

Вечерний обзор. Индекс МосБиржи закрылся на минимуме за 10 месяцев

Российские акции продолжили распродажу в пятницу, завершив неделю на минорной ноте. Индекс МосБиржи закрылся на самом низком уровне с 4 мая 2021 года. По итогам недели рублевый индекс подешевел на 4,6%. Показатель довольно редко падает за неделю на величину более 4%. После турбулентности марта 2020 года, обусловленной паникой из-за пандемии и локдаунов, индекс Мосбиржи только 4 раза падал более чем на 4% за неделю.

На 19:10 мск:

- Индекс МосБиржи — 3 596,98 п. (-2,1%), с нач. года -5,0%
- Индекс РТС — 1 485,86 п. (-2,1%), с нач. года -6,9%
- Индекс MSCI EM — 1 263,30 п. (-0,32%), с нач. года +2,5%
- Stoxx Europe 600 — 481,56 п. (-0,92%), с нач. года -1,3%
- DAX — 15 895,49 п. (-0,85%), с нач. года +0,1%
- FTSE 100 — 7 547,15 п. (-0,22%), с нач. года +1,9%

Индекс МосБиржи закрылся по итогам основной сессии на 16,2% ниже достигнутого 14 октября 2021 года рекордного максимума на уровне 4292,68 п.



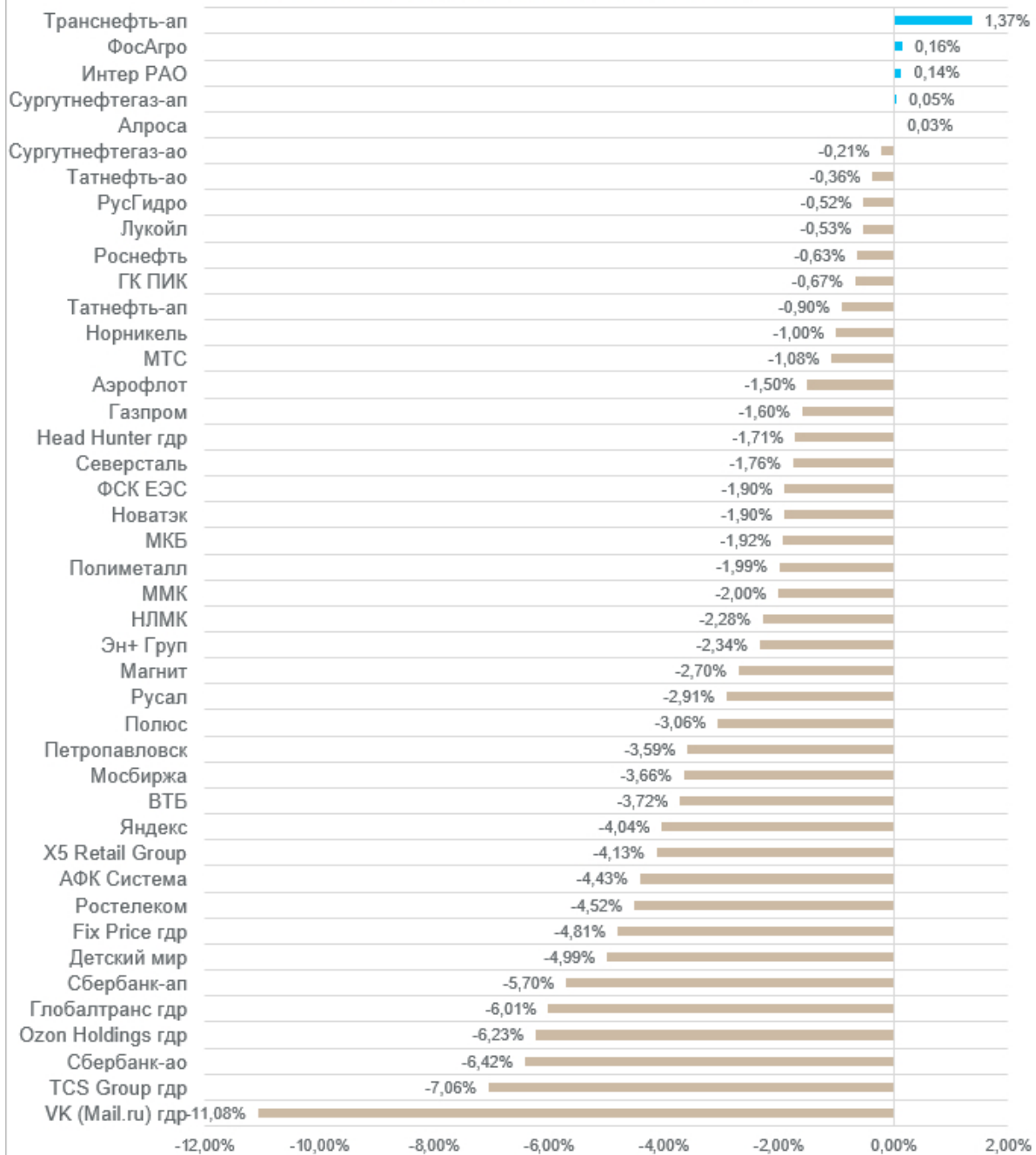
Индекс МосБиржи достигал 10-месячного минимума прежде, чем ближе к вечеру несколько отыграть потери благодаря появлению спроса в бумагах «Газпрома», «Яндекса», «Норникеля».

