

США

Индексы американского фондового рынка завершили предыдущую неделю в минусе. Индекс S&P 500 снизился уже почти на 20% от своих январских максимумов, что подводит текущую ситуацию под определение «медвежьево рынка». Негативная отчетность крупнейших ритейлеров подчеркнула влияние инфляции и сбоев в цепочках поставок. Это вызвало седьмую подряд неделю падения американских рынков, что является самой длинной полосой снижений с 2001 года. Пятничное закрытие при этом оставляет долю оптимизма, так как в течение торговой сессии было выкуплено почти 2% падение широкого рынка.

Россия

Российские фондовые индексы выросли по итогам недели. По некоторым компаниям (МТС, Газпромнефть и др.) прошли новости о намерении выплатить дивиденды.

Правительственная комиссия отказала Магниту в разрешении на обращение депозитарных расписок за рубежом.

Увеличивается количество стран, чьи представители открывают рублевые счета в Газпромбанке для оплаты газа «за рубли».

Показатели инфляции продолжают замедляться, что открывает возможность ЦБ РФ для дальнейшего снижения ключевой ставки.

Сырьевые рынки

Сырьевые товары чувствовали себя лучше на фоне развивающейся инфляции и геополитических конфликтов. В среднем недельный рост составил около 2%.

Китай

ЦБ Китая снизил базовую ставку по 5-летним кредитам. Это может быть сигналом о готовности властей начать масштабное стимулирование экономики, так как китайское правительство обеспокоено тем, что ВВП США за последние 40 лет будет расти быстрее, чем в Китае. Это в том числе связано с жесткими антиковидными ограничениями. Ситуация вокруг Тайваня привлекает пристальное внимание. С другой стороны, США рассматривают возможность отмены тарифов, ранее введенных предыдущей администрацией.

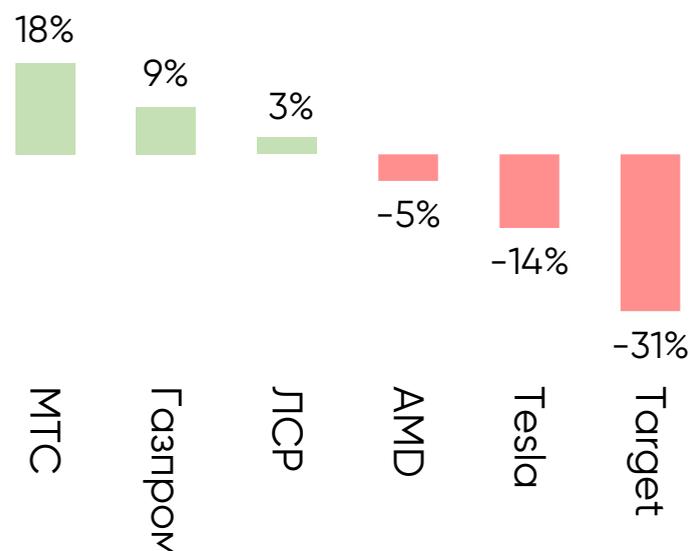
Криптовалюта

После выявленных проблем с одним из крупнейших проектов (Terra/LUNA) котировки Bitcoin стабилизировались на отметке 30 000, откуда участники рынка ждут дальнейшего движения. С одной стороны, назрел технический отскок, а с другой, сокращение общемировой ликвидности может сильно ударить по наиболее рисковому активам.

Ожидаемые отчеты на СПБ Бирже

- 25 мая • NVidia
- 26 мая • Alibaba

Изменения за неделю по отдельным акциям, в %*



	Цена*	За неделю	С начала года
S&P500	3 901,4	-3,0%	-18,7%
NASDAQ	11 835,6	-4,5%	-28,3%
CSI300	4 077,6	2,2%	-17,5%
DAX	13 981,9	-0,3%	-12,7%
RTS	1 239,8	9,5%	-23,6%
MOEX	2 373,3	2,8%	-38,4%
Brent	112,5	1,2%	42,6%
WTI	110,5	0,4%	45,5%
Золото	1 845,6	1,9%	2,5%
Серебро	21,7	3,1%	-5,0%
Палладий	1 966,0	1,2%	7,9%
Медь	4,3	3,3%	-2,6%

Чего ждать от этой недели?

