

Еженедельный обзор. 22.11.2021.

22.11.2021

Экономика

Инфляция за неделю к 15 ноября по данным Росстата составила 8,09% год к году после 8,06% год к году неделей ранее. При этом среднедневной темп роста цен вновь подскочил до 0,026%, тогда как на предыдущей неделе, на которую выпали коронавирусные ограничения, он был на уровне 0,013%, а до этого составлял 0,03-0,04%. Это может быть связано с отменой коронавирусных ограничений.

Инфляция уже на протяжении четырех недель подряд находится на одном уровне год к году — в целом позитивный знак.

Важную роль играет улучшение в сегменте плодоовощной продукции. Впервые за многие недели цены на плодоовощную продукцию снизились неделя к неделе, а в годовом выражении усилили падение: на последней неделе огурцы и помидоры подешевели на 17% и 9% год к году, соответственно.

Если до конца месяца инфляция сможет удержаться на уровне октября в 8,1% год к году, то ее рост месяц к месяцу с исключением сезонности снизится в два раза по сравнению с прошлым месяцем, с 1,11% месяц к месяцу до 0,58-0,6% месяц к месяцу (и поддержать этот процесс сможет как раз начавшийся разворот в фруктах и овощах).

Нефть

На прошлой неделе коррекция на нефтяном рынке ускорилась, и цена на нефть марки Brent опустилась ниже 79 \$ за баррель.

Главной причиной стали слухи о том, что США вместе с Китаем и Японией могут высвободить часть своих нефтяных запасов для балансировки рынка и снижения цен (пока ни одна страна не подтвердила участия в синхронизированном высвобождении запасов).

Опасения участников рынка также вызвали новости о дополнительных ограничениях в Европе: Австрия в пятницу объявила о введении с 22 ноября как минимум десятидневного локдауна в стране.

Новые ограничения скорее всего не будут иметь влияния на спрос, тем более с началом отопительного сезона.

На наш взгляд, решение о продаже нефти из запасов может лишь кратковременно скорректировать цены, тогда как их повышение в отопительный сезон, скорее всего, продолжится. Так как цены на газ вновь перешли к росту, вероятно, спрос на нефтепродукты для замещения газа в зимний период существенно увеличится. Но после него мы ожидаем балансировки рынка, особенно если ОПЕК+ продолжит придерживаться политики увеличения добычи на 400 тысяч баррелей в сутки ежемесячно.

Валюта

Рубль сохраняет избыточную слабость из-за геополитической напряженности вокруг Украины и Беларуси.

Просадка цен на нефть (внутри дня в пятницу практически приблизилась к отметке в 78 \$ за баррель) на фоне опасения ввода новых пандемийных ограничений в Европе, скорее всего, также окажет умеренное давление на локальную валюту в ближайшие дни.

Нервозность на валютном рынке сохранится, однако курс заметно выше 74 □ за доллар маловероятен — на стороне рубля сильный текущий счет и ужесточение политики ЦБ РФ.

Облигации

Позитивные недельные данные по инфляции не спасли рынок ОФЗ от коррекции на фоне геополитики и «ястребиных» заявлений ЦБ РФ — кривая на всех отрезках сдвинулась вверх на 26–27 б.п.

Рынки вслед за регулятором сейчас консервативно смотрят на ожидаемую инфляцию и ждут жесткой реакции с его стороны. Для нейтрально-мягких сигналов и решений в экономике должен произойти убедительный слом хотя бы одного из негативных трендов, влияющих на денежно-кредитной политики (например, уверенное снижение инфляции в течение нескольких недель подряд, замедление роста потребкредитования, падение инфляционных ожиданий, устойчивое ускорение роста сбережений и т.п.).

Если на следующей неделе инфляция сохранится вблизи отметки в 8–8,1% год к году, то, при прочих равных, доходности вряд ли продолжат демонстрировать рост.

Акции

Несмотря на ускорение инфляции (и, как следствие, усиление ожиданий более быстрого сворачивания программы выкупа активов и повышения ключевой ставки), глобальные фондовые рынки показали умеренный рост по результатам недели.

Позитиву инвесторов способствовала публикация данных по розничным продажам в США в октябре (1,7% против прогноза 1,2% и 0,8% в сентябре), а также конструктивная встреча Джо Байдена и Си Цзиньпина, которая может предшествовать ослаблению напряженности в отношениях между странами. Впрочем, к концу недели индексы начали корректироваться на фоне сезонного роста заболеваемости коронавирусом в Европе, объявлением локдауна в Австрии, а также возможным введением карантинных мер в Германии.

Внимание инвесторов приковано к выбору главы ФРС. Перед Джо Байденом стоял выбор между двумя кандидатами: действующим главой ФРС Джеромом Пауэллом и членом правления ФРС Лаэль Брэйнардом. Оба кандидата поддерживают мягкую денежно-кредитную политику и считают, что Федрезерв должен сохранять ставки около нуля как можно дольше. Лаэль Брэйнард — сторонница введения цифрового доллара (ФРС пока ограничивался изучением мнения экспертов) и ужесточения банковского регулирования (что будет негативно для акций банковского сектора).

Цены на пшеницу продолжают расти, что отражает негативную ситуацию с урожаем и означает усиление мировой продовольственной инфляции. Кроме того, высокая цена на газ приводит к дальнейшему росту цен на удобрения, что может поддержать котировки зерновых и в 2022 г.

Amazon с 2022 г. перестанет принимать кредитные карты Visa, выпущенные в Великобритании, на фоне повышения комиссий. Кроме того, стало известно, что компания может отказаться от кобрендинговых карт с Visa в пользу Mastercard и American Express. Акции Visa снизились на 7% по результатам недели.

Российский фондовый рынок продолжил снижаться под давлением геополитических рисков, а также снизившихся цен на нефть (на фоне роста заболеваний в Европе и возможного соглашения США и Китая о продаже нефти из стратегических резервов). На прошедшей неделе стало известно, что дочерняя компания «Газпрома» Nord Stream 2 AG создает дочернюю компанию в ФРГ для немецкой части трубопровода, на фоне чего Германия временно приостановила сертификацию Северного потока 2 (как ожидается, на 4–6 недель). Акции Газпрома ожидаемо слабо отреагировали на новость, но, в то же время, спотовые цены на газ в Европе выросли. Повышению котировок также способствовало ограничение транзита нефти через Белоруссию на фоне внезапного внепланового ремонта ветки нефтепровода «Дружба», по которой нефть из РФ идет в Европу.

Из других корпоративных новостей на российском рынке — ВТБ объявил о продаже своей доли в Магните: 12,4% акций компании были проданы Marathon Group (в результате сделки ее доля выросла до 29,2%), а

оставшиеся 4,9% акций были реализованы через процедуру ускоренного формирования книги заявок (АВВ) по цене 5700 руб. за акцию. Озон до конца 2021 г. планирует ускорить свой курьерский сервис для части заказов в Москве: продукты, горячую еду и другие товары можно будет получить не за час, а за 15 минут. Также, ритейлер X5 Group объявил о запуске собственных финансовых сервисов под брендом «Х5 Банк» в партнерстве с Альфа-банком. Среди продуктов — кобрендинговые цифровые карты с кешбэком и переводы.