По индексу МосБиржи: все 10 отраслевых индексов снизились по итогам дня. IT-сектор, преимущественно представленный американскими и глобальными депозитарными расписками, упал на 6,3% и стал аутсайдером дня. Нефтегазовый сектор упал на 0,1%, и это был лучший результат в пятницу среди отраслевых индексов.

Из 43 акций индекса МосБиржи 5 подорожали по итогам основной сессии и 38 потеряли в цене.

Акции индекса МосБиржи: изменение в % к закрытию предыдущего дня (14.01.2022 18:50 мск)

Источник: «Московская Биржа», «Открытие Research»



Дивидендная доходность за 12 месяцев составляет 6,3%. Индекс торгуется с коэффициентом 6,8 к прибыли за прошедший год и с коэффициентом 5,2 к прогнозной прибыли входящих в него компаний на предстоящий год. Совокупная рыночная капитализация входящих в индекс МосБиржи компаний составляет 54,9 трлн рублей. Индекс МосБиржи вырос на 3% за последние 52 недели. Индекс Stoxx Europe 600 за тот же период прибавил 17%.

Кратко и в общих чертах о причинах распродажи

Три раунда переговоров между РФ, США, НАТО и ОБСЕ на этой неделе завершились. В преддверии этих переговоров инвесторы были относительно спокойны, понимая, что до встреч ничего экстренного не случится. Однако в итоге переговоры завершились не столько «без прорыва», которого особенно никто и не ждал, сколько риском взаимной эскалации и потенциальным наращиванием напряженности. Это заставляет инвесторов делать ставку на то, что поводов для введения в отношении РФ новых жестких санкций будет предостаточно, поэтому рестрикции раньше или позже — будут применены. Подобного рода опасения вылились в распродажу на российском фондовом и долговом рынке, оказали давление на рубль.

В пятницу в лидерах снижения «префы» и «обычка» Сбербанка, а также глобальные депозитарные расписки компаний, которые торгуются на зарубежных площадках. Сбербанк распродают, как «флаг» российского финансового сектора, так как в новых предложениях американских сенаторов по рестрикциям в отношении РФ присутствовали инициативы санкций против российских банков. В настоящий момент у нас сохраняется актуальная инвестиционная идея по обыкновенным и привилегированным акциям «Сбербанка», цель 366 руб. (обычка) и 330 руб. (преф).

