

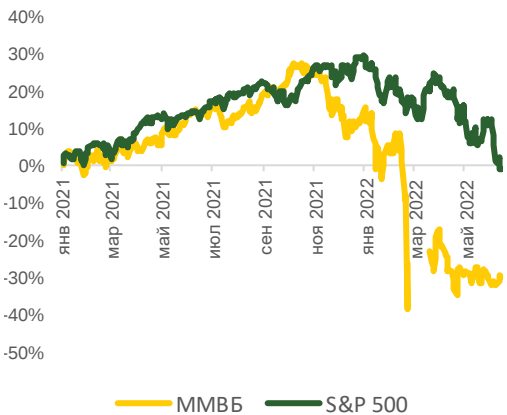
Финансовые рынки за неделю

20.06.2022

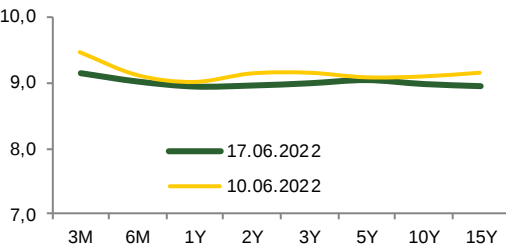
Ключевые индикаторы

Курсы валют	Знач.	Изм. за неделю
Рубль/ Доллар	56,41	▼ 0,69%
Рубль/Евро	58,8625	▼ 2,06%
Юань/ Доллар	6,716	▲ 0,12%
Евро/Доллар	104,7	▲ 0,53%
Индекс доллара	1,0498	▼ 0,16%
Биткоин/Доллар	20 411	▼ 29,87%
Товарные рынки		
Золото	1 840,60	▼ 1,86%
Серебро	21,59	▼ 1,57%
Платина	932,45	▼ 4,08%
Нефть Brent	113,12	▼ 7,29%
Нефть WTI	109,56	▼ 9,21%
Природный газ	6,94	▼ 21,54%
Рынки акций		
MMVB	2 353,98	▲ 3,00%
PTC	1 315,43	▲ 3,67%
MSCI EM	1 004,63	▼ 4,74%
STOXX 600	404,25	▼ 4,37%
SP 500	3 674,84	▼ 5,79%
Nasdaq	10 798,35	▼ 4,78%
Dow Jones	29 888,78	▼ 4,79%
FTSE	7 016,25	▼ 4,12%
DAX	13 126,26	▼ 4,62%
Nikkei 225	25 963,00	▼ 4,84%
Shanghai Composite	3 316,79	▲ 0,97%
Глобальные рынки облигаций		
US Treas 10 Y	3,231	+ 6,6
German BUND 10Y	1,669	+ 16,7
France Gov 10 Y	2,206	+ 11,3
UK Gilt 10 Y	2,496	+ 5,3

Динамика индексов (% изменение к нач. 2021 года)



Кривая доходности ОФЗ (% годовых)



Кратко за неделю

Глобальные рынки. Американские индексы продемонстрировали очередное рекордное недельное снижение: S&P500 обвалился на 5,79%, Dow Jones – на 4,78%, Nasdaq – на 4,79%. С максимальных исторических уровней, достигнутых в январе этого года, S&P 500 снизился более, чем на 23% и «официально» вошел в «медвежью» стадию. Исторически медвежьи рынки на американском рынке длятся в среднем 18,6 месяцев, а средняя глубина снижения достигает 38,3%. Ключевым событием недели стало заседание ФРС и повышение ставки сразу на 75 б.п. (впервые за 28 лет) до 1,5-1,75% годовых. Глава ФРС Дж.Пауэлл в ходе пресс-конференции после заседания подчеркнул, что на следующем заседании ставка также может быть также повышена на 0,75 б.п. Размер повышения «имеет значение» и говорит о более серьезных проблемах в американской экономике, чем представляли себе ранее представители участники рынка и ФРС, что отразилось в существенном изменении прогнозов Фредерера. Прогноз темпов роста ВВП страны был ухудшен более, чем на 1% по сравнению с мартовским и составил 1,7% в 2022 и 2023 годах. Прогноз по максимальному значению ключевой ставки повысился до 3,4% в 2022 году и 3,8% в 2023 году. Перейти к снижению ставки ФРС рассчитывает только в 2024 году. Оценка инфляции потребительских расходов была повышена с 4,3% до 5,2%, а на снижение инфляционного давления ФРС рассчитывается в 2023 году. Повышение ставки и ужесточение риторики Фредерера последовало за майскими цифрами по инфляции, которые превысили даже самые пессимистические оценки. Кроме того, майские инфляционные ожидания, на которые ФРС также ориентируется, показали пиковые значения с 2013 года. В контексте динамики фондовых рынков, дальнейшее ужесточение денежно-кредитной политики означает высокую вероятность продолжения снижения, и чем выше будет повышаться учетная ставка, тем большее число секторов будет испытывать, если не снижение, то существенное замедление роста финансовых показателей. Макростатистика уже начала материализовывать «рецессионные» настроения инвесторов: ставки по ипотечным кредитам выросли до пиковых значений за последние 35 лет и сейчас составляют 5,65% по 30-ти летним кредитам, что очень быстро отразилось на секторе недвижимости – в мае строительство новых домов снизилось на 14,4%. Кроме того, ухудшение денежно-кредитных условий уже отражается на всем потребительском спросе – в мае розничные продажи без учета расходов на бензин и автомобили выросли всего на 0,1%.

