

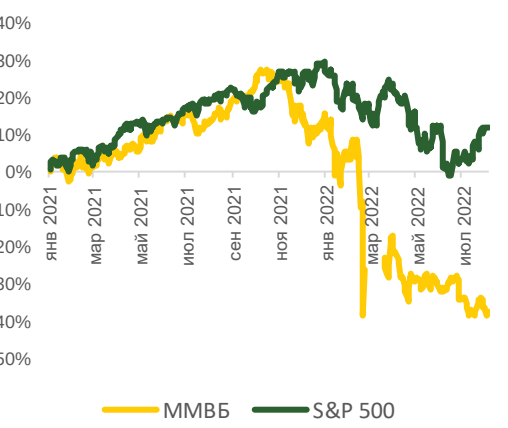
Финансовые рынки за неделю

08.08.2022

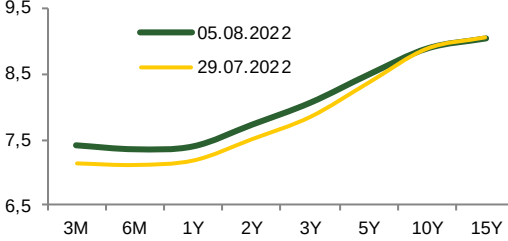
Ключевые индикаторы

Курсы валют	Знач.	Изм. за неделю
Рубль/ Доллар	60,58	▼ 1,69%
Рубль/Евро	61,54	▼ 1,49%
Юань/ Доллар	6,76	▲ 0,26%
Евро/Доллар	1,02	▼ 0,36%
Индекс доллара	106,62	▲ 0,75%
Товарные рынки		
Золото	1 791,20	▲ 0,53%
Серебро	19,84	▼ 1,76%
Платина	931,15	▲ 4,46%
Нефть Brent	94,92	▼ 13,72%
Нефть WTI	89,01	▼ 9,74%
Природный газ	8,06	▼ 2,76%
Рынки акций		
MMB5	2 054,29	▼ 7,21%
PTC	1 072,31	▼ 5,04%
MSCI EU	131,22	▼ 0,39%
STOXX 600	435,72	▼ 0,59%
SP 500	4 145,19	▲ 0,36%
Nasdaq	12 657,55	▲ 2,15%
Dow Jones	32 801,51	▼ 0,13%
FTSE	7 439,74	▲ 0,22%
DAX	13 573,93	▲ 0,67%
Nikkei 225	28 175,87	▲ 1,35%
Shanghai Composite	3 227,03	▼ 0,81%
Глобальные рынки облигаций		
US Treas 10 Y	2,827	+ 16,9
German BUND 10Y	0,961	+ 13,6
France Gov 10 Y	1,495	+ 11,0
UK Gilt 10 Y	2,052	+ 18,4

Динамика индексов (% изменение к нач. 2021 года)



Кривая доходности ОФЗ (% годовых)



Кратко за неделю

Американские площадки закрыли неделю разнонаправленно: S&P прибавил 0,36%, Nasdaq +2,1%, Dow Jones снизился на 0,13%. В начале недели все внимание инвесторов было приковано к визиту спикера палаты представителей США Н.Пелоси на Тайвань, подтолкнувшее инвесторов на время снизить «риск-аппетит» и переждать геополитическую напряженность в «тихой гавани» (бонды и золото). Отсутствие последующего роста напряженности, позволило инвесторам абстрагироваться от политической повестки и сконцентрироваться на публикации июльского отчета по американскому рынку труда, а также финансовых результатах компаний за 2 квартал. Опубликованные данные по рынку труда оказались очень сильными: уровень безработицы снизился до 3,5% (лучше ожиданий аналитиков, консенсус-прогноз 3,6%), рекордный прирост новых рабочих мест (+528 тыс.). Наибольший рост занятости за июль был зафиксирован в отрасли гостиничного бизнеса и развлечений (+96 тыс.), в особенности в ресторанной индустрии, в отрасли профессиональных и бизнес услуг (+89 тыс.), а также отрасли здравоохранения (+70 тыс.). Казалось бы, вышедшие данные по рынку труда, указывающие на отсутствие рецессии в экономике США, могли бы стать одним из мощных драйверов роста американских рынков, однако инвесторы восприняли статистику как повод для ФРС побороться с инфляцией усиленными методами и не стесняться в силе повышения ставки. В прошлую среду был опубликован еще один макропоказатель, указывающий на «силу» экономики США - индекс деловой активности в сфере услуг США. По итогам июля PMI в сфере услуг неожиданно вырос до 59,9 п. (в июне 56,1 п.), достигнув 3-х месячного максимума.

