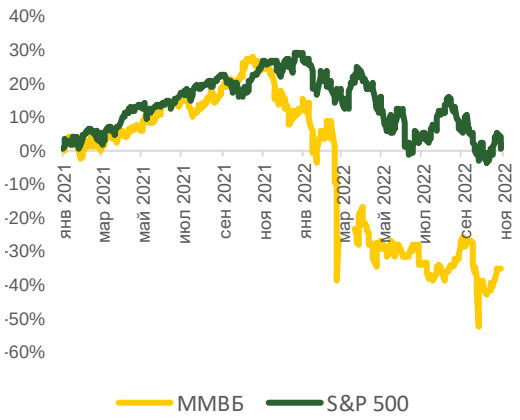
Финансовые рынки за неделю

07.11.2022

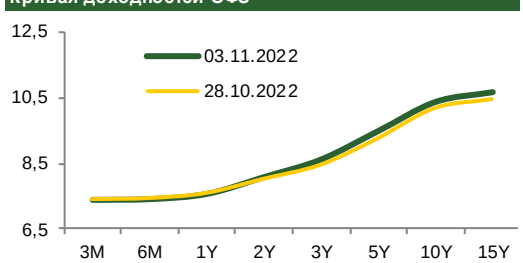
Ключевые индикаторы

Курсы валют	Знач.	Изм. за неделю
Рубль/ Доллар	62,10	▲ 0,94%
Рубль/Евро	60,90	▼ 0,30%
Юань/ Доллар	7,18	▼ 0,93%
Евро/Доллар	1,00	▼ 0,03%
Индекс доллара	111,88	▲ 1,02%
Товарные рынки		
Золото	1 676,60	▲ 1,93%
Серебро	20,78	▲ 8,55%
Платина	960,50	▲ 1,49%
Нефть Brent	98,57	▲ 2,92%
Нефть WTI	92,61	▲ 5,36%
Природный газ	6,40	▲ 12,60%
Рынки акций		
ММВБ	2 155,92	▼ 0,54%
РТС	1 094,30	▼ 1,75%
MSCI EU	127,01	▲ 1,66%
STOXX 600	416,98	▲ 1,51%
SP 500	3 770,55	▼ 3,35%
Nasdaq	10 475,25	▼ 5,65%
Dow Jones	32 403,22	▼ 1,40%
FTSE	7 334,84	▲ 4,07%
DAX	13 459,85	▲ 1,63%
Nikkei 225	27 199,74	▲ 0,35%
Shanghai Composite	3 070,80	▲ 5,31%
Глобальные рынки облигаций		
US Treas 10 Y	4,17	+ 16,0
German BUND 10Y	2,289	+ 20,3
France Gov 10 Y	2,841	+ 23,6
UK Gilt 10 Y	3,551	+ 6,1

Динамика индексов (% изменение к нач. 2021 года)



