

Финансовые рынки за неделю

18.04.2022

Ключевые индикаторы

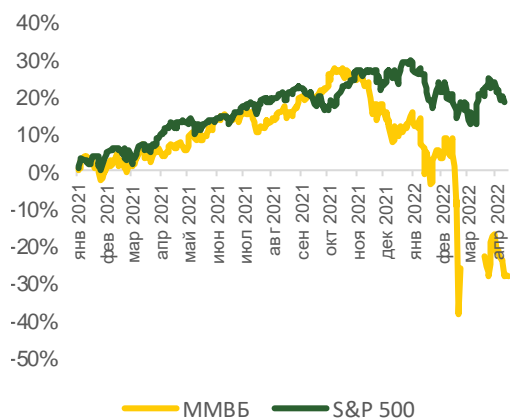
Курсы валют	Знач.	Изм. за неделю
Рубли/ Доллар	79,99	▲ 5,14%
Рубли/Евро	85,35	▲ 3,20%
Юань/ Доллар	6,37	▲ 0,14%
Евро/Доллар	1,08	▼ 0,64%
Индекс доллара	100,32	▲ 0,52%
Биткоин/Доллар	40 587,0	▼ 4,00%

Товарные рынки		
Золото	1 988,00	▲ 2,18%
Серебро	25,855	▲ 4,16%
Платина	991,10	▲ 1,56%
Нефть Brent	117,70	▲ 8,68%
Нефть WTI	106,95	▲ 8,84%
Природный газ	7,3	▲ 16,28%

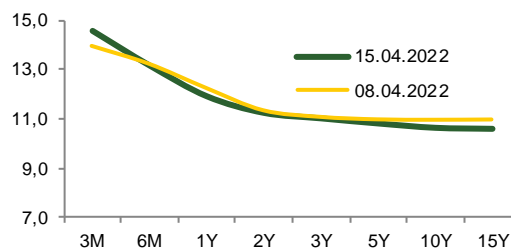
Рынки акций		
MMBB	2 424,99	▼ 6,47%
PTC	955,46	▼ 11,53%
MSCI EM	1 112,90	▼ 1,33%
STOXX 600	459,82	▼ 0,25%
SP 500	4 392,59	▼ 2,13%
Nasdaq	13 351,08	▼ 2,63%
Dow Jones	34 450,84	▼ 0,78%
FTSE	7 616,38	▼ 0,69%
DAX	14 163,85	▼ 0,84%
Nikkei 225	27 093,19	▲ 0,40%
Shanghai Composite	3 211,24	▼ 1,25%

Глобальные рынки облигаций		
US Treas 10 Y	2,828	▲ 12,4 б.п.
German BUND 10Y	0,839	▲ 12,9 б.п.
France Gov 10 Y	1,342	▲ 8,3 б.п.
UK Gilt 10 Y	1,896	▲ 11,6 б.п.

Динамика индексов (% изменение к нач. 2021 года)



Кривая доходности ОФЗ (% годовых)



Кратко за неделю

Глобальные рынки. Рекордная инфляция увеличивает вероятность более агрессивного повышения ставки. По итогам недели американские индексы снизились: S&P500 – на 2,13%, Dow Jones – на 0,78%, Nasdaq – на 2,6%. В марте потребительские цены в США взлетели на 8,5% в годовом выражении, что стало максимальными темпами с декабря 1981 г.: наибольший прирост был зарегистрирован в категориях «бензин и топливо» (+18,3%). В то же время ИПЦ без учета цен на энергоносители и продовольствие составил 6,5%. Министерство энергетики США выступило с заявлением, что цены на бензин достигнут летом максимума с 2014 г., что может оказать дополнительное давление на инфляцию. Цены производителей в марте выросли на 1,4% за месяц, максимальными темпами с декабря 2009 г. В годовом выражении показатель составил 11,2% - максимальное значение с января 1981 г. К концу недели доходность государственных 10-летних облигаций тестировала локальный максимум на уровне 2,83%, что оказало негативное влияние на котировки «акций роста» в целом, и технологический индекс Nasdaq в частности. Также в четверг была опубликована статистика по рынку труда: хотя количество первичных заявок на пособия по безработице и повысилось на 10,8% н/н, до 185 тыс. человек, рынок труда по-прежнему перегрет, и факторов, способных сдержать ужесточение денежно-кредитной политики ФРС, практически не осталось. *Мы полагаем, что для снижения инфляционных ожиданий, ФРС предпримет повышение ставки на 50 б.п. на майском заседании и еще на 50 б.п. на июньском. На следующей неделе, несмотря на сезон отчетности, вероятность нисходящей динамики американских площадок сохраняется – допускаем тестирование уровней 4300- 4250 (-2%-3,2% от уровней закрытия пятницы) по S&P 500.*

Корпоративные события: долгожданный сезон отчетности начался на позитивной ноте.

