

Финансовые рынки за неделю

28.11.2022

Ключевые индикаторы

Курсы валют	Знач.	Изм. за неделю
Рубль/ Доллар	60,50	▲ 0,17%
Рубль/Евро	62,92	▲ 0,77%
Юань/ Доллар	7,18	▲ 0,79%
Евро/Доллар	1,04	▲ 0,76%
Индекс доллара	106,06	▼ 0,85%

Товарные рынки

Золото	1 754,00	▼ 0,02%
Серебро	21,43	▲ 2,06%
Платина	989,60	▲ 0,54%
Нефть Brent	83,71	▼ 4,46%
Нефть WTI	76,48	▼ 4,50%
Природный газ	7,02	▲ 11,44%

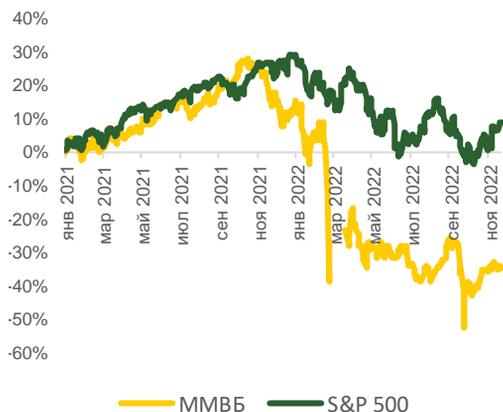
Рынки акций

MMBB	2 195,17	▼ 0,51%
PTC	1 141,07	▼ 0,52%
MSCI EU	135,50	▲ 1,41%
STOXX 600	440,73	▲ 1,71%
SP 500	4 026,12	▲ 1,53%
Nasdaq	11 226,36	▲ 0,72%
Dow Jones	34 347,03	▲ 1,78%
FTSE	7 486,67	▲ 1,37%
DAX	14 541,38	▲ 0,76%
Nikkei 225	28 283,03	▲ 1,37%
Shanghai Composite	3 101,69	▲ 0,14%

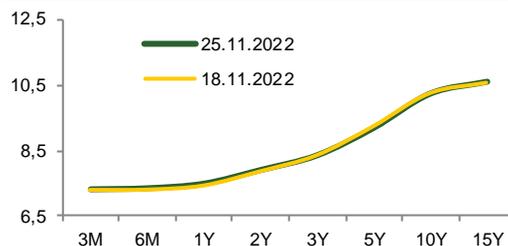
Глобальные рынки облигаций

US Treas 10 Y	3,691	- 13,8
German BUND 10Y	1,966	- 5,2
France Gov 10 Y	2,43	- 4,4
UK Gilt 10 Y	3,117	- 15,0

Динамика индексов (% изменение к нач. 2021 года)



Кривая доходности ОФЗ (% годовых)



Кратко за неделю

Американские индексы закрыли неделю в «зелёной» зоне: S&P набрал 1,5%, Dow Jones – 1,8%, Nasdaq – 0,7%. В четверг рынки были закрыты по случаю Дня Благодарения, в пятницу – работали по сокращённому графику из-за «Чёрной пятницы». Инвесторы оценивали долгожданные протоколы ноябрьского заседания ФРС, в соответствии с которыми руководители регулятора в большинстве своём поддерживают замедление темпов повышения ставки и анализа прогресса в снижении инфляции до целевого диапазона. И хотя все участники сошлись во мнении, что в ноябре повышение ставки на 75 б.п. было целесообразным, на следующем заседании (13-14 декабря) более вероятно повышение на 50 б.п., хотя многое будет зависеть от статистических данных. Сейчас индекс S&P 500 тестирует важный уровень сопротивления 4030. Отсюда есть два пути – на 4090-4100 с попутным тестированием 200-дн.средней на 4060, или возвращение на более низкие оценки в районе 3900-3950. *Учитывая в принципе достаточно позитивный глобальный настрой, в том числе и ожидания смягчения риторики ФРС и относительно удачный сезон отчетности, мы полагаем, что новогоднее ралли может состояться, но будет относительно коротким.*

Сезон корпоративной отчётности фактически закончился: в течение недели свои отчёты публиковали отдельные компании. Так, JM Smucker, Futu, Agilent Technologies, Dell, Zoom, Dollar Tree, Dick's Sporting Goods, Best Buy, Warner Music и American Eagle Outfitters представили уверенные отчёты, оказавшиеся лучше консенсус-прогнозов рынка, что поддержало их котировки. Но были и аутсайдеры: Medtronic, Burlington Stores, VMware и HP не смогли дотянуться ни до ожиданий рынка, ни до своих же прошлых годовых результатов, что закономерно выразилось в просадке котировок по итогам недели.

