

Еженедельный обзор. 15.11.2021.

15.11.2021

Экономика

Инфляция по данным Росстата впервые за продолжительное время продемонстрировала значительное замедление до 0,09% неделя к неделе против 0,25% неделя к неделе в среднем за последние 6 недель.

Примечательно, что в первый раз с августа 2021 г. это сказалось и на годовых темпах — на неделе к 8 ноября инфляция составила 8,06% год к году против 8,13% год к году неделей ранее.

Наиболее существенными дезинфляционными факторами выступили:

1. неделя нерабочих дней, введенная по всей стране в целом;
2. возможный эффект от укрепления рубля в конце октября (механизм переноса курса должен действовать с лагом);
3. стабилизация ситуации в сегменте фруктов и овощей (на последней неделе инфляция в этом сегменте снизилась более чем в 2 раза — с 1,7% неделя к неделе до 0,5% неделя к неделе).

Подчеркнем, что эффект укрепления рубля и антиковидных ограничений является временным (курс уже стабилизировался на более слабых значениях, а ограничительные меры сняты в большинстве регионов страны), а потому велика вероятность вновь увидеть ускорение роста цен в будущих данных.

Нефть

На прошлой неделе коррекция в ценах на нефть продолжилась на данных из США об ускорении инфляции. Это может все-таки побудить США использовать собственные стратегические запасы нефти для стабилизации цен.

Напомним, что такие слухи появились после того, как страны ОПЕК+ не прислушались к просьбе США, сохранив темп смягчения ограничений на текущем уровне. Тем не менее, пока от США не озвучено каких-либо решений по высвобождению нефти из запасов. Мы не исключаем, что цены на нефть вновь вернуться к росту с началом отопительного сезона на фоне повышения цен на газ.

Значительную роль для динамики рынка будут играть погодные условия. Стоит также отметить, что запасы нефти в США в целом продолжают увеличиваться, и, вероятно, в такой ситуации ОПЕК+ не будет ускорять рост предложения.

Валюта

Прошедшая неделя ознаменовалась ослаблением российского рубля — в пятницу он приблизился к отметке 73 □ за доллар, скорректировавшись более чем на 2%.

Хотя валюты развивающихся стран двигались «единым фронтом» (новый пик в данных по инфляции в США

продолжает смещать ожидания о начале цикла повышения ключевой ставки ФРС), падение рубля оказалось более амплитудным за счет как продолжающейся коррекции на нефтяном рынке, так и нового негатива в геополитике, что вызвало скачок в оценке странового риска (5-летний CDS поднялся выше 90 б.п., он находился ниже этой отметки с начала лета).

Облигации

На прошедшей неделе доходности вдоль всей кривой ОФЗ существенно отступили от своих локальных максимумов. Доходность 10-летних бумаг сейчас находится на уровне 8,1% против 8,3% неделей ранее. Переломным моментом послужила позитивная оперативная статистика по инфляции.

В последнее время инвесторы придают больше внимания недельным данным по инфляции, хотя этот индикатор и имеет недостатки (не всегда совпадает с месячной оценкой, и по нему сложно понять, за счет чего именно происходят изменения).

Мы полагаем, что ожидать разворота негативных тенденций на рынке ОФЗ в ближайшее время преждевременно — для этого, на наш взгляд, необходим серьезный сигнал от ЦБ о приближении завершения цикла ужесточения.

Акции

Глобальные фондовые индексы снизились к середине недели, однако к пятнице смогли восстановиться к прошлым уровням.

Волатильность рынков была связана с публикацией данных, свидетельствующих об ускорении инфляции в США в октябре (6,2% против прогноза 5,4% и 5,2% в сентябре), рекордной за последние 30 лет. Опасения по этому поводу подкрепились ростом цен производителей в Китае (на 13,5% против прогноза 12,4% и 10,7% в сентябре), что среди прочего объясняется повышением цен на энергоносители. На этом фоне увеличивается вероятность более раннего повышения ставки ФРС США, а также растет цена на защитные активы, в частности, золото.

Из корпоративных новостей: производитель электрических пикапов Rivian Automotive (поддерживаемый Amazon и Ford Motor) в рамках IPO привлек 11,9 млрд долл. (по оценке стоимости компании в 76 млрд долл.), что стало крупнейшим IPO в этом году и 7-м крупнейшим с 1995 г. По сравнению с ценой размещения акции выросли на 64% до 130 долл. к концу недели, а по капитализации Rivian обогнал GM и Ford, став крупнейшим автопроизводителем в Америке после Tesla. Напомним, что в сентябре Rivian стал первым производителем, который вывел на потребительский рынок электрический пикап, опередив Tesla, и сообщает о 55 400 предварительных заказах, которые планируются выполнить к концу 2023 г.

Российские фондовые индексы оказались под давлением на прошлой неделе – главным образом на фоне роста геополитических рисков. По сообщениям Bloomberg, официальные лица США проинформировали своих коллег из ЕС о возможной военной операции России на Украине: поводом для таких опасений стало предполагаемое наращивание российских войск на границе с Украиной, а также совместные военные учения России с Белоруссией (на северо-западе страны, на границе с Польшей и Литвой).

Росту геополитических рисков способствовал нарастающий конфликт ЕС и Белоруссии, который втягивает в себя новых участников. Из-за наплыва мигрантов из Ирака, Сирии, Афганистана (которые, пользуясь легкостью получения визы и увеличением авиарейсов в Беларусь, добираются в Минск, а оттуда направляются к наземной границе с Польшей) Европа объявила о возможном введении дополнительных санкций и закрытии границ. В ответ президент Лукашенко пригрозил ограничить поставки российского газа по газопроводу Ямал-Европа. Под санкции могут попасть также авиакомпании из третьих стран, которые якобы возят мигрантов в Белоруссию, включая российский Аэрофлот и турецкую компанию Turkish Airlines, что в свою очередь может повлечь ответные действия.

Из других новостей: глава Минсельхоза Д. Патрушев допустил, что экспортные пошлины на зерно и подсолнечное масло могут быть увеличены в связи с ростом цен на продовольствие (которое связано с низким урожаем в основных странах-экспортерах зерна и масличных, особенно в Канаде, РФ и США).

