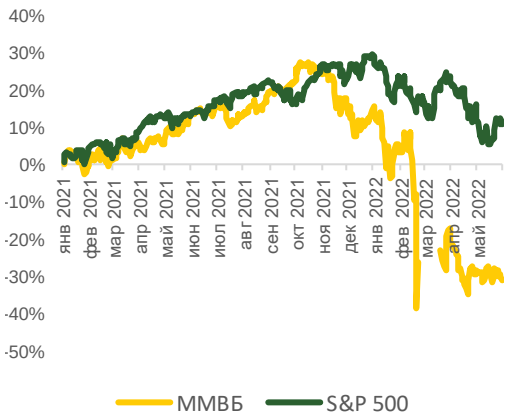
Финансовые рынки за неделю

06.06.2022

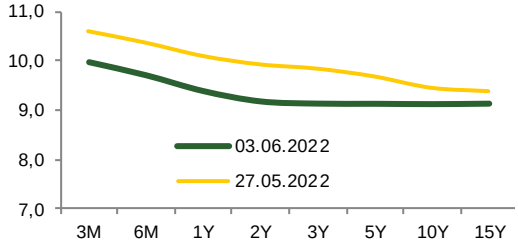
Ключевые индикаторы

Курсы валют	Знач.	Изм. за неделю
Рубль/ Доллар	60,95	▼ 8,62%
Рубль/Евро	64,7475	▼ 7,09%
Юань/ Доллар	6,6607	▼ 0,56%
Евро/Доллар	1,0718	▼ 0,08%
Индекс доллара	102,14	▲ 0,46%
Биткоин/Доллар	29730	▲ 2,27%
Товарные рынки		
Золото	1 850,20	▼ 0,06%
Серебро	21,91	▼ 0,85%
Платина	1 019,65	▲ 8,07%
Нефть Brent	119,72	▲ 0,24%
Нефть WTI	118,87	▲ 3,30%
Природный газ	8,52	▼ 2,34%
Рынки акций		
ММВБ	2 308,03	▼ 4,14%
РТС	1 199,55	▲ 5,79%
MSCI EM	1 060,74	▲ 1,68%
STOXX 600	440,09	▼ 0,87%
SP 500	4 108,54	▼ 1,20%
Nasdaq	12 012,73	▼ 0,98%
Dow Jones	32 899,70	▼ 0,94%
FTSE	7 618,05	▲ 0,43%
DAX	14 460,09	▼ 0,01%
Nikkei 225	27 761,57	▲ 3,66%
Shanghai Composite	3 195,46	▲ 2,08%
Глобальные рынки облигаций		
US Treas 10 Y	2,941	19,8
German BUND 10Y	1,27	30,7
France Gov 10 Y	1,80	32,1
UK Gilt 10 Y	2,17	25,0

Динамика индексов (% изменение к нач. 2021 года)



Кривая доходности ОФЗ (% годовых)



Кратко за неделю

Глобальные рынки. Американские рынки незначительно снизились по итогам недели: S&P500 упал на 1,19%, DowJones – на 0,94%, Nasdaq – на 0,98%. Основным событием недели стали данные по американскому рынку труда. Количество рабочих мест в США в мае увеличилось на 390 тыс., эксперты в среднем ожидали роста на 318 тыс. Безработица в США в мае осталась на апрельском уровне в 3,6%. Ситуация на рынке труда является одним из ключевых показателей состояния экономики, влияющих на решения ФРС в плане монетарной политики. Сейчас, данные по рынку труда говорят об устойчивом состоянии экономики и признаков рецессии, угроза которой так сильно беспокоит инвесторов в последние два месяца, пока не наблюдается. В настоящий момент можно говорить, пока только о признаках замедления в отдельных отраслях экономики. В частности, индекс деловой активности в сфере услуг в мае упал до минимума за 15 месяцев и составил 55,9 п., индекс потребительского доверия – на 2,2 п., до 106,4 п. Сектор розничной торговли в мае потерял наибольшое число рабочих мест. Кроме того, признаки замедления присутствует и в автомобилестроении, если судить по резкому снижению продаж автомобилей в мае. *Сейчас индекс S&P 500 торгуется около «тяжелого» уровня сопротивления. Попытки развития роста пока не увенчиваются успехом и сейчас нас, скорее всего, ждет консолидация на текущих уровнях.*