На следующей неделе из важных отчётов выделим Pinduoduo, Intuit, Workday, Hewlett Packard, Bilibili, Salesforce, Victoria's Secret, Dollar General, Kroger. Из макростатистики – индекс доверия потребителей за ноябрь (29 ноября), окончательная оценка ВВП за 3-ий квартал и, самое главное, – ситуация на рынке труда за ноябрь (пятница, 2 декабря)

Европейские индексы также закончили неделю ростом: Euro Stoxx прибавил 1,7%, CAC – 1,0%, DAX – 0,8%. В Германии индекс цен производителей в октябре составил на 34,5% г/г, хотя и снизился с рекордных 45,8%, зарегистрированных месяцем ранее. Цены на энергоносители выросли на 85,6% г/г (-10,4% м/м), на промежуточные товары – на 15,9% г/г, на потребительские товары длительного пользования – на 11,3% г/г, на капитальные товары – на 7,8% г/г. Сводный индекс менеджеров по закупкам (PMI) в Еврозоне в ноябре поднялся до 47,8 п. (+0,5 п. м/м), аналогичный показатель в Германии вырос на 1,3 п. м/м, до 46,4 п., во Франции – упал на 1,4 п. м/м, до 48,8 п. Обнадеживающим фактором является то, что сбои в цепочках поставок демонстрируют признаки ослабления, а показатели поставщиков улучшились в производственном центре региона – Германии.

На азиатских рынках была продемонстрирована неоднородная динамика: Nikkei за неделю вырос на 1,4%, Hang Seng снизился на 2,3%, CSI300 – на 0,7%. Основным событием недели стало возвращение коронавируса и закрытие некоторых городов в Китае. Так, пятидневный режим блокировки был введён в китайском Гуанчжоу, а в провинции Хэбэй была озвучена рекомендация оставаться дома на фоне роста числа заражённых. В четверг пришли новости о введении локдауна в Пекине на фоне того, что количество новых случаев COVID-19 превысило 30 тыс. впервые с апреля. Народный Банк Китая сохранил базовую процентную ставку по кредитам LPR сроком на один год на уровне 3,65% годовых, а ставку по кредитам сроком 5 лет – на уровне 4,30% годовых.

Отсутствие каких-либо изменений в процентных ставках регулятор объяснил сохраняющимся давлением на национальную валюту и замедлением экономической активности на фоне новых локдаунов. Инфляция в Японии в ноябре составила 3,8% годовых, что оказалось выше прогноза (3,6%). Базовый индикатор (без учёта свежих продуктов питания и энергоносителей) составил 3,6% годовых, продемонстрировав максимальный рост с 1982 г.

Финансовые рынки за неделю

28.11.2022

По итогам недельных торгов индекс МосБиржи снизился на 0,5%. TCS Group представила неоднозначные результаты деятельности за III кв.'22 г. Чистый процентный доход вырос на 5% г/г, до 36,7 млрд руб., чистый комиссионный доход – на 54% г/г, до 18,7 млрд руб., при этом чистая прибыль упала на 64% г/г, до 5,9 млрд руб. Слабая динамика прибыли связана с созданием резервов на фоне возросшей макроэкономической нестабильности. При этом при квартальном сравнении результаты существенно лучше, что свидетельствует о постепенном восстановлении бизнеса. В моменте реакция инвесторов на отчётность была негативной, поскольку ожидалась более активная динамика, прежде всего по прибыли, по итогам недели акция совокупно потеряла 4,5%.

Правление Газпрома (+0,1%) одобрило проект инвестпрограммы на 2023 г. и финансовый план на 2024-2025 гг. Так, общий объём финансирования инвестпрограммы составит рекордные 2,3 трлн руб. (+16% г/г), основные средства пойдут на развитие Ямальского, Якутского и Иркутского центров газодобычи. Проекты инвестпрограммы и бюджета на 2023 г. вместе с предварительными результатами 2022 г. и прогнозом на 2024–2025 гг. будут внесены на рассмотрение Совета директоров.

Телекоммуникационный холдинг VEON заключил соглашение о продаже ПАО «Вымпелком» её локальным менеджерам во главе с гендиректором российской компании Александром Торбаховым. От продажи компания выручит 130 млрд руб., но существенная часть сделки будет закрыта путем перевода долга с VEON на российское подразделение. Закрытие сделки ожидается не позднее 1 июня 2023 г. с правом обеих сторон на продление срока, если не будут получены необходимые лицензии и разрешения регулирующих органов. В моменте бумаги VEON взлетали на 40,0%, но неделю закрыли в плюсе на 39,0%.

Российский рынок ОФЗ все неделю двигался в «в боковике». Доходности кривой ОФЗ продемонстрировали слабое изменение по всей кривой (в пределах 5 б.п.), закрыв неделю на уровнях 7,49-10,23% в части 1-10 лет (неделей ранее 7,44-10,22%). Индекс RGBITR подрос на 0,2% при среднедневных оборотах на уровне 9,6 млрд руб., тогда как индекс корпоративных облигаций (RUCBITR) прибавил всего 0,08%.

