

Финансовые рынки за неделю

04.04.2022

Ключевые индикаторы

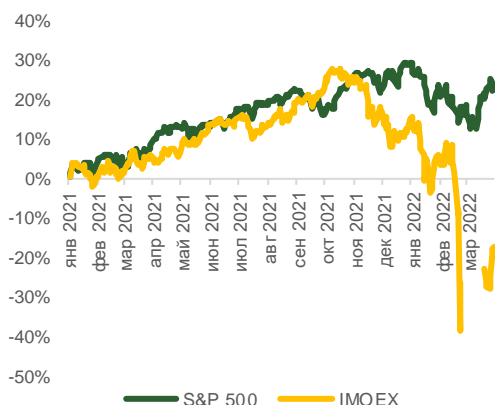
Курсы валют	Знач.	Изм. за неделю
Рубль/ Доллар	83,95	▼ 12,55%
Рубль/Евро	112,19	▼ 12,92%
Юань/ Доллар	6,36	▼ 0,05%
Евро/Доллар	1,10	▲ 0,65%
Индекс доллара	98,63	▼ 0,16%
Биткоин/Доллар	46 301,0	▲ 4,43%

Товарные рынки		
Золото	1 919,10	▼ 1,79%
Серебро	24,654	▼ 3,75%
Платина	986,4	▼ 1,96%
Нефть Brent	104,36	▼ 13,48%
Нефть WTI	99,27	▼ 12,84%
Природный газ	5,7	▲ 2,67%

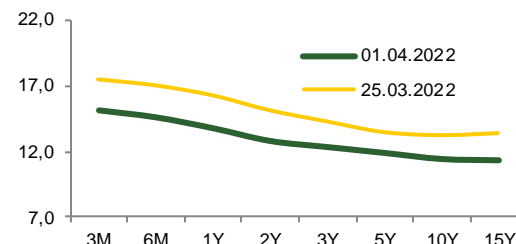
Рынки акций		
MMBB	2 759,64	▲ 11,09%
PTC	1 033,58	▲ 24,58%
MSCI EM	1 145,85	▲ 1,85%
STOXX 600	458,34	▲ 1,06%
SP 500	4 545,86	▲ 0,06%
Nasdaq	14 861,21	▲ 0,72%
Dow Jones	34 818,27	▼ 0,12%
FTSE	7 537,90	▲ 0,73%
DAX	14 446,48	▲ 0,98%
Nikkei400	27 665,98	▼ 1,72%
Shanghai Composite	3 282,72	▲ 2,19%

Глобальные рынки облигаций		
US Treas 10 Y	2,389	▼ 9,9 б.п.
German BUND 10Y	0,566	▼ 0,4 б.п.
France Gov 10 Y	1,02	▲ 1,0 б.п.
UK Gilt 10 Y	1,611	▼ 8,8 б.п.

Динамика индексов (% изменение к нач. 2021 года)



Кривая доходности ОФЗ (% годовых)



Кратко за неделю

Глобальные рынки. По итогам недели американские индексы продемонстрировали околонулевую динамику: +0,06% по S&P500, -0,12% по Dow Jones, +0,72% по Nasdaq. Тем не менее, прошедший квартал стал худшим для американского рынка со времен «коронавирусного спада»: индексы потеряли 4,9%, 4,6% и 9,1%, соответственно. Основополагающее влияние по-прежнему оказывает геополитическая ситуация, макроэкономическая статистика и крупные корпоративные события.

Оптимизм инвесторов в начале недели был вызван позитивными итогами очередного раунда российско-украинских переговоров (на закрытии индексы выросли на 0,97%-1,84%), однако в дальнейшем отсутствие позитивных новостей и смешанная макроэкономическая статистика способствовали снижению индексов. Так, в IV квартале 2021 г. экономика США выросла на 6,9% в пересчете на годовые темпы, что оказалось незначительно хуже ожиданий аналитиков (7,1%). Статистика по рынку труда по-прежнему указывает то, что рынок перегрет: количество американцев, впервые обратившихся за пособием по безработице, составило 202 тыс. человек (+7,4% н/н). Опубликованные данные являются одним из факторов, выступающих за ужесточение денежно-кредитной политики ФРС: на данный момент прогноз регулятора подразумевает еще 6 повышений ключевой ставки в течение 2022 г. до 1,875% годовых. Из прочей статистики можем выделить рост индекса потребительского доверия до 107,2 п. с февральских 105,7 п. – показатель снижается с рекордных данных, зарегистрированных в начале года на фоне рекордных показателей инфляции в стране. Позитивным фактором также стало превышение темпов роста доходов американцев (+0,5%) над темпами роста расходов (+0,2%).