В среду, 13 апреля, сезон отчетности начался с публикации смешанных результатов представителей финансового сектора (JPMorgan и BlackRock). Крупнейший по объему активов банк США столкнулся со снижением доходов большинства сегментов и необходимостью создания резервов на кредитные убытки в размере \$902 млн, однако объявленная программа buyback оказала поддержку котировкам акций. Инвестиционная компания BlackRock порадовала инвесторов повышением дивидендов на 18%, до \$4,88, хотя квартальные результаты снизились г/г. В тот же день на удивление хорошо отчиталась Delta Airlines: уверенный отчет и оптимистичный прогноз на следующий квартал привели к росту котировок самой компании (+6,2%) и отраслевых аналогов (в диапазоне 5,6%-10,6%). В четверг, 14 апреля, все представители финансового сектора представили сильные отчетности выше ожиданий аналитиков, исключением стал только Wells Fargo, котировки которого по итогам торгов снизились на 4,5% при росте котировок других представителей банковского сектора. Уверенные отчеты представили также UnitedHealth Group и Taiwan Semiconductor. Илон Маск в четверг заявил о желании приобрести 100% акций Twitter по \$54,2/акцию, премия к цене закрытия – 18,2%. Чуть позже фонды Vanguard сообщили об увеличении своей доли в компании до 10,3% (у Маска – 9,2%), без дальнейших заявлений любой из сторон маловероятны резкие изменения котировок акций компании.

Европейские фондовые рынки завершили неделю смешанной динамикой: Euro Stoxx 50 снизился на 0,25%, DAX – на 0,84%, FTSE 100 – на 0,69%, CAC 40 вырос на 0,63%. Основным событием недели стало заседание ЕЦБ, на котором регулятор ожидаемо не изменил параметры денежно-кредитной политики в отношении процентной ставки: базовая осталась на нулевом уровне, ставка по депозитам – на уровне минус 0,5%, по маржинальным кредитам – на уровне 0,25%. При этом выкуп активов в рамках программы APP в мае сократится до €30 млрд, в июне – до €20 млрд. *Решение ЕЦБ не предпринимать жестких шагов по сдерживанию инфляции (инфляция в Еврозоне в марте подскочила до 7,5%) повлекло за собой резкое снижение курса евро (в моменте снижение составляло около 1%). Мы считаем, что в краткосрочной перспективе обосновано ждать дальнейшее снижение курса евро до 1,06-1,065\$.* Основным событием на азиатских площадках стало решение Народного Банка Китая: регулятор не стал снижать ставку по (мы полагаем, что основная причина - всплеск инфляции в марте до 1,5% г/г по сравнению с 0,9% г/г в феврале), для поддержания ликвидности влил в финансовую систему 150 млрд юаней в рамках программы среднесрочного кредитования по ставке 2,85%, а также снизил норму резервирования для банков страны на 25 б.п., для поддержания экономической активности в условиях введенных локдаунов.

Финансовые рынки за неделю

18.04.2022



На следующей неделе геополитика, продолжающийся сезон корпоративной отчетности и макроэкономическая статистика станут 3 факторами, которые будут оказывать основное влияние на динамику зарубежных площадок. Из макростатистики важными цифрами будут объемы строительства новых домов в США (19 апреля), базовой кредитной ставка НБК, объем промышленного производства в ЕС, продажи на вторичном рынке жилья, запасы сырой нефти (20 апреля), ИПЦ в Еврозоне (финальные цифры), число первичных заявок на пособия по безработице (21 апреля).

Российский рынок акций. За неделю индекс МосБиржи потерял 6,4% на фоне отсутствия позитивных геополитических новостей. Ряд компаний заявляют об отказе от выплаты дивидендов, что оказывает негативное влияние на их котировки.

Так, Северсталь, вероятнее всего, не будет выплачивать дивиденды за IV кв.'21 I кв.'22 из-за высокой неопределенности. Polymetal перенес на август решение о финальных дивидендах за 2021 г. В пятницу ЦБ РФ рекомендовал банкам и некредитным финансовым организациям отказаться от дивидендов.