На этой неделе мы будем следить за отчетами NVidia и ритейлеров в США: Costco, Dollar General, GAP, Macy's и т.д.

Долларовые облигации

Доходности по 10-летним гособлигациям США находятся около отметки 2,82% годовых. На прошлой неделе наблюдался спрос на данные активы как защитные на фоне выхода негативных данных по производственной активности в Нью-Йорке и Филадельфии.

На рынке российских евробондов торги проходят на минимальных объемах.

Рублевые облигации

Тренд на снижение доходностей рублевых облигаций сохраняется. Доходности по ОФЗ отражают вероятность снижения ключевой ставки до 10-11% годовых. Наиболее перспективные выпуски облигаций на текущий момент:

Экспо1П01 – доходность 17,4% годовых (погашение – 24.09.24; ставка купона – 9% годовых),

Сегежа2Р3R – доходность 13,6% годовых (оферта – 24.01.24; ставка купона – 10,9% годовых),

ЧеркизБ1Р2 – дох. 14,9% годовых (погашение – 25.05.23; ставка купона – 7,5% годовых),

СамолетР11 – доходность 17,5% (оферта – 11.02.25; ставка купона – 12,7% годовых),

МТС 1Р-20 – доходность 11,8% (погашение – 01.05.26; ставка купона – 11,75% годовых).

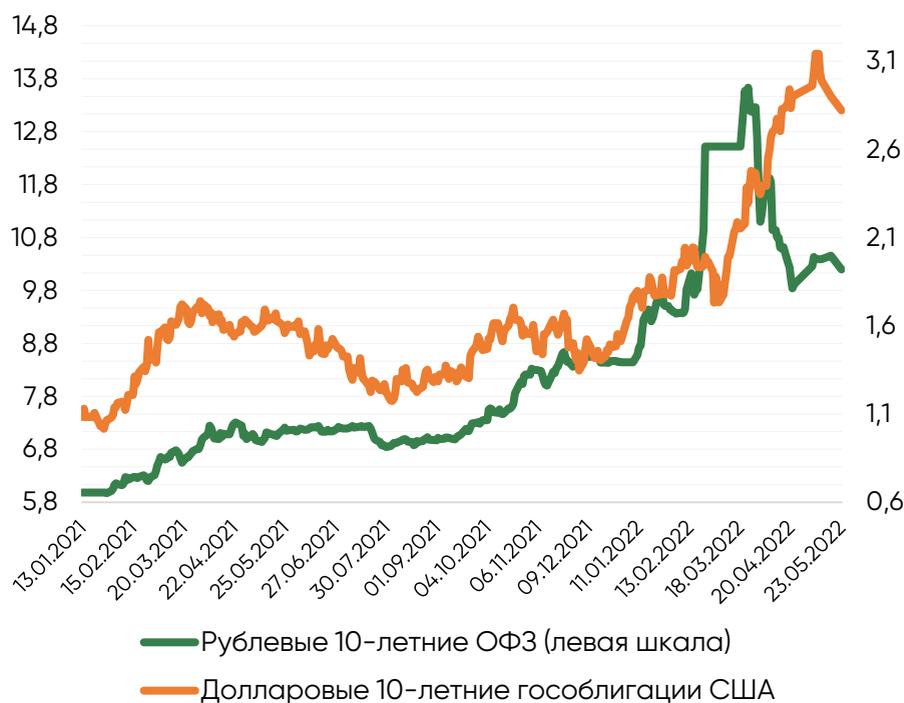
Чего ждать от этой недели?

Сектор облигаций российских девелоперов по-прежнему предлагает интересные доходности, свыше 17% годовых к погашению/оферте.

Его можно рассмотреть в рамках диверсификации своих вложений на фондовом рынке и повышения доходности инвестиций.

