

Финансовые рынки за неделю

21.11.2022

Ключевые индикаторы

Курсы валют	Знач.	Изм. за неделю
Рубль/ Доллар	60,40	▼ 0,22%
Рубль/Евро	62,44	▲ 0,38%
Юань/ Доллар	7,12	▲ 0,15%
Евро/Доллар	1,03	▼ 0,29%
Индекс доллара	106,97	▲ 0,64%

Товарные рынки

Золото	1 754,40	▼ 0,85%
Серебро	21,00	▼ 3,09%
Платина	984,30	▼ 5,79%
Нефть Brent	87,62	▼ 8,72%
Нефть WTI	80,08	▼ 9,98%
Природный газ	6,30	▲ 7,21%

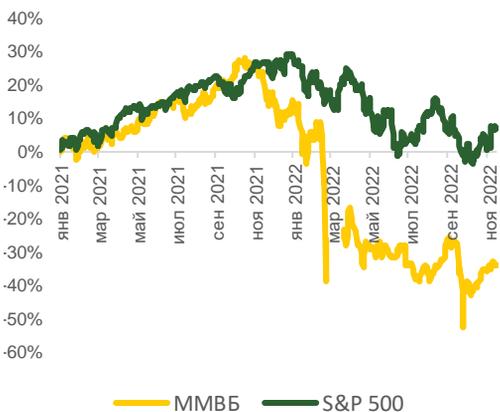
Рынки акций

MMBB	2 206,32	▼ 0,50%
PTC	1 147,03	▼ 0,97%
MSCI EU	133,61	▲ 0,35%
STOXX 600	433,33	▲ 0,25%
SP 500	3 965,34	▼ 0,69%
Nasdaq	11 146,06	▼ 1,57%
Dow Jones	33 745,69	▼ 0,01%
FTSE	7 385,52	▲ 0,92%
DAX	14 431,86	▲ 1,46%
Nikkei 225	27 899,77	▼ 1,29%
Shanghai Composite	3 097,24	▲ 0,32%

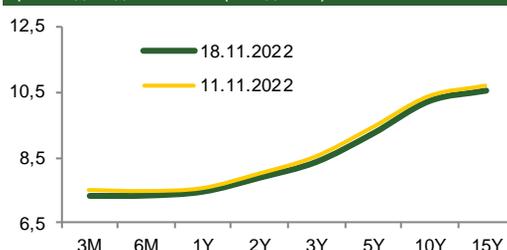
Глобальные рынки облигаций

US Treas 10 Y	3,829	+ 0,9
German BUND 10Y	2,018	- 14,0
France Gov 10 Y	2,474	- 19,5
UK Gilt 10 Y	3,267	- 8,7

Динамика индексов (% изменение к нач. 2021 года)



Кривая доходности ОФЗ (% годовых)



Кратко за неделю

Американские индексы по итогам недели показали умеренную негативную динамику: S&P потерял 0,7%, Dow Jones – 0,01%, Nasdaq – 1,6%. Инвесторы пока не могут определиться с дальнейшим вектором движения – с одной стороны, экономика и рынок труда показывают устойчиво позитивную динамику, хотя и с признаками замедления, с другой – всю неделю представители ФРС соревновались в «ястребиных» сигналах. Макроэкономические данные на прошедшей неделе в целом оказалась позитивной. Индекс цен производителей в США (индекс PPI) в октябре вырос на 0,2% м/м или на 8,0% г/г, подтвердив умеренный спад в ценовом давлении в экономике. Рост розничных продаж в октябре на 1,3% м/м (+8,3% г/г) был весьма благосклонно воспринят инвесторами, однако, мрачные прогнозы некоторых ритейлеров на 4 квартал несколько «нейтрализовали» оптимистический настрой в отношении розницы. Ритейлеры вообще показали очень разнородные и неоднозначные результаты. В то время как Lowe's, Home Depot и Walmart смогли переложить часть расходов на клиентов и справиться с всё ещё существующей проблемой инфляции, некоторые сети (в большей степени это относится к Target) значительно снизили чистую прибыль, не сумев исполнить ни собственные планы, ни, тем более, консенсус прогнозы. Относительно нейтральный отчёт представила NVIDIA, что было воспринято инвесторами с позитивом, принимая во внимания ограничения, наложенные правительством США на технологические компании страны и их экспорта в Китай. На следующей неделе сезон корпоративной отчётности не будет оказывать настолько сильного влияния на американский рынок, поскольку большинство компаний уже отчитались, поэтому акцент плавно переместится на макроэкономические данные. *Пока ничего не указывает на то, что S&P 500 может выйти за пределы диапазона 3900 – 4100.*