Президент США Д.Байден объявил о мерах реагирования на рост цен на энергоносители в стране: для сдерживания цен США будет вбрасывать на рынок беспрецедентный объем 1 млн барр./сутки из стратегических резервов страны в течение полугода. Тем не менее, мы не ожидаем долгосрочного позитивного эффекта от этих мер. Статистика по объемам запасов сырой нефти усилила опасения инвесторов по поводу спроса и предложения на рынке: за неделю снижение показателя составило 3,4 млн барр. (-2,5 млн барр. на прошлой неделе). Из крупных корпоративных новостей выделяем отчетности Micron, Lululemon Athletica, Paychex, PetroChina. Tesla решила провести сплит акций в форме единовременного дивиденда акционерам (в моменте акция прибавила 8,0%). Nielsen приняла предложение консорциума инвесторов о покупке за \$16 млрд (\$28/акцию), в моменте акция прибавила 20,3%.

Европейские фондовые рынки завершили неделю ростом: Stoxx 600 увеличился на 1,11%, DAX – на 0,98%, CAC – на 1,99%, FTSE – на 0,73%. На динамику по-прежнему оказывают влияние геополитика и макроэкономическая статистика. Вышедшие в пятницу данные об уровне инфляции и промышленной активности разочаровали инвесторов: в первом случае показатель достиг рекордного значения в 7,5%, основная причина – резкий рост цен на энергоносители (+44,7% г/г). Индекс промышленной активности в Еврозоне снизился до минимальных значений за 14 месяцев и составил 56,5 п.

На будущей неделе динамику фондовых индексов будет определять геополитическая ситуация, макроэкономическая статистика и эпидемиологическая обстановка на фоне резкого роста числа заболевших коронавирусом в Китае и полного закрытия Шанхая. Ключевой ожидаемой макроэкономической статистикой станет публикация объема запасов сырой нефти и протоколов FOMC (6 апреля), публикация протоколов заседания ЕЦБ по монетарной политике и число первичных заявок на получение пособий по безработице (7 апреля).

Российский рынок акций. На прошлой неделе Московская Биржа возобновила полноценные торги в основную сессию, при этом утренняя и вечерняя сессии по-прежнему недоступны для инвесторов. По итогам недельных торгов, индекс МосБиржи вырос на 11,1%, индекс РТС – на 24,6% на фоне прогресса в российско-украинских переговорах. В ожидании новых геополитических новостей, поддержку российскому рынку оказывает сохранение запрета на продажи со стороны нерезидентов и «защитная» функция ценных бумаг на фоне сохраняющейся высокой инфляции.

В начале недели мы представили новую подборку акций с высоким потенциалом восстановления, и по итогам недели все ценные бумаги оказались в «положительной» зоне: Норильский Никель +2,0%, ХМТП +37,0%, Сургутнефтегаз +17,4%, Полюс +2,5%, Алроса +4,5%.

Финансовые рынки за неделю

04.04.2022

Газпром +10,7%, Лукойл +7,6%, Детский Мир +21,4%, Магнит +26,4%, Роснефть +23,3%. В конце недели опережающую динамику показали акции российских банков, больше остальных пострадавшие от санкций, на фоне заявлений об одобрении возможности ФНБ покупать привилегированные акции кредитных организаций. Среди негативных новостей можем выделить решение Евраз о прекращении процесса выделения угольной компании в отдельный бизнес и решение НЛМК не выплачивать дивиденды за IV квартал 2021 года и I квартал 2022-го.

На текущей неделе геополитическая повестка и публикация статистических данных продолжают определять динамику рынков. На будущей неделе ждем данные об ИПЦ за март (6 апреля) и о российском ВВП за IV квартал (8 апреля). Помимо этого, Московская Биржа опубликует данные по оборотам торгов за март: учитывая продолжительную паузу в работе отдельных секций биржи и запрет на торговлю для нерезидентов, ожидаем заметного снижения показателя.

Долговой рынок. Рынок ОФЗ продолжил восстановление на прошлой неделе при невысоких объемах – индекс RGBITR прибавил 8.3%. При этом кривая ОФЗ завершила неделю на уровне 13,5-15,1% в короткой части (неделей ранее 16-17,5%), в средней части на уровне 11-12,7% (неделей ранее 15,1-13,4%) и в длинной на уровне 11,3% (неделей ранее 13,2%). Доходности ОФЗ продолжили снижаться на прошлой неделе на фоне замедления инфляции в РФ в течение последних трех недель, а также заметного укрепления рубля по отношению к доллару США и евро (-12,6% и -12,9% за неделю соответственно). Сегодня доходность самого короткого выпуска ОФЗ 26209 с погашением 20.07.2022 составляет 15,14% (дюр. 0,3 г.).

За период с 19 по 25 марта недельная инфляция составила 1,16% в сравнении с 1,93% неделей ранее - заметное снижение роста цен во всех «подкатегориях». В годовом исчислении инфляция составила 15,66%. В связи с замедлением недельной инфляции и, как уже было отмечено, укреплением рубля, Банк России может прибегнуть к снижению ключевой ставки уже на ближайших заседаниях, что окажет поддержку более «длинным» облигациям. Ближайшее заседание ЦБ РФ запланировано на 29 апреля 2022 года.