Корпоративные события: отчеты, слияния, поглощения и программы обратного выкупа акций.

В течение недели были представлены ряд сильных финансовых отчетов за I квартал 2022 г. Так, лучше ожиданий отчитались Oracle, Ferguson, LiCycle, JohnWiley&Sons, Adobe, Kroger, Anaplan, SandersonFarms, что оказало поддержку котировкам их акций. Негативное влияние инфляции и перебоев в цепочках поставок вновь испытывали ритейлеры, которые, хоть и представляли неплохие квартальные отчеты, понизили прогнозы на текущий квартал и весь 2022 г. (как в случае с FiveBelow). В попытках справиться с негативной экономической конъюнктурой достаточно большое количество компаний запускают новые или расширяют уже существующие программы обратного выкупа акций. На этой неделе о подобной мере заявили EverCommerce, Hertz, KLA, Hillstream BioPharma, Monster Beverage – ценные бумаги резко прибавляли на торгах в дни объявления соответствующих новостей.

На рынке слияний и поглощений также был ряд важных заявлений. Так, поддержку котировкам оказали новости о поглощении розничной сети универмагов Kohl's группой FranchiseGroup. Отмена сделки News и PointsBet также оказалась благоприятной для котировок публичной компании, поскольку менеджмент заявил о перенаправлении высвобожденных денежных средств на внутренние нужды. Аналогичная ситуация сложилась для компании SeaChange, которая отменила сделку с Trillervez из-за невозможности уложиться в запланированные сроки (к 30 июня 2022 г.). Уже набившая оскомину всем инвесторам сделка по поглощению Spirit Airlines получила неожиданное продолжение – авиакомпания предоставила равный доступ к своей внутренней документации обоим претендентам на осуществление сделки.

Что дальше? Негативные тенденции в экономике США развиваются гораздо быстрее, чем ожидали инвесторы. Если уж рынок вошел в медвежью стадию, то не стоит ждать какого-либо разворота до момента смены риторики Фредерера. Безусловно, на пути к минимуму (мы видим конечную цель снижения индекса S&P 500 уровень 3200) будут хорошие возможности сыграть на краткосрочных отскоках, однако в текущей ситуации не стоит «бороться с ФРС» и для формирования долгосрочных позиций целесообразно подождать более приемлемых ценовых уровней.

Европейские фондовые рынки завершили неделю снижением: EuroStoxx 50 – на 4,88%, DAX – на 4,62%, CAC 40 – на 4,47%, FTSE 100 – на 4,12%. Основным событием недели стало экстренное заседание ЕЦБ, посвященное проблеме фрагментации ставок по госбондам стран – участниц Евросоюза. Ставки по госбондам Италии выросли до 4,2%, и призрак «европейского долгового кризиса», из которого ЕС выходил три года, вновь стал «бродить» по Европе. Собственно, чиновники ЕЦБ как всегда не предложили ничего конкретного – было заявлено, что Европейский Центральный Банк будет придерживаться гибкого подхода к реинвестированию поступлений от погашения ценных бумаг в рамках программы REPP, а также разработает механизм по снижению «фрагментации» долгового рынка.

Финансовые рынки за неделю

20.06.2022

В целом и в Европе инвесторов обкладывают «красными» флажками – вслед за сигналом ЕЦБ о планах повышения ставок с июля, в прошедший четверг о повышении ставок объявили еще два центробанка: Банк Англии - на 25 б.п., до 1,25%, а Швейцарский национальный банк поднял ставку впервые за 15 лет также на 25 б.п., до минус 0,25%. Из прочей важной макростатистики выделяем следующую. ИПЦ Германии за май, гармонизированный в соответствии со стандартами ЕС, составил 8,7% годовых, стал рекордным с момента начала его расчетов, а цены на оптовые товары в Германии в мае взлетели на 22,9% г/г. Также были обнародованы окончательные данные по инфляции во Франции: показатель в мае вырос на 5,8% г/г, рекордными темпами в истории. Инфляция в Италии в мае ускорилась до 6,8% г/г и стала самой высокой с 1986 года. Объем ВВП Великобритании в апреле неожиданно сократился по итогам второго месяца подряд на 0,3% м/м, объем промышленного производства в апреле упал на 1% м/м, больше всего показатели производства снизились в секторе, выпускающем компьютеры, электронику и оптическую продукцию – на 4,6% м/м.