Корпоративные события: финансовые отчеты «раскачивают» рынки, новые объявленные buyback и отмена старых сделок по слиянию. Из сильных квартальных отчетов, представленных на неделе, выделяем отчет HP, Salesforce.com, Capri Holdings, Victoria Secret, Hovnanian, CrowdStrike, StoneCo, Okta. Выручка HP выросла на 3,9% г/г, основным драйвером стал сильный спрос на персональные компьютеры (доход вырос до $11,5 млрд, +9% г/г), хотя выручка от устройств для печати снизилась на 7%, до $5 млрд. Менеджмент повысил прогнозы по доходам на 2022 г., что оказало поддержку котировкам акций. Разработчик CRM-систем Salesforce представил сильные финансовые результаты, оказавшиеся выше ожиданий рынка, но при этом понизил прогноз по выручке по итогам всего года из-за резкого укрепления курса доллара относительно японской иены. Victoria Secret представила уверенный финансовый отчет выше ожиданий аналитиков. И хотя продажи упали на 4,5% г/г из-за перебоев в цепочках поставок, менеджмент не стал существенно снижать прогноз на весь 2022 г.

Цена бумаг CapriHoldings, владеющей модными брендами MichaelKors, JimmyChoo и Versace, выросла в моменте на 1,6%. Компания вернулась на прибыльный уровень в IV финквартале благодаря росту выручки почти на 25%. Строительная компания Hovnanian представила уверенный квартальный отчет, в котором указала на рост скорректированной чистой прибыли более, чем в 3,0 раза г/г. Интересным был отчет «мемного» GameStop: квартальные убытки компании вдвое превысили ожидания, EPS вырос в 4,6 раза г/г, но инвесторы почти не обратили на это внимание. Рост выручки на 7,9% г/г, запуск NFT-платформы и заявления о смене стратегии продаж обрадовали инвесторов. На пост-торгах акция прибавляла в моменте около 9%.

Одна из крупнейших сделок на рынке слияния и поглощения никак не может состояться. Совет Директоров авиакомпании Spirit Airlines рекомендовал акционерам проголосовать против сделки с JetBlue из-за регуляторных ограничений, доведя до конца сделку с Frontier. Однако крупная консалтинговая компания Institutional Shareholder Services, напротив, посчитала, что сделка с JetBlue имеет больше шансов пройти все регуляторные процедуры, и посоветовала Совету Директоров Spirit провести очередные переговоры с компанией. DexCom, напротив, развеял слухи о сделке. На прошлой неделе ряд источников, «близких к компании», заявили о готовящейся сделке по слиянию производителя систем мониторинга глюкозы и компании-производителя медицинского оборудования Insulet. В пресс-релизе менеджмент компании заявил, что обычно они не комментируют слухи, но поскольку в данном случае эти слухи оказывают негативное влияние на котировки акций, они вынуждены заявить, что в краткосрочном периоде компания не планирует становиться участником каких-либо M&A сделок. Компания Chegg объявила о расширении программы обратного выкупа акций на $1 млрд, до совокупной суммы в $2 млрд, в моменте акции прибавляли 10%.

Европейские фондовые рынки завершили неделю снижением: EuroStoxx 50 – на 0,66%, DAX – на 0,01%, CAC 40 – на 0,47%, FTSE 100 – на 0,69%. Не удивительно. Во – первых, во вторник вышли данные по инфляции ЕС- 8,1% годовых. Такой инфляции не было за всю недолгую историю евро. Во-вторых, реакция представителей ЕЦБ пока не внушает уверенности инвесторам – к сентябрю ставки планируется сделать ставки положительными, а с июля завершить программу выкупа активов. Кроме того, в течение недели выходило много важной макростатистики, в большинстве своем негативной. Например, объем розничных продаж в Германии снизился на 5,4% м/м (это стало максимальными темпами падения за годовой период), а PMI в производственном секторе Еврозоны достиг 18-месячного минимума и составил 54,6 п. Уровень безработицы в регионе совпал с ожиданиями инвесторов – 6,8% (на уровне прошлого месяца).

Среди важных событий на азиатских рынках выделяем рост индекса деловой активности в перерабатывающей промышленности Китая в мае до 49,6 пункта по сравнению с 47,4 пункта в

предыдущем месяце, что было минимумом за 26 месяцев. Кроме того, отмечается пока минимальный, но рост цен на новое жилье, что стало результатом стимулирующей политики со стороны государства.

Самой важной макростатистикой следующей недели будут данные по инфляции США (в пятницу). В Еврозоне – решение ЕЦБ по денежно-кредитной политике. После многочисленных комментариев представителей ЕЦБ о планируемой динамике ДКП, ожидать каких либо неожиданных действий не приходится, максимум – ужесточение риторики.