Кривая доходностей ОФЗ



Кратко за неделю

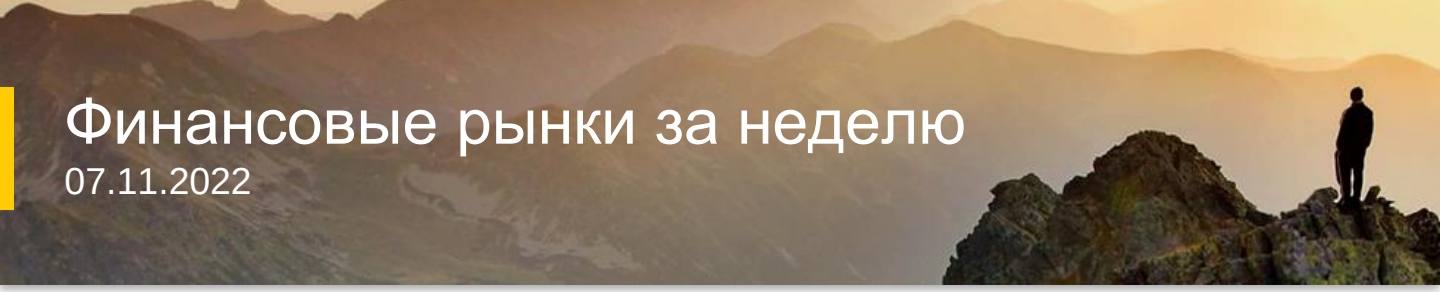
Американские индексы ушли в красную зону по итогам прошедшей недели: S&P потерял 3,4%, Dow Jones - 1,4%, Nasdaq снизился на 5,97%. Основным событием недели стало, разумеется, заседание ФРС. Решение о поднятии ключевой ставки на 75 б.п., до 3,75-4,0% годовых (максимальное значение с января 2008 г.) было ожидаемым, а вот комментарий руководства регулятора по итогам заседания – не настолько. Рынок был несколько обескуражен заявлениями председателя ФРС о том, что говорить о паузе в подъеме ставки пока рано, а её предельный уровень будет выше, чем ожидалось ранее (в сентябре окончательным уровнем назывались 4,60%). Руководство ФРС отмечает умеренный рост показателей расходов и производства, а также благоприятную ситуацию на рынке труда и рост занятости, что было подтверждено статистикой в пятницу: число рабочих мест в несельскохозяйственном секторе выросло на 233 тыс. (почти полностью совпало с ожиданиями), уровень безработицы составил 3,7% (на 0,2% выше сентября), что находится в диапазоне, наблюдаемым с марта с.г.

Сезон корпоративной отчётности подобрался к своему экватору, и в целом сантимент рынка, скорее, позитивный. Неделя началась с сильных отчётов Arista Networks, Marriott Vacations, Eli Lilly, Pfizer, Marathon Petroleum. Также выделим результаты Franklin Resources, CVS Health, Qualcomm, Booking, Fortinet. На данный момент лидерами рынка среди секторов, безусловно, являются нефтяники, которым на руку в III кв.'22 г. сыграла конъюнктура, перекрывшая все потери и от курсовых разниц, и от опасений рецессии. Следом за ними идут представители сферы здравоохранения. Очень интересно наблюдать за потребительским сектором: ряд компаний повышает цены, не отпугивая при этом покупателей и демонстрируя уверенные финансовые результаты, как следствие; но есть и те, кто, повышая цены на 1-3% обрушивает свои котировки, потому что фактические результаты не дотягиваются до прогнозных.

На следующей неделе корпоративная отчётность продолжит оказывать основополагающее влияние на динамику рынков: ждём отчетов таких гигантов, как Activision Blizzard, BioNTech, Diamondblack, Roblox, Walt Dsiney, Occidental, Monster Beverage. Из макростатистики ждём данных по ИПЦ за октябрь (10 ноября): консенсус-прогноз предполагает замедление темпов роста цен на 0,1 п.п., до 8,1% годовых.

Европейские индексы по итогам недели показали позитивную динамику (Euro Stoxx прибавил 2,1%, CAC - 2,3%, DAX - 1,6%), несмотря на абсолютно удручающую статистику. Инфляция в Еврозоне в октябре составила 10,7% (+0,8 п.п. м/м). Основной вклад в рост показателя внесло увеличение цен на энергоресурсы (+41,9%), продукты питания (+13,1%) и промышленные товары (+6,0%). ВВП региона в III кв.'22 вырос на 0,2%, наиболее значительная динамика была зарегистрирована в Швеции (+0,7%), Италии (0,5%), Португалии и Литве (+0,4%). Максимальное сокращение ВВП было отмечено в Латвии (-1,7%), Австрии и Бельгии (-0,1%). В моменте наблюдаем стагфляцию зоне Евро, выйти из которой будет чрезвычайно трудно. Усилия по стимулированию роста на национальном уровне будет нивелироваться дальнейшим ужесточением денежно-кредитной политики со стороны ЕЦБ.

На азиатских площадках в основном наблюдался рост: Nikkei за неделю вырос на 0,24%, Hang Seng – на 8,73%, CSI300 – на 6,8%. Примечателен рост китайских площадок в пятницу на слухах о скором ослаблении политики «нулевой терпимости» к эпидемии Covid. Кроме того, рынок позитивно воспринял досрочное окончание аудита китайских компаний регулятором США. Тем не менее, уже на выходных пришли разочарующие данные о росте заболеваемости до рекордного уровня с 6 мая с.г. Последовавшие за этим комментарии официальных лиц, скорее всего, пошатнут оптимизм инвесторов на предстоящей неделе, напротив, упало на 1,6% м/м (хотя в годовом исчислении выросло на 9,8%).