Среди важных событий на азиатских рынках выделяем рост объема промпроизводства в Китае в мае на 0,7% г/г после падения на 2,9% в апреле. Сокращение розничных продаж в прошлом месяце замедлилось до 6,7% с 11,1% в апреле. Безработица в Китае в мае опустилась до 5,9% по сравнению с 6,1% месяцем ранее. Народный банк Китая в среду влил в финансовую систему 200 млрд юаней в рамках программы среднесрочного кредитования. При этом регулятор сохранил ставку по кредитам сроком на год на уровне 2,85% годовых. Кроме того, китайский ЦБ предоставил банкам 10 млрд юаней в рамках семидневных операций обратного РЕПО, ставка по этим операциям также осталась неизменной – 2,1%. Банк Японии оставил неизменными основные параметры денежно-кредитной политики по итогам завершившегося в пятницу двухдневного заседания. Краткосрочная процентная ставка по депозитам оставлена на уровне минус 0,1% годовых. Также регулятор подтвердил поток программы выкупа ETF на уровне 12 трлн иен. Программа выкупа гособлигаций остается безлимитной. Кроме того, Банк подтвердил свое апрельское обещание ежедневно выкупать десятилетние госбумаги по фиксированной ставке, чтобы избежать подъема доходностей выше допустимого лимита (0,25%).

На следующей неделе в США выйдут данные по продажам на вторичном рынке жилья за май (21 июня), балансу счета текущих операций, числу первичных заявок на пособия по безработице, индексу деловой активности в производственном секторе, запасам сырой нефти (23 июня), продажам нового жилья и индексу потребительских ожиданий (24 июня). Также в среду 22 июня ожидается выступление главы ФРС Дж.Пауэлла. Из макростатистики Еврозоны выделяем данные по объемам строительства за апрель (20 июня), балансу счета текущих операций (21 июня), индексу доверия потребителей (22 июня) и индексу деловой активности (23 июня).

Российский рынок акций. По итогам недели индекс МосБиржи вырос на 3,0%. Заметный рост котировок на неделе продемонстрировали ценные бумаги ПАО «Юнипро»: финская Fortum может продать свой пакет в компании. СМИ заявляют, что особенно заинтересован в покупке активов Fortum «Газпром» через «Газпромбанк»: за каждый актив банк может заплатить около \$1,5–2 млрд, что предполагает 1,5–2 руб. за акцию «Юнипро». По итогам недели рост котировок составил 11,4%. Мы оцениваем справедливую стоимость акций на уровне 1,63 рубля и допускаем, что в текущих условиях сделка может быть заключена с существенным дисконтом к справедливому уровню. Совет директоров «РусГидро» рекомендовал ГОСА одобрить увеличение уставного капитала путем размещения по закрытой подписке в пользу России 10 млрд дополнительных обыкновенных акций. Изменение размера уставного капитала не превысит 2,3% от текущего размера. Кроме того, компания анонсировала дивиденды существенно меньше ожидаемых. По итогам недели акции снизились на 1,2%. АФК «Система» и сеть товаров для дома Hoff заинтересованы в покупке заводов IKEA. Как рассказал изданию основной владелец Системы Владимир Евтушенков, пока компания не ведет переговоров с IKEA, однако, по его словам, такая сделка могла бы дать синергию с лесопромышленным холдингом Segezha Group, который входит в пакет активов АФК. Фабрики IKEA – интересный актив для АФК «Система» за счет синергии с «Сегежей». Производственные мощности могут быть загружены поставкам лесопромышленной группы, обеспечив стабильную поставку сырья. Для Сегежи это будет означать дополнительный спрос на продукцию. Акции АФК «Система» и «Сегежи» прибавили 0,5% и 0,9%, соответственно. ЕneI продал свои 56,43% в ПАО «Энел Россия» Лукойлу и фонду «Газпромбанк-Фрезия». Компания заключила два отдельных соглашения с покупателями на общую сумму 137 млн евро. Это на 26% ниже, чем стоимость пакета исходя из цены акций на Мосбирже. Закрытие сделки ожидается в III квартале и зависит от ряда условий, в частности, решения правкомиссии РФ по иностранным инвестициям и ФАС. Президент РФ Владимир Путин в пятницу предложил снизить ставку по программе льготной ипотеки с 9% до 7%, пониженная ставка будет действовать до конца года. На этой новости акции девелоперов выросли в моменте: ПИК (+2,9%), Самолет (+2,5%), ЛСР (+2%), Эталон (+0,3%). *В целом российский рынок находится в коридоре с верхней границей в районе 2500 по индексу Мосбиржи.*

