

Финансовые рынки за неделю

11.04.2022

Ключевые индикаторы

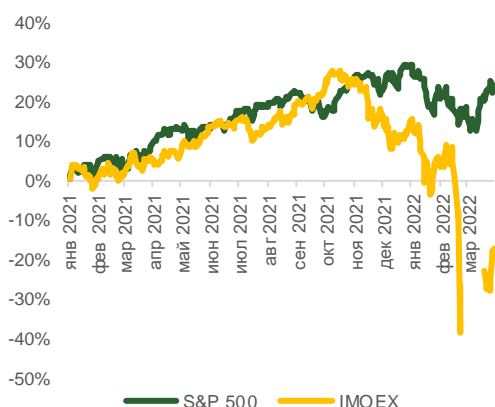
Курсы валют	Знач.	Изм. за неделю
Рубли/ Доллар	76,08	▼ 9,37%
Рубли/Евро	82,70	▼ 11,07%
Юань/ Доллар	6,36	▼ 0,02%
Евро/Доллар	1,088	▼ 1,60%
Индекс доллара	99,80	▲ 1,19%
Биткоин/Доллар	46 301,0	▲ 4,43%

Товарные рынки		
Золото	1,945,60	▼ 1,38%
Серебро	24,823	▲ 0,69%
Платина	975,85	▼ 1,07%
Нефть Brent	102,78	▼ 1,54%
Нефть WTI	98,26	▼ 1,02%
Природный газ	6,278	▲ 9,76%

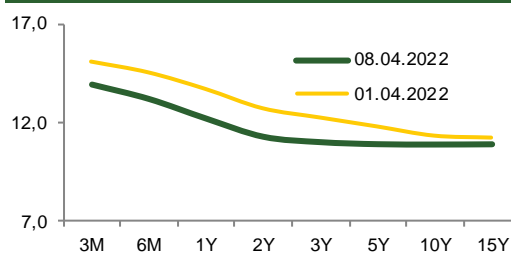
Рынки акций		
MMBB	2 592,72	▼ 6,05%
PTC	1 079,99	▲ 4,49%
MSCI EM	1 127,93	▼ 1,56%
STOXX 600	460,97	▲ 0,57%
SP 500	4 488,28	▼ 1,27%
Nasdaq	13 711,00	▼ 3,86%
Dow Jones	34 721,12	▼ 0,27%
FTSE	7 669,56	▲ 1,75%
DAX	14 283,67	▼ 1,13%
Nikkei225	26 985,80	▼ 2,46%
Shanghai Composite	3 251,85	▼ 0,94%

Глобальные рынки облигаций		
US Treas 10 Y	2,704	▲ 31,5 б.п
German BUND 10Y	0,710	▲ 14,4 б.п
France Gov 10 Y	1,259	▲ 23,9 б.п.
UK Gilt 10 Y	1,753	▲ 14,2 б.п.

Динамика индексов (% изменение к нач. 2021 года)



Кривая доходности ОФЗ (% годовых)



Кратко за неделю

Глобальные рынки. ФРС готов на жесткость. По итогам недели американские индексы показали негативную динамику -1,27% по S&P500, -0,27% по Dow Jones, -3,86% по Nasdaq. Основным событием на прошлой неделе стала публикация протоколов мартовского заседания ФРС, в которых руководители ФРС сигнализировали о своей готовности начать сокращение активов на балансе в \$8,9 трлн. в месяц, начиная с мая. На текущий момент баланс регулятора составляет рекордные \$8,9 трлн., если баланс будет снижен хотя бы до уровня конца марта 2020 года (\$5,8 трлн.), то период сокращения займет 2,7 года. Участники Комитета по операциям на открытом рынке согласились ограничить продажу Treasuries на уровне около \$60 млрд в месяц, а ипотечных ценных бумаг – на уровне около \$35 млрд в месяц. Дж.Пауэлл, как и несколько других членов руководства ФРС, сообщили о готовности повысить ключевую ставку в мае на 50 б.п. в случае необходимости. Статистика по рынку труда вновь вызывает беспокойство инвесторов и указывает на перегрев рынка: количество американцев, впервые обратившихся за пособием по безработице, составило 166 тыс. человек (-2,9% н/н, -17,0% от ожиданий аналитиков). Опубликованные данные являются минимальными с 1969 г.