Что касается отчетности американских корпораций, то прошедшая неделя оказалась лучше предыдущей как по темпам роста прибыли, так и по амплитуде позитивного отклонения от прогнозных значений. Тем не менее, результаты американских компаний по итогам 2-ого квартала 2022 года пока еще ниже средних значений за последние 5 лет, более того, по темпам роста прибылей 2-ой квартал этого года пока наихудший за весь период, начиная с 4-ого квартала 2020 года. По состоянию на 5 августа из отчитавшихся 87% компаний, 75% отчитались лучше ожиданий, а среднее положительное отклонение от ожидаемых значений составило всего 3,4%.

Таким образом, вопреки слабым данным по ВВП США за два квартала, опубликованная на прошедшей неделе статистика указывает на то, что рецессии в экономике США похоже пока нет. Ожидаем усиления ястребиных высказываний представителей ФРС на предстоящей неделе. В частности, Президент ФРБ Кливленда Лоретта Местер уже успела в пятницу заявить о возможном повышении ставки выше 4%. На следующей неделе самой интригующей статистикой будут данные по инфляции в США за июль. Рынок настроен увидеть снижение темпов роста цен с 1,3% в июне, до 0,2% в июле, а годовые темпы инфляции на уровне предыдущего месяца - 9,1%. Вполне обосновано, и даже несколько пессимистично, учитывая, что средние цены на бензин (по данным автомобильной ассоциации Америки) снизились за последние полтора месяца со своих пиковых значений (\$5 за галлон) более, чем на 18%. Данные по инфляции, если окажутся лучше ожиданий, вероятно вызовет некоторый оптимизм на американском рынке акций. Индекс SP может вновь попытаться протестировать локальные максимумы в районе 4180-4200 пунктов.

Европейские площадки не нашли в себе силы показать уверенный рост на прошлой неделе, тем не менее, закрылись преимущественно в плюсе: Euro Stoxx 50 +0,5% CAC 40 +0,4%, DAX +0,7%. Экономика еврозоны продолжает демонстрировать замедление: композитный индекс деловой активности от S&P Global снизился до 49,9 п. за июль в сравнении с 52 п. месяцем ранее. В частности, в Германии показатель упал до 48,1 п. в сравнении с 51,3 п. в июне, во Франции - до 51,7 п. (пред. 52,5 п.), в Италии - до 47,7 п. (пред. 51,3 п.). Не добавил позитива и отчет Банка Англии, согласно которому экономика Великобритании войдет в рецессию уже в 4-ом квартале этого года и «засидится» там в течение 5-ти кварталов.

Азиатские рынки по итогам недели не смогли продемонстрировать единую динамику: Nikkei +1,35% CSCI 300 -0,3%, Kospi +1,5%. Из «зеленой зоны» выбиваются китайские индексы, перенервничавшие из-за визита Н. Пелоси на Тайвань. Не спасли недельную динамику китайских рынков и позитивные данные по индексу деловой активности за июль. Индекс деловой активности в сфере услуг в Китае указывает на улучшение - 55,5 п. в июле по сравнению с 54,5 п. в июне. Композитный индекс немного снизился, но также указывает на рост деловой активности в экономике в условиях постепенного снятия карантинных ограничений. В целом, прилет Н. Пелоси на Тайвань и последствия ответных действий Китая еще будут долгое время фактором волатильности на азиатских рынках, в первую очередь, на китайских площадках.

На прошедшей неделе рынок Китая с нетерпением ждал результатов Alibaba за 2 кв., которые, согласно прогнозам аналитиков, должны были продемонстрировать снижение выручки впервые за историю существования техгиганта. Однако финансовые результаты Alibaba не подвели инвесторов. Выручка компании составила 205,6 млрд юаней (\$30,7 млрд), превысив прогноз в 203,2 млрд юаней и не изменившись по сравнению с прошлым годом, хотя ожидали -1,2%. За неделю расписки Alibaba прибавили 3,6%.