На азиатских рынках не наблюдалось единой динамики: Nikkei за неделю упал на 1,3%, Hang Seng вырос на 3,8%, CSI300 – на 0,3%. Темпы роста промышленного производства в Китае в октябре выросли на 5,0% г/г, что ниже, чем в сентябре и ниже прогнозного значения. Розничные продажи в стране за аналогичный период упали на 0,5%. Первоначальный импульс, полученный китайскими площадками на аккуратном снижении требований в рамках политики «нулевой терпимости», фактически сошел на нет. В то же время макроэкономическая статистика, указывающая на продолжение замедления китайской экономики, говорит о необходимости более эффективной и масштабной стимулирующей политики со стороны регуляторов.

Российский рынок акций. По итогам недельных торгов индекс МосБиржи снизился на 0,5%. Из важных корпоративных событий выделим отчётность «Русарго» (-5,4%) – группа опубликовала финансовые результаты за 9 месяцев 2022 г. Выручка за период выросла на 16% г/г, до 182 млрд руб., скорректированная EBITDA – на 15% г/г, до 35,4 млрд руб., а вот чистая прибыль обвалилась на 96% г/г, до 1,3 млрд руб. Резкое снижение чистой прибыли объясняется отрицательной переоценкой биологических активов, убытком от курсовых разниц и ростом процентных расходов.

МТС (-1,9%) опубликовал нейтральные результаты за 9 месяцев 2022 г., но куда больший интерес привлекла новость о том, что оператор планирует вложить миллиарды в туристический бизнес. В ближайшие три года планируется инвестировать в туристический сегмент порядка 2 млрд руб., в том числе в развитие собственной платформы для бронирования отелей. Ожидается, что в перспективе площадка объединит в себе несколько технологических продуктов МТС и партнеров и поможет решать разнообразные задачи по организации самостоятельных путешествий. «МТС Travel» в июле 2022 года приобрела сервис

Финансовые рынки за неделю

21.11.2022

по бронированию отелей Bronevik.com и планирует выйти на положительную EBITDA уже в ближайшие годы.

Всё ещё «публичное акционерное общество» «Детский Мир» (+19,6%) сообщило, что созывает внеочередное собрание акционеров 29 декабря, где будет рассмотрен вопрос о реорганизации: у несогласных с ней акционеров акции будут выкуплены по цене 71,5 руб. за бумагу. Но позитива котировкам придала новость о запуске программы выкупа собственных обыкновенных акций в размере до 3 млрд руб. сроком на 6 месяцев. Программа может быть продлена или завершена ранее этого срока.

Из дивидендных новостей: СД «Татнефти» рекомендовал дивиденды за III кв.'22 г. Планируются квартальные выплаты 6,86 руб. на акцию. Совокупно за 9 месяцев 2022 г. дивиденд составит 39,57 руб. на акцию, что соответствует доходности в 10,4% по обыкновенным и 10,7% по привилегированным акциям.

Российский долговый рынок. Российский рынок облигаций закрыл неделю на умеренном позитиве – индекс RGBITR прибавил 0,9% по итогам прошедшей недели. Кривая доходностей ОФЗ передвинулась вниз на 10-20 б.п. в части 1-10 лет до 7,44-10,23%.