Корпоративные события: сильные отчеты и новые покупки. Из существенных корпоративных новостей выделяем сильные отчеты Levi Strauss и Lamb Weston, превысившие ожидания инвесторов, и объявления о нескольких сделках по слиянию и поглощению. Так, в финансовой сфере Manning&Napier объявили о своей покупке группой Callodine по \$12,85/акцию (премия – 41%, бумаги в моменте прибавляли 41%). В транспортной отрасли JetBlue Airways выдвинула предложение Spirit Airlines о покупке за \$3,6 млрд. Ряд компаний заявили о начале или продлении программы обратного выкупа акций: Capital One Financial анонсировала программу обратного выкупа акций на сумму \$5 млрд с III квартала 2022 г., Wendy's расширила существующую программу до \$150 млн. Сеть кофеен Starbucks, напротив, заявила о приостановке программы обратного выкупа акций и направлении высвобождаемых денежных средств на внутренние инвестиции, инвесторы негативно восприняли новость, котировки в моменте снижались более, чем на 7%.

Европейские фондовые рынки завершили неделю смешанной динамикой: Euro Stoxx 600 снизился на 1,27%, DAX – на 1,13%, CAC – на 2,03%, при этом FTSE вырос на 1,75%. Германия опубликовала данные по объемам торгов с поправкой на сезонность и календарные факторы: экспорт вырос на 6,4% г/г, импорт – на 4,5%, что существенно выше ожиданий аналитиков. Европейские инвесторы сильно обеспокоены динамикой инфляции, которая уже, похоже, вышла из под контроля ЕЦБ. Глава Европейского Центрального Банка пока ограничивается «словесными интервенциями», между тем, евро дошло до минимумов марта 2020 года и торгуется на уровне \$1,087-\$1,09. Усиление инфляции и дальнейшее бездействие ЕЦБ будет способствовать оттоку инвесторов с европейского рынка и открывает дорогу до следующего уровня поддержки евро на уровне \$1,07-\$1,06.

На будущей неделе начинается сезон корпоративной отчетности американских компаний, что предполагает повышение волатильности индексов. Большинство компаний при публикации годового отчета за 2021 г. ухудшило прогнозы на I кв. 2022 г. Превышение фактическими результатами прогнозов самих компаний и аналитиков Уолл-стрит окажет краткосрочную поддержку ценным бумагам. Мы ждем сильных отчетов компаний потребительского сектора, пищевой промышленности, финансового и сырьевого секторов. Авиасектор, наоборот, несмотря на восстановление динамики перелетов, может оказаться под давлением вследствие роста стоимости авиакеросина (только за март +25,7%). Ключевые источники волатильности неизменны – геополитическая напряженность, макроэкономическая статистика. Пристальное внимание на следующей неделе будет к базовому ИПЦ (12 апреля), индексу цен производителей (13 апреля) и объему розничных продаж (14 апреля). А 15 апреля на большинстве европейских и американских рынков будет выходной – Страстная пятница, торги проводиться не будут.

Российский рынок акций. Индекс МосБиржи за неделю потерял 6% из-за очередных пакетов экономических санкций и отсутствии видимого прогресса в переговорном процессе. Волатильность на российском фондовом рынке по-прежнему высока: любая новость, касающаяся санкционной повестки, приводит к переоценке рисков. Одной из основных новостей на прошедшей неделе стало принятие закона о делистинге расписок российских компаний с иностранными бирж, согласно которому российским эмитентам в течение пяти рабочих дней будет необходимо расторгнуть договоры с иностранными площадками о размещении ценных бумаг. Держатели расписок при этом получают возможность конвертировать бумаги в акции в установленном соотношении. Важно отметить, что закон не

Финансовые рынки за неделю

11.04.2022

коснется ценных иностранных компаний, обращающихся на российской бирже (Yandex, Ozon, Fix Price и пр.).