Финансовые рынки за неделю

07.11.2022

Российский рынок акций. По итогам недельных торгов индекс Мосбиржи снизился на 0,6%. Торги проходили достаточно вяло, а объемы снизились. Тем не менее, дневные минимумы в ликвидных бумагах инвесторы старались выкупать. Корпоративные отчеты по большей части выходили позитивными на прошедшей неделе. Группа «Позитив» (+0,7%) опубликовала финансовые результаты за III квартал. Объём продаж удвоился до 3,5 млрд руб., выручка выросла в 2,7 раза г/г, до 3,5 млрд руб., EBITDA – в 4 раза г/г, до 1,9 млрд руб. В III квартале показатели валовой рентабельности и рентабельности по EBITDA достигли максимального уровня – 91% и 55%, соответственно.

В III квартале 2022 года выручка MD Medical Group (+1,6%) выросла на 3,3% г/г, до 6,4 млрд руб., при этом доход московских госпиталей снизился на 2,8% г/г, до 3,4 млрд руб. в связи со снижением количества принятых родов на фоне общего негативного тренда рождаемости в стране, а доход региональных госпиталей увеличился на 16,1% г/г, до 1,7 млрд руб. Также неплохие квартальные результаты опубликовали «Юнипро», «Яндекс» и «ФосАгро».

USDRUB. По итогам прошедшей недели **рубль** снизился на 0,9%, курс на закрытие четверга составил 62,1 руб./1$. Продолжается тенденции умеренного ослабления рубля, которая началось с начала ноября. Надо отметить, что в четверг (последний торговый день на неделе) рубль только обозначил выход из диапазона 61,20-61,90, но дальнейшего развития не последовало. Краткосрочные факторы ранненоябрьского ослабления можно связать со снижением предложения валюты от экспортеров в связи с окончанием налогового периода, более устойчивый и долгосрочный фактор – ужесточение денежно-кредитных условий на финансовом рынке страны, на что ранее обращал внимание Центробанк. На динамику косвенно влияет ещё и некоторое укрепление доллара после повышения ставки ФРС и комментариев Пауэлла о возможно более высоком, чем ожидалось, целевом уровне ставки. Полагаем, что перспективы ослабления рубля не будут выходить за рамки границы 62,30-62,50 за доллар.

Российский рынок ОФЗ закрыл неделю падением – индекс RGBITR потерял 0,63%. Причиной всему стал аукцион Минфин РФ по «классическому» ОФЗ 26240, на котором выпуск был размещен с существенной премией (57 б.п. и 85 б.п. по средневзвешенной доходности и доходности по цене отсечения) ко вторичному рынку. Средневзвешенная цена составила 75,7043% от номинала, что соответствует доходности 10,62% годовых. Цена отсечения была установлена на уровне 74,092% от номинала, что соответствует доходности 10,9% годовых. Погашение выпуска запланировано на 30 июля 2036 года. Объем размещения составил 47,5 млрд руб. при спросе в 132,7 млрд руб. Таким образом, для размещения повышенного объема ОФЗ 26240 Минфину РФ пришлось предоставить рынку рекордную премию, обрушив рынок, тогда как ранее премия не превышала 5-10 б.п.

На двух других аукционах в среду Минфин РФ разместил ОФЗ-ПК серии 29021 и ОФЗ-ИН серии 52004 на 108,4 млрд руб. и 47,5 млрд руб. соответственно. Суммарный спрос на трех аукционах составил 326 млрд руб. при объеме размещения 167 млрд руб. До конца года Минфин РФ может занять еще 400-600 млрд руб. для покрытия дефицита бюджета и для замещения погашающихся выпусков, однако планируется, что основные объемы будут привлечены с помощью флоатеров.