В минувшую среду аукционы Минфина РФ прошли довольно успешно – были размещены три выпуска ОФЗ на 823 млрд руб. На первом аукционе был размещен новый «классический» ОФЗ-26241 с погашением 17.11.32. Размещение прошло по доходности 10,18%, что предполагало премию всего около 3-4 б.п. к кривой госдолга на момент размещения, объем размещения составил 54 млрд руб. На втором аукционе Минфин РФ разместил новый флоатер 29022 по цене 96,34%, при этом объем размещения составил рекордные 750 млрд руб. И наконец, на третьем аукционе Минфин РФ был размещен «линкер» ОФЗ-52004 на 19 млрд руб. по 93,6% против 93,95% «на вторичке».

На прошлой неделе на рынок юаневых облигаций вышел еще один эмитент с дебютом – АО «Южуралзолото ГК». Компания разместила бонды на 700 млн юаней, купон по выпуску был установлен на уровне 3,95%, что соответствует доходности 3,99%. Изначально планировался объем размещения 500 млн руб., однако повышенный спрос на облигации ЮГК в связи с дефицитом «валютных» инструментов на российском рынке и высокое кредитное качество эмитентов позволило увеличить объем размещения.

Недельная инфляция за период 04.11-08.11 ускорилась, до 0,06% с 0,01% неделей ранее. В годовом выражении инфляция замедлилась до 12,4% с 12,52%. Снижение цен сохранилось лишь в услугах и туризме (-0,10%). Рост цен на продовольственные товары замедлился до 0,06% с 0,13% неделей ранее, в непродовольственных товарах цены остались без изменений (-0,6% неделей ранее), рост цен в регулируемых и туристических услугах усилился до +0,14% с +0,13%.

Международные долговые рынки. Доходности US Treasuries по итогам прошлой недели продемонстрировали разнонаправленную динамику: в короткой и среднесрочной части кривой наблюдался рост доходностей UST, когда как в длинной части – преимущественно небольшое снижение. Доходности 2-летних бумаг подросли на 17 б.п. до 4,51%, 10-летних – остались на уровне позапрошлой пятницы (3,82%). Представители ФРС продолжают обсуждать дальнейшие шаги регулятора, высказываясь за «продолжительное» повышение ставки, однако намекая на возможность снижения темпов ее повышения. Подводя промежуточные итоги серии заявлений спикеров ФРС, считаем, что повышение учетной ставки ФРС в декабре составит 50 б.п., а дальнейшие шаги будут зависеть от ценовой статистики.

На европейском долговом рынке доходностям 10-летних бенчмарков удалось продемонстрировать снижение: YTM немецких bunds упали на 15 б.п. до 2,01%, Франции – на 19,5 б.п. до 2,47%, Италии – на 31 б.п. до 3,89%. Европейские инвесторы все больше опасаются приближения рецессии в еврозоне, учитывая, что глава ЕЦБ К. Лагард все чаще повторяет о необходимости дальнейшего повышения ставки и росте вероятности наступления рецессии.

Валюта, нефть и металлы. Разворот инвестиционных ожиданий в сторону повышения процентных ставок и замедления экономической активности вызвало проседание в драгоценных и промышленных металлах – золото (XAU: -1,2%) снизилось до \$1750, серебро (-3,2%), до \$20,99, платина (-5,7%) и никель (-6%), палладий (-5%) и алюминий (-1,4%). На текущей неделе ждем восстановления индекса доллара США (DXY) в диапазоне 107-108п., золото при этом продолжит корректироваться в диапазоне \$1700-1750. Цены в других металлах традиционно более волатильно реагируют на новостной фон, но локальный тренд на снижение в диапазоне 1-3% будет преобладать. Фьючерсы на нефть за неделю снизились с \$96 до \$87,2 в Brent (-8,7%) из-за усиления перспектив снижения спроса на «черное золото». На текущей неделе потенциал снижения котировок все же будет ограничиваться ожиданиями конкретики в отношении «потолка цен», а также предстоящей встречи ОПЕК+. Полагаем, что Brent будет торговаться в диапазоне \$87-95.

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 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