Сокращение позиций нерезидентов ярко отражается в выходе из тех российских компаний, которые торгуются в США и в Великобритании. При этом российские экспортеры в целом должны находиться в менее уязвимом положении, так как в целом санкции по смыслу призваны ограничить возможность долгосрочного развития России в попытке оставить ее именно сырьевым придатком.

Кроме санкций поведение инвесторов в пятницу определялось ростом цен на нефть, а также длинным уик-эндом в США, так как в понедельник празднуется День Мартина Лютера Кинга.

На 19:10 мск:

- Brent, \$/бар. — 85,27 (+0,95%), с нач. года +9,6%
- WTI, \$/бар. — 82,94 (+1,00%), с нач. года +10,3%
- Urals, \$/бар. — 85,07 (+0,70%), с нач. года +10,8%
- Золото, \$/тр. унц. — 1 819,80 (-0,13%), с нач. года -0,5%
- Серебро, \$/тр. унц. — 22,92 (-0,65%), с нач. года -0,5%
- Алюминий, \$/т — 2 952,00 (-0,23%), с нач. года +5,1%
- Медь, \$/т — 9 958,50 (+1,43%), с нач. года +2,4%
- Никель, \$/т — 22 176,00 (+0,38%). с нач. года +6,8%

На старте новой торговой недели распродажа на российском рынке может взять паузу как раз из-за низкой активности западных (преимущественно) инвесторов. Однако в целом на следующей неделе давление продаж может сохраниться. Стабилизировать рынок могут помочь компании нефтегазового сектора на фоне ралли цен на нефть. Также стабилизировать российский рынок может его падение до таких уровней, когда еще никем не введенные санкции уже будут заложены в котировки. В целом диапазон ближайших недель по индексу МосБиржи может быть ограничен сверху 3850 п. и снизу 3400 п.

Внешний фон

ЕВРОПА

Европейские акции вторую неделю января и одновременно вторую неделю наступившего 2022 года завершают на минорной ноте. Падение в понедельник и пятницу оказалось более значительным, нежели рост во вторник, среду и четверг. Из 20 секторов панъевропейского индекса Stoxx Europe 600 по итогам пятницы вырос только энергетический сектор. В лидерах снижения были ритейлеры и традиционно для этой недели технологические акции.

Акции Electricite de France SA – крупнейшей государственной энергогенерирующей компании Франции – упали, поскольку французское правительство подтвердило планы заставить EDF продавать электроэнергию с большей скидкой, чтобы защитить население от роста оптовых цен на электричество.

На 19:10 мск:

- Stoxx Europe 600 — 481,56 п. (-0,92%), с нач. года -1,3%
- DAX — 15 895,49 п. (-0,85%), с нач. года +0,1%
- FTSE 100 — 7 547,15 п. (-0,22%), с нач. года +1,9%

США

Рынок акций США умеренно снижался, продолжая тренд четверга. Давление на рынок оказали слабые данные по розничным продажам и промышленному производству в США за декабрь, а также смешанные квартальные отчеты ведущих банков.

Сегодня перед открытием рынка три ведущих американских банка представили отчеты за IV квартал 2021 года: акции JPMorgan Chase и Citigroup теряли 2–4% после публикации слабых цифр по выручке от трейдинга, тогда как бумаги Wells Fargo прибавляли около 2%. Все три банка побили прогнозы по прибыли, так как рост ставок повышает маржинальность их бизнеса, однако прибыль JPMorgan Chase и Citigroup снизилась в годовом исчислении на 21% и 16,8% соответственно, тогда как у Wells Fargo выросла на 63%. Кроме того, прогноз JPMorgan Chase на 2022 год оказался хуже ожиданий, тогда как прогноз Wells Fargo их превысил.

Индексы S&P 500, Nasdaq Composite и Dow) продолжают оставаться выше своих 100-дневных скользящих средних, что технически говорит о сохранении актуальности аптренда. Однако рынок выглядит уязвимым перед любыми возможными плохими новостями, а его динамика указывает на довольно высокую вероятность того, что в ближайшие дни эти 100-дневные МА пройдут проверку на прочность.