По итогам недели все акции из индекса МосБиржи оказались в «красной» зоне: меньше всех потеряли расписки HeadHunter (-1,1%), акции РусГидро (-1,3%), привилегированные акции Сургутнефтегаза (-2,0%). Аутсайдерами выглядели акции Новатэка (-19,8%), Petropavlovsk (-17,9%) и Алросы (-16,7%). Из крупных корпоративных новостей – заявление Санкт-Петербургской биржи о рассмотрении задачи запуска торгов инструментами, обращающимися на Гонконгской бирже. В моменте акции выросли на 22%. Акции Дальневосточного морского пароходства (ДВМП) пользовались спросом инвесторов и обновили исторические максимумы на бирже, поскольку порты компании воспринимаются как ключевые ворота для торговли с азиатскими партнерами, особенно на фоне перенаправления торговых партнеров и перестроения логистических цепочек. По итогам пятницы акции ГК Сегежа прибавили 4,5% на рекомендации Совета директоров выплатить дивиденды в размере 0,64 р. на акцию, кроме того, бумаги НМТП выросли на 8,5%. Обе компании входят Топ 10 акций российского рынка РСХБ Инвестиции. На следующей неделе риски будут по-прежнему определяться санкционной риторикой и перспективой возобновления переговорного процесса.

Долговой рынок. Российский рынок рублевого госдолга закрывает неделю на оптимистичной ноте на фоне комментария зампреда ЦБ о возможности дальнейшего снижения ключевой ставки в связи с очередным замедлением недельной инфляции. Кривая ОФЗ переместилась вниз по всей длине, наиболее заметное снижение было зафиксировано в короткой и длинной частях (30-35 б.п.), в свою очередь индекс RGBITR подрос на 2,8% (1,7% неделей ранее). Стоит отметить довольно низкие обороты на рынке ОФЗ – максимальный и минимальный обороты за неделю составили 7 и 5 млрд руб. соответственно. Корпоративные облигации вслед за ОФЗ продемонстрировали преимущественно позитивную динамику: индексы корпоративных бондов с дюрацией 1-3 года и 3-5 лет подросли на 1,4% и 2,5% соответственно. При этом спреды корпоративных облигаций к G-curve остаются на завышенном уровне: на конец индекса IFX-Cbonds G-Spread составил 421,49 б.п. при среднем значении за прошлый год на уровне 80 б.п.

Недельная инфляция, как было отмечено выше, продолжает снижаться уже пятую неделю подряд. За период со 2 по 8 апреля инфляция составила 0,66% в сравнении 0,99% период ранее. Зафиксировано снижение цен на плодоовощную продукцию, бензин, медикаменты. В годовом выражении инфляция ускорилась до 17,7%, достигнув максимума 2022 г.

В связи с нарушением моста «Euroclear-НРД» Правительственная комиссия по контролю за осуществлением иностранных инвестиций рекомендовала эмитентам разделить выплаты российским и иностранным держателям евробондов. Также рекомендовано в качестве альтернативного варианта обеспечения заемщиками интересов российских инвесторов осуществить их выкуп за рубли через российскую рыночную инфраструктуру.

Золото. Данные по инфляции в США возобновили интерес к золоту. По итогам недели июньский контракт прибавил 1,6% (в течение недели рост доходил до 2%). Уровень сопротивления 1980 \$/oz пока преодолеть не удалось, тем не менее, дальнейшее снижение фондовых индексов США станет стимулом для очередного притока средств в ETF фонды, ориентированные на золото. Дальнейший рост в золоте во многом будет зависеть от жесткости риторики ФРС в мае, в случае, если рынки усомнятся в способности регулятора остановить инфляцию, цены на золото могут преодолеть максимумы 2020 года (2080 \$/oz)

Нефть. Котировки нефти закрывают неделю в уверенном плюсе (+8,2%), несмотря на пересмотр прогноза по спросу на нефть ОПЕК в сторону понижения. Оценка была снижена на 0,5 млн барр. в сутки до 3,7 млн б/с в связи с распространением омикрона и геополитической напряженности. Волатильность на рынке нефти сохраняется в связи с опасениями инвесторов об скором отказе от российской нефти Евросоюзом. The New York Times сообщал со ссылкой на источники, что разработка плана может начаться уже в конце апреля-начале мая. На текущей неделе мы ожидаем, что рынок нефти продолжит оставаться чувствительным к новостям и ожидаем цены на Brent на уровне 105-110 долл./барр.

USDRUB. Рубль прервал укрепление, наблюдавшееся последние пару недель, ослабнув по итогам недели на 5,2%, до 79,99 руб. за 1\$. Основное влияние по-прежнему оказывает санкционная и геополитическая повестка: ужесточение санкций и отсутствие позитивных новостей о переговорном процессе затормозили динамику российской валюты. В середине недели ослабил рубль новость о возможном смягчении требований к продаже валютной выручки экспортерами со стороны ЦБ РФ. С 28 февраля действует правило о необходимости продажи иностранной валюты в размере 80% выручки. Рассматривается два варианта послабления этого требования: продление сроков обязательной продажи с 3 рабочих дней или изменение минимального порога в 80%, исходя из расходов на импорт и других параметров. В случае реализации сценария со смягчением требований к продаже валютной выручки российский рубль окажется под умеренным давлением.

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