Лидерами роста на прошедшей неделе стали акции ВТБ (+9,7%), Полюса (+8,7%) и РусГидро (+8,34), аутсайдерами рынка выступили ценные бумаги Ozon (-17,5%), Новатэк (-12,7%) и X5 Retail Group (-15,6%). Минфин США исключил из санкций телекоммуникационное оборудование и некоторые интернет-технологии, что может позитивно отразиться на котировках акций крупнейших российских телекомов. Неприятным событием стало расширение санкций в отношении ПАО Алроса, бумаги упали в пятницу более, чем на 11%, однако не пробили уровень поддержки 82 рубля. *На следующей неделе ожидаем консолидации рынка на достигнутых уровнях при небольших объемах. Часть ликвидности может перетечь на валютный рынок вследствие послабления ограничений со стороны Банка России и отмены 12% -ой биржевой комиссии на покупку доллара, евро и фунта с 11 апреля.*

Долговой рынок. Главное событие прошедшей недели – решение Банка России снизить ключевую ставку на 300 б.п. с 20% до 17%. Согласно пресс-релизу ЦБ РФ, риски для финансовой стабильности сохраняются, но перестали нарастать благодаря принятым мерам. Мы ожидаем, что Банк России на ближайшем заседании, которое запланировано на 29 апреля, предпримет дальнейшие шаги по снижению ключевой ставки. В случае «неухудшения» ситуации, на наш взгляд, до июня ставка может быть снижена еще на 100-150 б.п.

Рынок ОФЗ отреагировал уверенным ростом на решение Банка России: индекс RGBITR прибавил 3,25% по итогам пятницы, перечеркнув негативную динамику в начале недели. По итогам недели рост RGBITR составил 1,3%. Кривая доходности переместилась вниз на 80-125 б.п. за день, однако по итогам недели снижение составило 60-90 б.п. в короткой части и в пределах 115 б.п. в средней и длинной частях. На рынке корпоративных облигаций реакция бондов на снижение ключевой ставки была более сдержанная, в том числе из-за низкой ликвидности облигаций корпоратов, что вызвало расширение спредов. Индекс корп. бондов с дюрацией 1-3 года (RUCBTR3Y) подрос на 0,9% по итогам пятницы и на 0,3% за неделю, а индекс корп. бондов с дюрацией 3-5 лет (RUCBTR5Y) – на 1,7% и на 0,7% соответственно.

Недельная инфляция в России продолжает замедляться – уже 0,99% по сравнению с 1,16% неделей ранее. Накопленная инфляция составила 9,9%, а по сравнению с прошлым годом – 16,7%. Росстат скорректировал свою методику расчета инфляции, исключив из базы расчета изменение цен на путевки в Турцию, но включив изменение цен на авиаперелеты внутри России. Мы считаем, что такое решение может снизить волатильность в инфляции.

С прошлого понедельника, 4 апреля, начал действовать запрет США на проведение валютных платежей по суверенным евробондам РФ из замороженных валютных резервов через американские банки, что не позволило Минфину РФ провести валютный платеж по евробондам. В связи с этим обязательства в размере 649,2 млн долл. США по купону «Россия 2042» и телу долга «Россия- 2022» были осуществлены в рублях. С проблемами валютных выплат на прошлой неделе также столкнулась и РЖД – компании не удалось выплатить купоны и погасить тело долга на сумму более 605 млн долл. Принято решение идентичное решению Минфин РФ – выплаты будут осуществляться в рублях. Другой эмитент евробондов – Совкомбанк, сообщил держателям своих долларовых бумаг о приостановке выплаты купонов по бумагам с погашением 2025 и 2030 гг., а также о прекращении начисления купонов по вечным евробондам Sovcom Perp 7,75% и Sovcom Perp 7,60%. Такое решение было принято на фоне сложностей с распоряжением заблокированных активов и проблем с проведением платежных операций. Для решения проблем с валютными выплатами по евробондам, по сообщению Ведомостей, рассматривается вариант передачи функции единого платежного агента Банку России для всех российских эмитентов. В случае одобрения этой схемы все поручения иностранным платёжным агентам будет давать непосредственно Банк России.