Российский рынок акций по индексу МосБиржи снизился на 4,14%. Основным событием недели стало принятие 6 пакета антироссийских санкций со стороны ЕС. Новый раунд санкций предполагает эмбарго на импорт российской нефти морским транспортом. Планируется завершить поставки российской нефти по морю в течение следующих 6 месяцев и нефтепродуктов – в течение следующих 8 месяцев. Индекс нефтегазового сектора Мосбиржи потерял 4% - впереди достаточно длительный период переориентации экспортных потоков на новые рынки сбыта. Кроме того, совершенно неожиданно были объявлены SDN санкции в отношении Северстали и ее главного акционера Мордашева. Перспектива необходимости полной перестройки бизнес-модели компании обвалили котировки Северстали за прошедшую неделю более, чем на 31%. Из позитивного пока только дивидендные истории. Целый ряд компаний заявили о готовности выплатить дивиденды. Совет директоров Роснефти обнародовал решение совета директоров, согласно которому финальные дивиденды за 2021 г. составят 23,63 руб. на обыкновенную акцию, что предполагает дивидендную доходность около 6%. Акции Роснефти сначала отреагировали ростом на эти новости, но впоследствии участники торгов по факту решили зафиксировать прибыль. Порадовали энергетики. Совет директоров «Мосэнерго» рекомендовал дивиденды в размере 0,22308 руб. (дивидендная доходность 11,5%), СД «Россети Московский Регион» рекомендовал выплатить дивиденды за 2021 г. в размере 0,095 руб. на акцию, дивидендная доходность составила около 10%. ТГК-2 выплатит дивиденд в размере 0,0011 руб., див.доходность – 12,7%, ОГК-2 –в размере 0,0966 руб., див.доходность – 15,6%. При этом некоторые компании решили, напротив, отказаться от выплат. Среди них ФСК ЕЭС – акции рухнули на 9,8%. Новость оказалась неожиданной для многих участников: дивиденды традиционно были одним из ключевых драйверов в инвестиционном кейсе. Также от выплат отказались «Россети».

Опережающую динамику демонстрировали в течение недели акции Русала и РусГидро. В случае алюминиевой компании это было обусловлено высокими ценами на производимое сырье и отсутствием прямого санкционного давления на компанию. РусГидро же опубликовал уверенный отчет по МСФО за I квартал 2022 г. Чистая прибыль снизилась на 3,1% по г/г, до 19,8 млрд руб., EBITDA увеличилась на 1,9% г/г, до 35,58 млрд руб., выручка без учета субсидий составила 117,6 млрд руб. (+5,5% г/г). Под давлением оказались акции Сбербанка. В рамках шестого санкционного пакета страны ЕС пришли к решению об отключении Сбербанка от системы SWIFT.

С 1 июня Банк России отменил запрет на короткие продажи ценных бумаг на биржевом рынке, а также запрет на покупку валюты с плечом. Также Банк России временно уменьшил размер заемных средств, которые брокер может предоставить клиенту для совершения необеспеченных сделок с финансовыми инструментами.

В условиях беспрецедентных санкционных рисков, российский рынок сейчас «держится» только на дивидендной идее и покупке собственных акций со стороны эмитентов. Напомним, что до 31 августа действует упрощенный порядок покупки собственных акций, кроме того правительство РФ предложило увеличить срок владения выкупленных эмитентом акций с 1 года до 2 -х лет. На следующей неделе российский рынок, скорее всего, останется в своем коридоре 2150-2500.

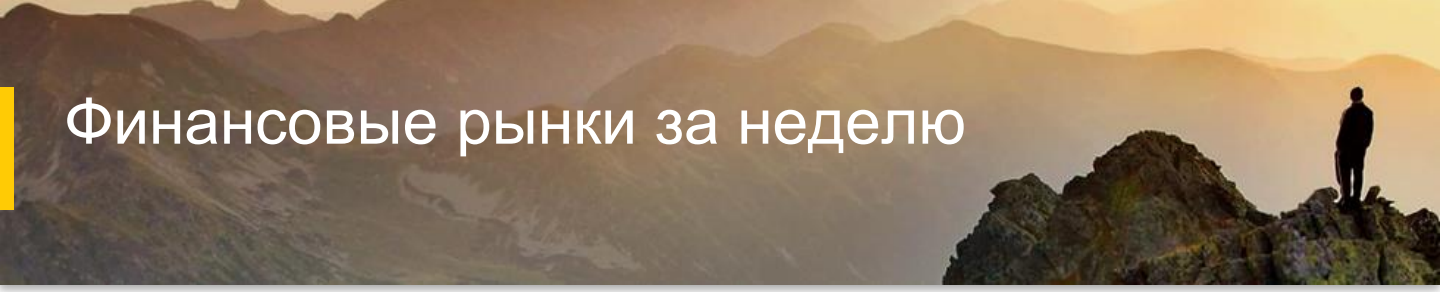
У российского рынка облигаций открылось «второе дыхание». Доходности ОФЗ значительно снижаются вторую неделю подряд, отыгрывая околонулевую недельную инфляцию и уверенность рынка в еще одном снижении ключевой ставки ЦБ РФ. Кроме того, возобновление спроса на ОФЗ, возможно, вызвано окончанием срока действия трехмесячных вкладов – инвесторы перекладывают освободившийся кэш в надежные активы. Кривая ОФЗ сместилась вниз по всей длине: доходности в части до 3-х лет включительно упали на 62-71 б.п. более 3- лет – на 26-56 б.п. В конце недели госбонды со среднесрочной и длинной дюрацией торговались с доходностью 9,12-9,17%. Мы считаем, что текущие доходности рублевых госбумаг уже учитывают снижение ключевой ставки на 100-150 б.п. на ближайшем заседании ЦБ РФ. По итогам недели индекс RGBITR вырос на 2%, средний объем торгов по индексу составил 10,6 млрд руб.