Финансовые рынки за неделю

08.08.2022



Российский рынок растерял весь рост прошлой недели – индекс Мосбиржи просел на 7,2%, откатившись назад к уровню поддержки 2050-2060 п. Череда негатива преследовала российский рынок всю неделю: новый виток геополитической напряженности из-за визита Н. Пелоси на Тайвань, введение блокирующих санкций против российских компаний (ММК и ГТЛК) и ряда физических лиц, а также рассмотрение возможности членами G7 введения полного запрета на транспортировку российской нефти и намерения ввести «потолок» цен на продажу нефти из России. В конце недели пессимизм на российском рынке усилился из-за ожидания допуска к торгам нерезидентов из «дружественных» стран (планировалось допустить их 8 августа), что, по мнению участников, может повлечь за собой дополнительный навес предложения на рынке. Однако уже после закрытия торгов Мосбиржа в пятницу объявила о переносе открытия фондового для «дружественных» резидентов в связи с выходом нового указа Президента РФ, дополняющего систему контроля и ограничений в отношении сделок с участием нерезидентов. Тем не менее, рано или поздно нерезиденты будут допущены к торгам, однако, мы не ожидаем, что они существенно продадут российский рынок акций – сложно представить мотивацию инвесторов, которые будут заливать и так «тонкий» рынок по ценам ниже 40-50% февральских, тем более, что вывод вырученных средств в иностранной валюте сейчас затруднен. Допускаем, что нерезиденты, скорее всего, предпочтут зафиксировать прибыль в ОФЗ, нежели в акциях.

Что касается новых антироссийских санкций, Минфин США продолжает точно «бить» по металлургическим компаниям. В июне в SDN была внесена Северсталь, на этот раз там оказалась ММК. Однако у ММК ситуация с реализацией продукции обстоит немного лучше. По итогам 2021 г. компания реализовала около 74% продукции на внутреннем рынке, на Европу и Северную Америку приходилось 7% и 1% соответственно, тогда как экспорт Северстали составлял около половины всей выручки компании (на Европу приходилось 34% общей выручки, Северную Америку - 3%). Согласно проекту стратегии развития промышленности, до 2030 г., разработанной Минпромторгом, потребление металлургической продукции внутри страны и объемы ее экспорта вернутся на уровни 2019–2020 годов к 2030-му, то есть необходимо около 8 лет на восстановление металлургической отрасли. Стратегия предполагает два этапа восстановления металлургии: адаптационный (до 2024-2025 гг.), подразумевающий ряд мер, направленных на противодействие санкционному давлению и увеличение потребления металла внутри страны, и восстановительный (до 2030 г.), который предусматривает реализацию проектов по развитию инфраструктуры для экспорта продукции на новые рынки. Мы сохраняем негативный взгляд на акции металлургов в долгосрочной перспективе в связи с ограниченностью объемов потребления российского металлургического рынка, необходимостью переориентации части продукции компании на азиатские направления, падением цен на металлы, а также крепким рублем, негативно влияющем на рентабельность металлургов.

Акции Ozon «добавили огня» российскому рынку. На одном из складов Ozon произошел крупный пожар на складе, площадь которого составила около 55 тыс. кв. м. (общая площадь склада около 75 тыс. кв. м.). Бумаги Ozon в моменте отреагировали падением более чем на 6%, однако позже поступила новость о застрахованности здания склада и товаров суммарно на 17 млрд руб. в Ингосстрахе и Альфа страховании, что в моменте «сломило» негативный тренд в бумагах онлайн-ритейлера. Менеджмент заявил об отсутствии существенных рисков для ликвидности и операционной деятельности из-за пожара. В прочем, негативная конъюнктура на российском рынке в конце недели не позволила бумагам Ozon закрыть неделю в плюсе (-6,3%).

На российском рынке продолжается сезон отчетностей. На прошлой неделе отчитались за прошедший квартал ритейлер X5, телекоммуникационная компания VEON и Норникель. Продуктовый ритейлер X5 отчитался о росте доходов и рентабельности (выручка +18,6% г/г до 648 млрд руб., margin EBITDA 14%, чистая прибыль +80% до 26,8 млрд руб.). Менеджмент обозначил приоритетом развитие дисканутеров «Чижик» и «Пятерочка». В 2022 году ритейлер планирует расширить сеть «Чижик» еще до 500 магазинов и открыть еще около 1400 «Пятерочек». VEON также не разочаровал инвесторов финансовыми результатами за полугодие. Выручка компании за 2K22 увеличилась на 5,6% до \$2 млрд, в местных валютах – на 6,0%, при этом рост был зафиксирован по ключевым сегментам. Число пользователей мобильной связи выросло на 2,7% до 204 млн. У металлургов ситуация с результатами значительно слабее. Выручка Норникеля осталась на уровне прошлого года \$9 млрд. Несмотря на рост цен на цветные металлы и увеличение объемов производства, компании не удалось нарастить выручку по сравнению с прошлым годом из-за снижения цен на палладий и логистических проблем. Для минимизации ограничительных мер экономического характера со стороны недружественных стран, компания продолжает работу по импортозамещению необходимого оборудования.