На прошедших аукционах Минфин РФ уже традиционно разместил три выпуска ОФЗ. На первом аукционе был размещен «классический» выпуск ОФЗ 26240 на 82,55 млрд руб. при спросе в 248,8 млрд руб. Средневзвешенная цена составила 77,7869% от номинала, что соответствует доходности 10,26% годовых. Цена отсечения была установлена на уровне 77,5415% от номинала, что соответствует доходности 10,3% годовых. Накануне средневзвешенная цена данного выпуска на вторичке составила 78,144%, что соответствует доходности 10,20% при дюрации 8,2 года. Таким образом, в очередной раз Минфин РФ размещает классические выпуски с минимальной премией ко вторичному рынку (+6 б.п. по доходности по средневзвешенной цене закрытия). На втором аукционе был размещен флоутер ОФЗ 29021 по цене 97,32% на 73,47 млрд руб., на третьем ОФЗ-ИН 52004 на 10,7 млрд руб. со средневзвешенной ценой 93,64% от номинала. Суммарно в минувшую среду Минфин РФ занял на рынке 166,7 млрд руб.

Недельная инфляция за период 15.11-21.11 ускорилась, до 0,11% с 0,06% неделей ранее. В годовом выражении инфляция замедлилась до 12,3% с 12,4%. Снижение цен сохранилось лишь в услугах и туризме (-0,10%). Рост цен на продовольственные товары ускорился до 0,14% с 0,06% неделей ранее, в непродовольственных товарах цены до 0,07% (0% неделей ранее), а в регулируемых и туристических услугах темпы роста цен подросли до +0,15% с +0,14%. Замедление инфляции в годовом выражении совпадает с ожиданиями инвесторов и окажет умеренную поддержку рынку облигаций.

Международные рынки облигаций. Доходности US Treasuries по итогам недели преимущественно снизились благодаря смягчению риторики представителей ФРС. Доходности 2-летних бумаг потеряли 9 б.п. до 4,42%, 10-летних – 14 б.п. до 3,68%. В частности, Президент ФРБ Кливленда, Лоретта Местер, заявила, что имеет смысл замедлить темпы роста процентной ставки ФРС в связи с «хорошими новостями по инфляции», однако американскому регулятору предстоит еще много работы для устойчивого снижения ИПЦ.

Пока на американском рынке инвесторы немного «выдохнули» на ожиданиях снижения темпов ужесточения ДКП ФРС, на европейском рынке ситуация пока неоднозначная. Некоторые представители ЕЦБ продолжают поддерживать повышение ставки на 75 б.п. на ближайшем заседании. Один из главных ястребов ЕЦБ – Изабель Шнабель, призывает не смягчать дальнейшие темпы повышения ставки, так как инфляция продолжает представлять реальную угрозу для европейской экономики. По ее словам, одним из самых больших рисков для ЕЦБ выступает риск недооценить устойчивость инфляционной спирали. Йоахим Нагель, президент Бундесбанка, скорее склоняется к шагу в 50 б.п. По итогам недели доходности 10-летних немецких bunds скорректировались вниз на 5 б.п. до 1,97%, Франции – на 4 б.п. до 2,43%, Италии – на 3 б.п. до 3,86%.

Валюта, нефть и металлы. Подтвердившиеся ожидания инвесторов в скором замедлении темпов повышения процентных ставок монетарным регулятором США ослабили позиции американской валюты – индекс DXY снизился на 0,9%, до 106,1п. Вечный эквивалент стоимости - золото (XAU: +0,3% за неделю), развернулся вверх, но без сильного энтузиазма, уровень в \$1755 преодолен не был. Цветные и промышленные металлы оказались под давлением, т.к. усиление антиковидных ограничений в Китае ставит под вопрос вклад «мировой фабрики» в рост мировой экономики - медь (-1%) и никель (-1%), палладий(-4,5%) и алюминий (-2,7%). На текущей неделе ожидаем, что доллар США будет медленно снижаться, в диапазоне 105-106п. по индексу DXY, золото при этом попытается закрепиться выше 1750п. **Фьючерсы на нефть** за неделю снизились с \$87,6 до \$83,7 в Brent (-6,8%) в основном из-за опасения снижения спроса в Китае. Дискуссия по ценовому потолку для российской нефти странами G7 и ЕС еще продолжается, поэтому инвесторы продолжают сохранять осторожность в преддверии эмбарго ЕС на российскую нефть 5 декабря, а также встречи ОПЕК + 4 декабря. Полагаем, что в Brent будет торговаться в диапазоне \$80-85.

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