Неплохо себя чувствовал и корпоративный рынок облигаций, который по индексу RUCBITR подрос на 1,5%. Инвесторы набирали позиции в корпоратах перед снижением ставки на следующей неделе, наиболее заметные объемы были сконцентрированы в выпусках с дюрацией до 4-х лет. В корпоративных облигациях продолжает восстанавливаться рынок первичных размещений. По информации газеты «Коммерсант», в мае корпоративные заемщики привлекли на внутреннем рынке почти 140 млрд руб., впрочем, в основном на рынок с новыми размещениями выходят компании из реального сектора. На следующей неделе ожидаем сбора заявок по новому выпуску Ростелекома 002P-08R. Ориентир по доходности предполагает премию к кривой G-curve на сроке 3 года 210 б.п., что на текущий момент соответствует доходности 11,2%. Данный выпуск может быть интересен для инвесторов с консервативным подходом. *Список наших предпочтений в инструментах с фиксированной доходностью можно посмотреть в ежедневном обзоре «Долговые рынки».*

На рынке российских суверенных евробондов по итогам текущей недели произошли три важных события. **Во-первых,** Комитет по кредитным деривативам признал невыплату Россией $1,9 млн по евробондам с погашением 4 апреля 2022 года. Однако данное событие не повлечет кросс-дефолт, так как минимальный размер невыплаченной суммы для этого события должен достигать $75 млн. **Во-вторых,** платежный агент по еврооблигациям Россия-2023, 2028, 2042 и 2043 был передан НРД. Ранее функции платежного агента выполнял Citibank. **В-третьих,** Национальный расчетный депозитарий был включен в санкционный список Евросоюза, в связи с чем, НРД признал ситуацию чрезвычайной и приостановил все операции в евро. Скорее всего, сейчас эмитенты будут более широко использовать практику обслуживания евробондов в рублях.

USDRUB. Рубль возобновил своё укрепление – по итогам недели курс укрепился на 8,6%, составив на закрытие пятницы 60,95 руб./1$. Кратковременное давление на рубль оказали новые антироссийские санкции. Однако эти санкции не снижают приток инвалюты на российский рынок, обеспеченный большими объемами экспортной выручки, что защищает рубль от глубокого и продолжительного снижения. Также поддержку рублю оказывает дисбаланс в пользу экспортеров, а также рост нефтяных котировок.

Насыщенная неделя для рынка нефти. Котировки Brent по итогам недели выросли до 119.72 долл./барр. Нефть продолжает находиться под давлением в связи утверждением шестого пакета санкций ЕС, включающего частичное эмбарго на экспорт российской нефти (около 90%). Ограничения вступят в силу через 6 месяцев и коснутся нефти, поставляемой по морю. Кроме того, на прошедшей неделе состоялось заседание членов ОПЕК+, на которой был утвержден объем увеличения добычи нефти на 638 тыс. на следующие два месяца. Из них на Саудовскую Аравию приходится +26,6% увеличения (+170 тыс.), Ирак (11% +71 тыс.), ОАЭ (8% +52 тыс.), Россию 26,6% +170 тыс. Основание для увеличения – ожидания сезонного роста спроса на нефть. Увеличение плана по добычи связаны также с последствиями антироссийских санкций, которые могут привести глобальный рынок нефти к серьезному дисбалансу. Мы ожидаем, что нефть продолжит находиться возле локальных максимумов на текущей неделе в связи со снятием карантинных ограничений в Китае, а также в связи с санкциями ЕС.



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.

