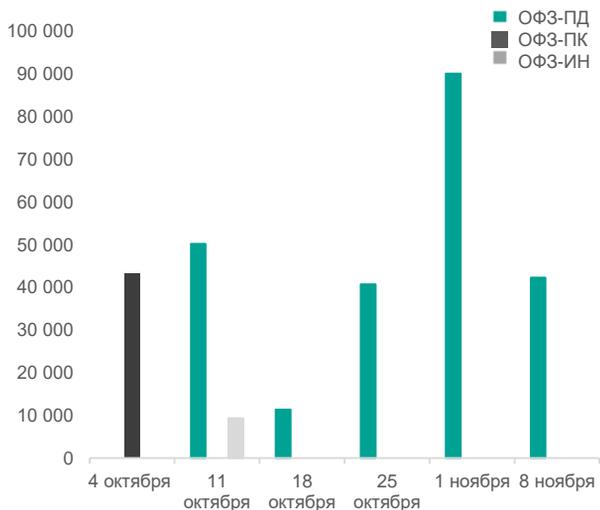
КРИВАЯ ДОХОДНОСТИ ОФЗ (% годовых)



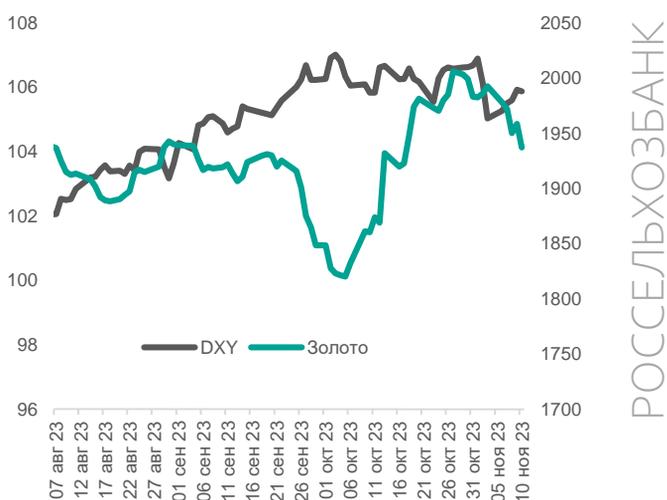
ДИНАМИКА РУБЛЯ к долл. США/евро/юаню



РЕЗУЛЬТАТЫ АУКЦИОНОВ ОФЗ



ДИНАМИКА ЗОЛОТА и индекса ДОЛЛАРА



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».

©2023 АО «Россельхозбанк». Все права защищены.



©RSHB_INVEST