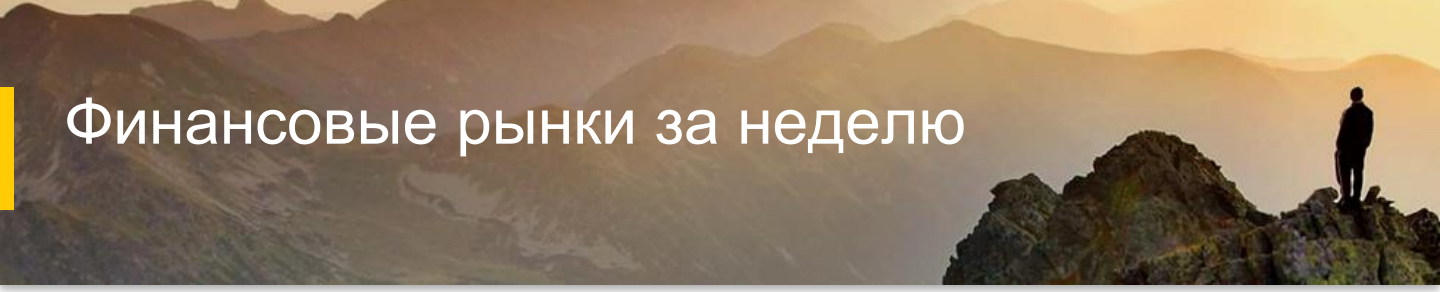
За неделю в связи с результатами аукционов ОФЗ и возможным изменением ожиданий инвесторов по курсу ДКП Банка России кривая ОФЗ резко переместилась вверх в длинной части: доходности в части более 5-ти лет прибавили 18-20 б.п. Таким образом, в части 1-10 лет доходности кривой закрыли неделю на уровне 7,55-10,35%, когда как неделю назад их уровень колебался в диапазоне 7,60-10,16%.

Корпоративные облигации, несмотря на шторм на рынке ОФЗ, чувствовали себя довольно уверенно – индекс RUCBITR за неделю прибавил 0,1%, при этом объемы торгов все еще сохраняются на низких уровнях. В ноябре на первичный рынок облигаций планируют выйти эмитенты ОКЕЙ и АгроКубань Ресурс с рублевыми выпусками, а также Южуралзолото и Группа “Сегежа” с выпусками в юанях. Более подробно первичные размещения мы освещаем в нашем Телеграм-канале “РСХБ-Инвестиции”.

Международные долговые рынки. Доходности US Treasuries ожидаемо выросли после ястребиных комментариев Дж. Пауэлла на конференции, следующей за заседанием ФРС. Доходности 2-летних бумаг подскочили до 4,66% (+25 б.п.), в моменте достигая максимума с лета 2007 года, а 10-летних – до 4,17% (+15 б.п.).

Доходности европейских бэнчмарков также закрыли неделю ростом: доходности 10-летних немецких bunds выросли на 20.б.п. до 2,29%, Франции – на 21,1 б.п. до 2,82%, Испании – на 20,6 б.п. до 3,36%. Помимо продолжающегося мирового давления на рынки fixed income настроение европейских инвесторов испортили данные по инфляции в ЕС – очередной антирекорд, а также последовавшие комментарии представителей ЕЦБ о необходимости дальнейшего ужесточения ДКП. По словам К. Лагард, ставка должна быть повышена до такого уровня, который позволит снизить инфляцию до таргета в 2%.

Нефть. Котировки нефти в течение недели колебались в канале 94-99 долл./барр. Начало и середина недели преимущественно запомнились инвесторам снижением котировок в связи со слабыми данными из Китая (падение PMI в октябре), а также ужесточением денежно-кредитных условий ФРС, что приводит к укреплению американской валюты и повышает опасения инвесторов о надвигающейся рецессии. Тем не менее, в пятницу котировки нефти отскочили до уровня 98,6 долл./барр. после публикации статистики по снижению запасов нефти в стратегических резервах США, а также слухах о возможной «отмене» политики нулевой терпимости COVID-19 в Китае, которая окажет положительное влияние на экономику Поднебесной, в случае позитивного решения. Таким образом, благодаря пятничному отскоку за неделю котировки нефти прибавили почти 3%.



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.