В прошлый понедельник стартовали торги корпоративными облигациями. Ликвидность по большинству бумаг сохраняется на низком уровне, однако это не помешало индексам корп. бондов с дюрацией 1-3 года и 3-5 лет продемонстрировать рост с даты возобновления торгов на 3,7% и на 5,2% соответственно. Спрэды корпоративных облигаций к ОФЗ значительно подскочили: спред по индексу Cbonds-CBI с рейтингом ruAA- на 1 апреля составил 155 б.п. при средних значениях за последний год около 50 б.п., по индексу Cbonds-CBI с рейтингом ruBBB составил 490 б.п при средних значениях на уровне 130 б.п.

31 марта Минфин РФ осуществил частичный выкуп еврооблигаций с погашением 4 апреля 2022 г., выкуп осуществлялся в рублевом эквиваленте. По итогам сумма выкупа составила \$1,45 млрд долл. США или 72,4% от объема выкупа. Остаток в обращении составил 552 млн долл. США. Решение по досрочному выкупу в рублевом эквиваленте было принято в связи с проблемами получения выплат российскими держателями через Euroclear.

Нефть. Волатильности котировок нефти продолжает сохраняться на высоком уровне – за неделю цена на нефть упала на 13,5%. Заметное падение цен на нефть произошло, в первую очередь, из-за заявлений Джо. Байдена о намерениях высвободить 180 млн барр. нефти из стратегических резервов США. В мае планируется выпустить на рынок 20 млн, с июня по июль – 70 млн барр., а оставшиеся 90 млн барр. – в период с августа по октябрь. Возможно, к США присоединятся и другие страны Международного энергетического агентства, а также Индия и Китай, однако пока конкретных заявлений от этих стран не было. Кроме того, на прошлой неделе ОПЕК+ принял решение увеличить объемы добычи нефти до 432 тыс. барр./сутки. Ожидаем, что на текущей неделе цены на нефть закрепятся на уровне 100-110 барр./долл.

USDRUB. Рубль продемонстрировал уверенное укрепление по итогам недели (-12,6%, до 83,95 руб. за 1\$). Поддержку российской валюте оказали позитивные итоги переговоров в Стамбуле и подписанный Президентом указ о переводе оплаты за газ на рубли. При этом действующие контракты будут остановлены, если покупатели откажутся выполнять новые условия. Сохранению текущей динамики российской валюты могут способствовать продажа экспортёрами валютной выручки, позитивные подвижки на геополитической арене и отложенный эффект указа по переводу расчетов за газ на рубли.

Календарь предстоящих событий

Дата	Время	Страна	Событие	Прогноз	Пред.
04.04.2022	17:00	US	Объём промышленных заказов (м/м)	-0,5%	1,4%
05.04.2022	11:00	EU	Композитный индекс деловой активности (PMI) от Markit	54,5	54,5
05.04.2022	11:00	EU	Индекс деловой активности в секторе услуг	54,8	54,8
05.04.2022	15:30	US	Сальдо торгового баланса	-88.5B	-89.7B
05.04.2022	16:45	US	Композитный индекс деловой активности (PMI) от Markit (мар)		58,5
05.04.2022	16:45	US	Индекс деловой активности (PMI) в секторе услуг (мар)		58,9
05.04.2022	23:30	US	Недельные запасы сырой нефти по данным Американского института нефти (API)		-3,000M
06.04.2022	10:00	EU	Индекс цен производителей (PPI) (м/м) (фев)	1,3%	
06.04.2022	10:00	EU	Индекс цен производителей (PPI) (r/r) (фев)	31,5%	
06.04.2022	17:30	US	Запасы сырой нефти		-3,449M
06.04.2022	19:00	RU	Индекс потребительских цен (ИПЦ) (м/м) (мар)	7,8%	1,2%
06.04.2022	21:00	US	Публикация протоколов FOMC		
07.04.2022	12:00	EU	Объём розничных продаж (м/м) (фев)	0,6%	0,2%
07.04.2022	12:00	EU	Объём розничных продаж (r/r) (фев)	4,8%	7,8%
07.04.2022	14:30	EU	Публикация протокола заседания ЕЦБ по монетарной политике		
07.04.2022	15:30	US	Число первичных заявок на получение пособий по безработице	200K	202K
07.04.2022	16:00	RU	Международные резервы Центрального банка (USD)		604,4B
08.04.2022	20:00	RU	ВВП (квартальный) (r/r) (4 кв.)	5,0%	4,3%

8 800 100 40 40

Финансовые рынки за неделю

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)

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 допустимого 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».

©2021 АО «Россельхозбанк». Все права защищены.

8 800 100 40 40