Нефть. Рынок нефти продолжил коррекцию на прошлой неделе – снижение составило 1,5%. Котировки находились под влиянием решения Совета ЕС не включать эмбарго нефти в новый пятый санкционный пакет против России. Более серьезный, «охлаждающий эффект» на рынок нефти продолжает оказывать решение стран-участниц МЭА высвободить нефть из стратегических резервов – 60 млн баррелей выделят США, еще 60 млн — остальные страны. *На будущей неделе ожидаем колебания котировок вблизи 100 долл./барр, ожидать снижения ниже 96-97 достаточно сложно – все негативные факторы уже в ценах.*

USD RUB. Рубль сильно укрепил свои позиции по итогам недели (-9,4%, до 76 руб. за 1\$), упав почти на 40% с максимумов года. Столь мощному восстановлению можно дать ряд объяснений: во-первых, 12%-ная комиссия на покупку иностранной валюты (доллара, евро и фунта). Во-вторых, введенные ограничения на снятие и перевод за рубеж денежных средств и поднятие норматива обязательной продажи экспортной валютной выручки до 80%. В третьих, сжатие импорта как минимум на 1/3, что серьезно расширило положительное внешнеторговое сальдо. Наконец, на паузу было поставлено исполнение бюджетного правила, по которому сверхдоходы от продажи нефти направлялись в ФНБ через покупку иностранной валюты на рынке. *Смягчение ограничений со стороны ЦБ РФ и отмена 12% -ой биржевой комиссии на покупку доллара, скорее всего, приостановит укрепление рубля и увеличивает вероятность возврата на уровни 79-85 р/\$.*

Календарь предстоящих событий

Дата	Время	Страна	Событие	Прогноз	Пред.
11.04.2022	04.30	CNY	Индекс потребительских цен (ИПЦ) (м/м) (мар)	-0,1%	0,6%
11.04.2022	04.30	CNY	Индекс потребительских цен (ИПЦ) (r/r) (мар)	1,2%	0,9%
11.04.2022	04.30	CNY	Индекс цен производителей (r/r) (мар)	7,9%	8,8%
11.04.2022	16.00	RUB	Сальдо торгового баланса (фев)		21,17B
12.04.2022	15.30	USD	Базовый индекс потребительских цен (ИПЦ) (r/r) (мар)	6,6%	6,4%
12.04.2022	15.30	USD	Базовый индекс потребительских цен (ИПЦ) (м/м) (мар)	0,5%	0,5%
12.04.2022	21.00	USD	Отчет об исполнении федерального бюджета США (мар)	-49,5B	-217,0B
13.04.2022	06.00	CNY	Объем экспорта (r/r) (мар)	13,0%	16,3%
13.04.2022	06.00	CNY	Объем импорта (r/r) (мар)	8,0%	15,5%
13.04.2022	06.00	CNY	Сальдо торгового баланса (USD) (мар)	22,4B	115,95B
13.04.2022	12.00	EUR	Объем промышленного производства (r/r) (фев)		-1,3%
13.04.2022	12.00	EUR	Объем промышленного производства (м/м) (фев)	0,1%	1,3%
13.04.2022	12.00	USA	Базовый индекс цен производителей (PPI) (r/r) (мар)	8,7%	8,4%
13.04.2022	12.00	USA	Базовый индекс цен производителей (PPI) (м/м) (мар)	0,6%	0,2%
13.04.2022	15.30	USA	Индекс цен производителей (PPI) (м/м) (мар)	1,1%	0,8%
13.04.2022	17.30	USA	Запасы сырой нефти		2,42M
14.04.2022	15.30	USA	Индекс цен на экспорт (м/м) (мар)	2,3%	1,4%
15.04.2022	16.15	USA	Объем промышленного производства (r/r) (мар)		7,45%
15.04.2022	16.15	USA	Объем промышленного производства (м/м) (мар)	0,4%	0,5%

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