[Рынок акций США выглядит уязвимым накануне сезона корпоративной отчетности](#)

На 19:10 мск:

- S&P 500 — 4 639,40 п. (-0,42%), с нач. года -2,7%
- VIX — 21,14 п. (+0,83 пт), с нач. года +3,92 пт
- MSCI World — 3 182,06 п. (-1,00%), с нач. года -1,5%

Валютный рынок

На валютном рынке вернулся спрос на активы «тихой гавани». Лидером роста в Большой десятке стала иена. Доллар в пятницу подешевел только против японской валюты и намерен прервать трёхдневную серию падения, завершая неделю снижением, но на позитивной ноте.

Розничные продажи в США упали в декабре на 1,9% м/м (без учета авто — падение на 2,3% м/м). Фактические цифры оказались значительно хуже

ожиданий и ноябрьских значений, когда розничные продажи выросли на 0,2% м/м (+0,1% м/м без учета автомобилей). Узкие места в цепочках поставок привели к тому, что американцы проявляли предпраздничную активность раньше обычного — в октябре, чтобы успеть купить желаемое до Дня благодарения, до Рождества и Нового года. Смещение розничной активности негативно сказалось на декабрьских продажах. При этом на фоне активного распространения омикрон-штамма розничные продажи могут продемонстрировать негативную динамику и по итогам января.

На фоне опубликованной статистики доходности казначейских облигаций прекратили снижение, по 10-летним бумагам доходность удержалась на этой неделе выше 1,7% и выросла в пятницу до 1,745%. Это оказало поддержку валюте США.

Отметим, что по индексу доллара уровень 94,50 был сильным сопротивлением с июля 2020 года. Это сопротивление было пробито снизу вверх в ноябре прошлого года и теперь является сильной технической поддержкой. Индекс на этой неделе дважды проверил эту поддержку на прочность. Она устояла, формируя плацдарм для стабилизации после снижения, которое наблюдалось в первой половине января.

Рубль подешевел к доллару и евро третью неделю подряд. Стоимость 5-летних CDS на Россию (стоимость страховки от дефолта) подскочила до 175,77 б.п. Если оставить без внимания взлет котировок CDS в марте 2020 года из-за пандемии, то сейчас максимум с сентября 2018 года. Эти цифры красноречиво характеризуют слова министра финансов Антона Силуанова, который в интервью телевидению РБК заявил, что у России в виде «бюджетного правила» есть защита рубля от волатильности на рынке нефти, но нет инструмента защиты от волатильности из-за геополитики. Тем не менее Россия создала заблаговременно финансовый буфер, способный защитить страну от возможного ужесточения санкций.

В пятницу USDRUB поднимался до 77 рублей за доллар, но благодаря росту цен на нефть котировки снизились к вечеру до 76,25. Рубль фундаментально недооценен. Геополитическая премия не меньше 3 рублей с учетом текущих цен и нового объема покупок валюты в рамках «бюджетного правила» (ежедневные покупки валюты и золота на 36,6 млрд рублей). Однако на фоне эскалации геополитической ситуации, которая имеет место в моменте по итогам завершившихся переговоров РФ и ее западных партнеров, рубль может продемонстрировать краткосрочную очень высокую волатильность. Риски пока не позволяют уверенно говорить о том, что курс не подскочит до 80 за единицу валюты США.

На 19:10 мск:

- EUR/USD — 1,1434 (-0,17%), с начала года +0,6%
- GBP/USD — 1,3687 (-0,13%), с начала года +1,1%
- USD/JPY — 113,74 (-0,38%), с начала года -1,2%
- Индекс доллара — 95 (+0,22%), с начала года -0,7%
- USD/RUB — 76,2681 (-0,07%), с начала года +1,5%
- EUR/RUB — 87,18 (-0,37%), с начала года +2,0%