Российский долговой рынок. Рынок облигаций по итогам недели не показал единой динамики – индекс госдолга снизился на 0,06%, а индекс корпоративного долга вырос на 0,37%. Динамика ИПЦ от Росстата за неделю 23 июля по 1 августа вновь показала дефляцию, -0,14% после -0,08% неделей ранее. В годовом выражении темпы роста цен не изменились – 15,30%. Но в этот раз статистика не стала драйвером роста в госдолге - достигнутые уровни, по всей видимости, оцениваются рынком уже как равновесные, а в коротких выпусках как неоправданно низкие. В госдолге доходности бумаг до 3 лет подросли на 20 б.п., среднесрочных выпусков со сроком обращения 5-7 лет – до 10 б.п., а длинные ОФЗ, наоборот, снизились на 2-3 б.п. Таким образом, по кривой доходности ОФЗ с уровней 7,2-9,06% за счет продаж в коротких выпусках вернулись на чуть более высокие уровни, 7,5-9,02%. Для дальнейшего ралли одной дефляции может быть уже недостаточно. В корпоративных облигациях оптимизма было больше – рост котировок поддерживается привлекательными доходностями для широкого круга инвесторов. В обращении на вторичный рынок вышли «панда-бонды» РУСАЛа, где также были вполне успешны – котировки выросли выше номинала, а торговые обороты в отдельные дни превышали 60 млн руб. На текущей неделе мы полагаем, что консолидация на рынке продолжится, в отсутствии негатива доходности краткосрочных гособлигаций могут начать вновь снижаться, к уровням 7,1-7,5%.

Внешние долговые рынки. На этой неделе макростатистика США смягчила опасения инвесторов о реализации сценария жесткой посадки американской экономики. Рынок труда подтвердил свою силу - рабочих мест в июле выросло на 528 тыс, что значительно превысило ожидания, а уровень безработицы снизился с 3,6% до 3,5%. Производственный индекс ISM в июле снизился, но пока указывает на расширение деловой активности, а вот ISM в сфере услуг неожиданно вырос. Согласно прозвучавшим заявлениям чиновников от ФРС решительность регулятора в повышении ставки теперь может возрасти, а уровни учетной ставки выше 4% теперь будут рассматриваться в качестве вполне реалистичного сценария. Доходности 2Y и 10Y US Treasuries выросли за неделю до 3,23% (+246.п.) и 2,83%(+166.п.). Инверсия между выпусками по-прежнему на рекордных уровнях (35-40б.), что отражает опасения инвесторов в позитивных перспективах экономики США.

В Европе выделился Банк Англии, который повысил ставку на 50б. п., до 1,75% и без сантиментов спрогнозировал рецессию, из-за снижения реальных доходов домохозяйств, которая может сохраниться до 2024 года. Регулятор ожидает инфляцию более 13% к концу года из-за внутреннего ценового давления наряду с высокой инфляцией на энергоносители. Госдолги страны Европы во второй половине недели ускорили рост доходностей - 10y gilts Великобритании достигли 2,04%(+206.п.), 10-летние бонды Германии и Франции выросли на 14-156.п., до 0,96% и 1,49%.

Геополитика и макростатистика определяли динамику **золота** на прошедшей неделе. В первой половине – достаточно «бодрый» рост до месячных максимумов (1790\$), однако, не реализовавшиеся, к счастью, геополитические риски, а также статистика по рынку труда, указавшая на высокую вероятность продолжения бескомпромиссной борьбы ФРС с инфляцией, способствовали коррекции цен на золото в пятницу. На следующей неделе динамику цен на золото будет определять статистика по инфляции. Мы допускаем возврат котировок до уровней 1750\$/oz.

Нефтяные котировки на прошедшей неделе вернулись на февральские уровни, в целом отражая опасения участников в отношении надвигающейся глобальной рецессии, а значит и в отношении снижения спроса. Мрачный прогноз от Банка Англии, увеличение квот на добычу со стороны ОПЕК всего на 100 тыс барр., рост запасов в США перевесили позитив от статистики по рынку труда в США. Тем не менее, мы полагаем, что оснований для дальнейшего снижения нефти (ниже 96\$) пока недостаточно, в конце концов, в этом году котировки уже три раза (в марте, апреле и июне) касались этих уровней и каждый раз возвращались на уровни выше 100\$.

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».

©2022 АО «Россельхозбанк». Все права защищены.

8 800 100 40 40