

Еженедельный обзор 05.02.2023

05.02.2024

Экономика:

По данным Росстата, промышленное производство в декабре выросло на 2,7% г./г. С начала 2 кв. годовые темпы находились вблизи 5% г./г., их замедление в декабре во многом объясняется затуханием эффекта низкой базы.

За 2023 г. в целом промышленность выросла на 3,5% г./г. (после скромных 0,9% г./г. в 2022 г.). Рост полностью связан с сегментом обработки (+7,5% г./г.), результаты которого при этом достаточно разнородны. Так, производство в некоторых отраслях выросло на 20-30% г./г. (выпуск компьютеров и периферии, готовые металлические изделия и т.д.), а для некоторых отраслей выпуск остался на уровне 2022 г. или даже сократился (табачные изделия, выпуск бумажных изделий, обработка древесины). Отметим, что после снижения обработки в 2022 г. на 1,3% г./г. оставался потенциал для наращивания загруженности производственных мощностей как минимум до докризисных уровней. Индекс добывающих отраслей сократился в 2023 г. на 1,3% г./г. (сдерживающую роль играют экспортные ограничения), а для энергетики – оказался околонулевым (+0,2% г./г.). Напомним, что в 2022 г. добыча и энергетика выросли на умеренные 0,8% г./г. и 0,1% г./г., соответственно.

В месячном выражении с исключением сезонности промышленность закрепились на плато во 2П – темпы роста м./м. сохраняют околонулевые значения (в 1П 2023 г. - +0,5% м./м. в среднем). Более того, стабилизация наблюдается не только для совокупного индекса, но и для каждого из крупных сегментов.

Нефть:

Средняя цена нефти марки Brent на прошлой неделе сохранилась около 80 долл./барр., подешевев менее чем на 1% н./н. На котировки в течение недели влияли настроения на рынке. Среди ключевых событий: (1) февральское заседание мониторингового комитета ОПЕК+, на котором ожидаемо было принято решение сохранить текущие квоты, (2) заседание ФРС по ключевой ставке, результаты которого также не стали сюрпризом для рынка, (3) новостной фон относительно геополитической напряженности в Красном море.

Валюта:

На прошлой неделе рубль вернулся на уровни выше 90 руб./долл. после более крепких значений в течение января. Ослабление за неделю составило 1,5% н./н. С учетом пониженных объемов торгов (330 млрд руб. для трех крупнейших валютных пар в среднем за неделю), оно может во многом объясняться временно снизившейся поддержкой со стороны экспортеров.

Облигации:

На прошлой неделе доходности вдоль кривой ОФЗ выросли на 0,2-0,3 п.п. Кривая сохраняет инвертированную форму с начала января, спред между доходностями 2-летних и 10-летних выпусков остался на уровне 1,2 п.п. Отрицательный наклон кривой ОФЗ в целом соотносится с ожидаемой траекторией по ключевой ставке. Мы полагаем, что цикл ужесточения подошел к концу, и с середины этого года ЦБ может начать нейтрализацию монетарной политики. Э. Набиуллина недавно также заявляла, что регулятор будет готов снижать ключевую ставку во 2П 2024 г.

Акции:

В США на прошедшей неделе индексы продолжали обновлять исторические максимумы: S&P 500 перевалил за отметку 4 900 пунктов. ФРС не изменила уровень процентных ставок, при этом председатель Пауэлл дал понять, что понижение ставок в марте маловероятно. Данные по рынку труда США за февраль оказались лучше ожиданий: уровень безработицы составил 3,7% (ниже прогноза в 3,8%), количество новых рабочих мест - 353 тыс. (выше прогноза в 187 тыс.), а средний уровень заработных плат вырос на 4,5% г./г. На этом фоне рыночные участники пересматривали ожидания по срокам начала снижения ставок в США на середину этого года. Выручка Microsoft по итогам последнего квартала выросла на 18% г./г. до 62 млрд долл., а чистая прибыль - на 26% г./г. Выручка Apple увеличилась только на 2% г./г., а отчетность отразила слабость спроса в Китае. Операционная

прибыль Amazon выросла почти в 5 раз. Нефтегазовые компании отчитывались чуть лучше ожиданий: объем добычи Chevron поднялся на 34% за год и обновил рекорд.

В Китае индексы снижались на прошлой неделе: CSI 300 (Шанхай, Шэньчжэнь) упал на 4%, а гонконгский Hang Seng опустился до уровней 1997 г. Официальный релиз PMI за январь отразил снижение производственной активности в КНР четвертый месяц подряд. При этом индекс в сфере услуг был выше 50 и указал на стабильное расширение сервисной части экономики. Акции крупнейшего китайского производителя электрокаров BYD снизились на 10% за неделю после анонса предварительных результатов по прибыли за последний квартал, которые оказались хуже прогнозов, хотя и отразили рост прибыли компании на ориентировочно 75% за год. Акции одного из крупнейших в мире контрактных разработчиков и производителей лекарств WuXi Biologics упали на 50% за неделю в Гонконге на фоне инициации законопроекта в Конгрессе США о запрете использования услуг китайских компаний для американских биофармацевтических гигантов. Юань сохранял стабильность против доллара: курс USD/CNY оставался на уровне 7,18.

Российский рынок акций на прошлой неделе преодолел отметку 3200 п. и показал уверенный недельный рост на 2,0% по индексу МосБиржи. Среди секторных индексов лучшая динамика была у информационных технологий (+3,3%), где наибольший позитивный вклад исходил от роста акций Яндекса и OZON, потребительского сектора (+2,6%), где росли акции X5 Group и нефтегазового сектора (+2,2%), в рост которого позитивный вклад внесли акции ЛУКОЙЛа. В аутсайдерах недели оказались такие сектора как электроэнергетика (0,8%), химия и нефтехимия (1,0%) и финансовый сектор (1,1%).

Вслед за Делимобилем на прошлой неделе еще одна компания Диасофт, лидер в разработке ПО для финансового сектора, объявила о намерении провести IPO на российском рынке акций. Северсталь открыла сезон финансовой отчетности, опубликовав финансовые результаты по МСФО за 2023 г., выручка компании выросла на 7% г./г., показатель EBITDA – на 22% г./г., при этом рентабельность улучшилась на 5 п.п. до 36%, чистая прибыль показала рост на 79% г./г. Наряду с сильными результатами, совет директоров рекомендовал акционерам распределить 191,51 руб. на акцию в виде дивидендов за 2023 г, что оказалось выше ожиданий рынка. На сильной отчетности и дивидендах акции компании достигли максимальных уровней с февраля 2022 г. С другой стороны, акции золотодобывающей компании Полиметалл оказались под давлением продаж. Группа «ИСТ» Александра Несиса и партнеров продала свою долю бизнеса 23,9% оманскому фонду. Также компания опубликовала неоднозначную операционную отчетность за 4 кв. 2023 г. и провела телеконференцию, по итогам которой стало известно, что возможен пересмотр дивидендной политики в худшую сторону, а сделка по продаже российских активов может оказаться хуже по условиям и ниже по цене, которую изначально предполагал менеджмент.