

Еженедельный обзор 19.02.2023

19.02.2024

Экономика:

На первом в этом году заседании ЦБ по ключевой ставке в пятницу регулятор ожидаемо сохранил ее на уровне 16%. Сигнал на ближайшие заседания остался нейтральным, согласно комментарию А. Заботкина – формально, традиционная нейтральная формулировка сигнала не попала в несколько обновленный формат пресс-релиза (зампред ЦБ отметил, что когда сигнал сменится на направленный, он вновь вернется в пресс-релиз). Также ЦБ сохранил умеренно-ястребиный настрой в части ожидаемого среднего уровня ключевой ставки на 2024 г. (13,5-15,5% в обновленном прогнозе). Монетарные условия в этом году в среднем должны остаться жесткими, что будет способствовать замедлению инфляции ближе к цели (в прогнозе на конец года сохранился уровень в 4,0-4,5% г./г.).

Нефть:

На прошедшей неделе средняя стоимость нефти марки Brent выросла до 82,5 долл./барр. после ~80 долл./барр. в прошлые недели. Наибольшее влияние на ценовую динамику сейчас может оказывать новый виток геополитического конфликта на Ближнем Востоке. При этом, МЭА представило обновленный прогноз по росту мирового спроса на нефть на 2024 г., который оказался несколько слабее предыдущей версии – 1,22 млн барр./день против 1,24 млн барр./день. Судя по всему, с учетом сдержанных действий картеля ОПЕК+ по ограничению добычи, способных повлиять на общий уровень предложения, рынок не предполагает отклонения от долгосрочного баланса спроса-предложения.

Валюта:

На прошлой неделе рубль ослаб, торги преимущественно проходили выше отметки 91 руб./долл. Средний курс вырос до 91,7 руб./долл. против 91,0 руб./долл. ранее. Ослабление происходило на фоне снижения объема торгов в период праздников в Китае. Торговая активность усилилась только в пятницу (объем торгов для трех крупнейших валютных пар вырос до ~450 млрд руб. после 200-290 млрд руб. в понедельник-четверг), что могло удержать курс от дальнейшего ослабления.

Облигации:

На прошлой неделе продолжился рост доходностей вдоль кривой ОФЗ на фоне приближения первого в этом году заседания ЦБ по ключевой ставке. Относительно уровня начала февраля, кривая сдвинулась практически параллельно вверх – на 0,3-0,5 п.п. Судя по всему, рост котировок может являться их корректировкой относительно пониженных уровней января, когда участники рынка могли закладывать более оптимистичные ожидания по траектории снижения ключевой ставки в этом году. Отметим, что на динамике котировок может сказываться и низкий уровень ликвидности рынка ОФЗ.

Акции:

В США индекс S&P 500 снижался в середине прошлой недели, но оставался выше 5 000 пунктов. Инфляция в США неожиданно ускорилась по итогам января. Индекс потребительских цен (ИПЦ) отразил рост в 3,1% г./г. (против прогноза в 2,9%), а базовый ИПЦ (исключает волатильные цены на энергоносители и еду) показал рост месячной инфляции до 0,4% (с 0,2 – 0,3% в предыдущих периодах). Это привело к пересмотру рыночных ожиданий по началу снижения ставок ФРС с мая на июнь. Акции сервиса такси Uber выросли на 15% за день на фоне квартальной отчетности (рост количества поездок на 24% г./г.) и анонса обратного выкупа акций после первого прибыльного года в истории компании. Акции Lyft выросли на 60% за день после публикации отчета с опечаткой по прибыльности, но даже после корректировки результатов сохранили рост более 35%.

В КНР неделя ознаменовалась празднованием китайского Нового года, но биржа Гонконга работала 3 дня. Индекс Hang Seng вырос на 4% на фоне позитивной статистики по тратам китайцев на Новый год. По предварительным данным, расходы на путешествия выросли на 61% г./г., бронирования отелей онлайн – на 60% г./г., а заказы еды увеличились на 36% г./г. в денежном выражении. Акции China Tourism Group Duty Free росли на 9%, а котировки Meituan прибавили 6%.

Российский рынок акций на прошлой неделе вновь тестировал локальные максимумы, но, как неделей ранее, вновь перешел к снижению в пятницу. В итоге индекс МосБиржи завершил неделю на отметке 3242 пункта с нулевой недельной динамикой. В разрезе по отраслевым индексам среди аутсайдеров оказались металлургия (-2,2%), электроэнергетика (-0,7%) и нефтегазовый сектор (-0,1%). Лучшую динамику показали сектор телекоммуникаций (+4,3%), где позитивный вклад внес рост акций Ростелекома на заявлениях президента компании о возможном IPO дочерней компании и выплате дивидендов по итогам 2023 г., строительный сектор (+4,5%), где сильный рост продемонстрировали акции застройщика ПИК, и сектор информационных компаний (5,3%), где отличились ростом акции OZON и Яндекса.

В части отчетности и корпоративных событий в целом прошлую неделю можно охарактеризовать как неделю технологических компаний. OZON и Яндекс порадовали участников рынка своими сильными результатами, которые в очередной раз превзошли прогнозы. Так, по предварительным данным, торговый оборот (GMV) Ozon в 2023 г. вырос на 110% при том, что компания прогнозировала рост на 90-100%. По сообщениям компании, скорректированный показатель EBITDA оказался в положительной зоне, а свободный денежный поток от операционной деятельности, который является более важным показателем для менеджмента, превысил 80 млрд руб. Финансовая отчетность Яндекса за 4 кв. 2023 г. превзошла консенсус-прогноз Интерфакса. Выручка компании выросла на 51% г./г. до 249,6 млрд руб. против консенсуса в 240 млрд руб., показатель EBITDA вырос на 92% г./г. до 32,9 млрд руб. против консенсуса Интерфакса в 28,3 млрд руб. Еще одна компания сектора Softline приятно удивила рынок своими результатами за 2023 г., которые оказались выше на 18% по валовой прибыли и на 27% по скорректированной EBITDA относительно декабрьских прогнозов компании. В дополнение Softline провела День Инвестора на МосБирже, в рамках которого был озвучен прогноз на текущий год по росту оборота до 110 млрд руб., валовой прибыли - до 30 млрд руб. и EBITDA - выше 6 млрд руб. Наряду с этим на прошлой неделе успешно прошло IPO Диасофта. Спрос существенно превзошел предложение, ввиду чего размещение объемом 4,1 млрд руб. прошло по верхней границе 4500 руб. за акцию, что соответствовало рыночной капитализации в 47,25 млрд руб., а в первый день торгов акции взлетели на 40%.