Долговой рынок. На прошлой неделе продолжилась переоценка на рынке рублевого госдолга, но довольно сдержанными темпами. Подстегнули спрос на ОФЗ ободряющая риторика ключевых спикеров ГМЗФ'22 в части прогнозов основных показателей, а также данные по дефляции за неделю, значения которой были зафиксированы на уровне 0,14%. Такая динамика цен убеждает инвесторов, что Банк России уверенно снизит ключевую ставку на ближайшем заседании. Тем не менее, Э. Набиуллина, выступая на ПМЗФ, отметила, что текущую дефляцию нельзя назвать устойчивой и следующий шаг по ключевой ставке будет обсуждаться исходя из «будущих» данных по инфляции. Кроме того, глава ЦБ РФ отметила, что в случае, если тенденция по инфляции продолжится, то по итогам года показатель будет на нижней границе прогноза на 2022 г. 14-17%. Напомним, что прогноз аналитиков РСХБ Инвестиции по инфляции на конец года составляет 13,3%. По итогам недели кривая ОФЗ в части 1-15 лет снизилась в пределах 20 б.п. Доходности коротких ОФЗ 26209 (дох. 9,55%, дюр. 0,09 года) и ОФЗ 26211 (дох. 8,87%, дюр. 0,14 года) снизились на 44 б.п., среднесрочных ОФЗ 26234 (дох. 8,88%, дюр. 2,84 года) и ОФЗ 26207 (дох. 8,96%, дюр. 3,83 года) – на 7 и 14 б.п., долгосрочных ОФЗ 26239 (дох. 8,99%, дюр. 6,6 года) и ОФЗ 26221 (дох. 9,02%, дюр. 7,24 года) на 14 б.п. и 12 б.п. Индекс RGBITR по итогам недели прибавил незначительные 0,03%.

На рынке корпоративных облигаций неделя была насыщена первичными размещениями. На рынок с новыми выпусками вышли Почта (два выпуска БО-002Р-02 и БО-002Р-03 – финальный купон 10,15%, дох. 10,41%), Славнефть (002Р-04, купон 10,15%, дох. 10,54%), МТС (001Р-21, купон 9,65%, дох. 10,01%) и Интерлизинг (001Р-03, купон 12,5%, дох. 13,1%). В конце июня-начале июля планирует открыть книгу заявок Белуга Групп с новым 5-летним выпуском облигаций, а 24 июня ожидаем выхода эмитента ООО «ВУШ» (Whoosh) на долговой рынок с дебютом. Как мы видим, снижение ставки ЦБ РФ запустило «перезагрузку» первичного рынка облигаций – текущие ставки комфортны для привлечения нового финансирования на долговом рынке. В целом на рынке корпоратов динамика была «невнятной» - индекс RUCBITR за неделю снизился на символические 0,05%.

Нефть. Рынок нефти резко сменил тренд в конце недели, котировки августовского фьючерса Brent снизились до 113,4 долл./барр. (-7% за неделю), хотя в начале и в середине недели колебалась возле уровней 119-122 долл./барр. Пятничное выступление Пауэлла, в котором глава ФРС подчеркнул решительность в дальнейшей борьбе с инфляцией, обрушило котировки нефти. Инвесторы опасаются рецессии в экономике США, которая приведет к снижению потребления нефти. Кроме того, Администрация Байдена рассматривает возможность введения экспортных ограничений для топлива, что позволит снизить цены на бензин, которые находятся на локальных максимумах в США. Ожидаем, что на текущей недели котировки нефти будут торговаться на уровне 115-117 долл./барр.

USDRUB. Рубль продолжает укрепляться и переписывать локальные максимумы, несмотря на очередные ослабления валютного контроля: по итогам недели курс укрепился на 0,7%, составив 56,41 руб./1\$. Давление на иностранную валюту оказывает сохраняющийся дисбаланс спроса и предложения, а также почти полная «локализация» валютного рынка. Более того, введение рядом банков высоких комиссий по счетам в валюте еще больше ограничивает спрос населения на валюту как на традиционное средство сохранения и накопления сбережений. По оценкам главы Минфина Антона Силуанова избыточное предложение валюты составляет \$130 млрд. В интервью РБК он отметил, что эта сумма складывается из падения импорта, а также последствий приостановки действия бюджетного правила. Пока мы не ожидаем существенного изменения тенденции, по крайней мере, до тех пор, пока не будут налажены новые логистические цепочки и спрос со стороны импортеров частично снимет «навес валюты».

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