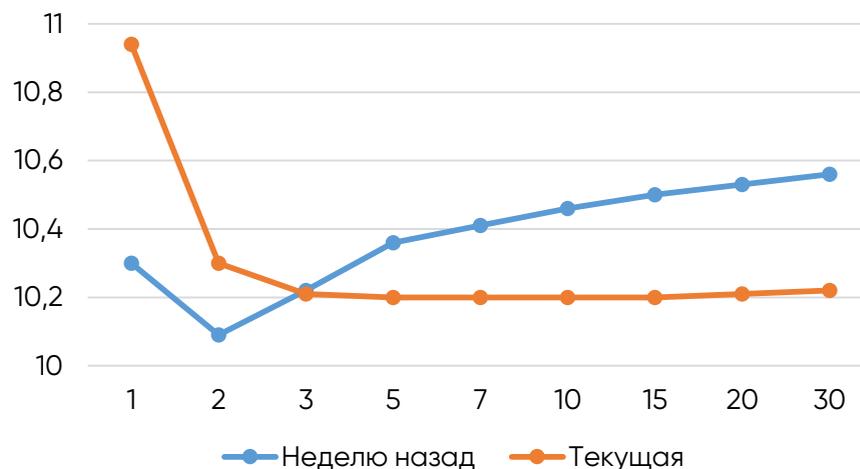
При грамотном выборе эмитентов и распределении долей не выше 2,5% на каждую идею можно зафиксировать высокую доходность и снизить риски сектора. Из эмитентов выделяем ПАО «ГК «Самолет» и ПАО Группа ЛСР.

Доходности 10-летних гос. бумаг



	Доходность, в % годовых	За неделю	С начала года
ОФЗ 3Y	10,28	0,03	1,88
ОФЗ 5Y	10,27	-0,16	1,83
UST 3 летн.	2,77	0,01	1,81
UST 10 летн.	2,84	-0,06	1,31

Кривая доходностей ОФЗ, изменение за неделю



Курс национальной валюты на прошлой неделе укрепился ниже 60 рублей за доллар США.

Это происходит на фоне периода налоговых платежей, в частности НДС. Компаниям необходима рублевая ликвидность для уплаты налогов. Пик платежей приходится на 25 мая, после чего можно ожидать некоторой стабилизации курса.

На текущей неделе можно ожидать курс рубля к доллару США в рамках нового диапазона 57-61.

	Курс	За неделю	С начала года
USD/RUB	60,23	-6,7%	-19,2%
EUR/RUB	62,80	-6,5%	-25,5%
CHF/RUB	63,50	-2,8%	-21,8%
EUR/USD	1,06	1,4%	-6,5%
CNY/RUB	8,93	-6,5%	-23,6%
USD/CNY	6,69	-1,4%	5,4%

Календарь макростатистики

Важность события	Дата	Страна / Рынок	Событие или статистика	Прогноз Рынка	Предыдущее значение
Средняя	24 мая	ЕС	Индекс деловой активности в сфере услуг еврозоны, предварит. (май)	57,6	57,7
Средняя	24 мая	США	Индекс деловой активности в производственном секторе США, рассчитываемый Markit, предварит.	57,9	59,2
Средняя	24 мая	США	Индекс деловой активности в сфере услуг США, рассчитываемый Markit, предварит.	55,4	55,6
Средняя	24 мая	США	Выступление председателя ФРС США Джерома Пауэлла		
Средняя	24 мая	ЕС	Выступление президента ЕЦБ Кристин Лагард		
Высокая	25 мая	США	Протоколы предыдущего заседания Комитета по открытым рынкам ФРС США		
Высокая	26 мая	США	ВВП США, предварит.	-1,3%	-1,4%
Средняя	27 мая	США	Личные расходы потребителей в США, м/м	0,6%	1,1%
Средняя	27 мая	США	Личные доходы потребителей в США, м/м	0,5%	0,5%

Акция	Тикер	Цена открытия	Текущая цена	Результат с момента открытия	Цель	Потенциал роста до ближ. цели	Дата открытия	Стоп-лосс
ЛСР	LSRG	500	503,6	1%	630	25%	20.05.22	390

Облигация	ISIN	Дата погашения/оферты	Тек. дох. к оферте/погашению, в % год.	Тек. цена, в % от ном.	Ставка купона, в % год.	Дата открытия
ЛСР БО 1P5	RU000A100ZL8	24.10.24	17,4	90,0	8,4	20.05.22
СамолетP10	RU000A103L03	21.08.24	17,8	86,0	9,15	20.05.22
ГазпнфЗР2R	RU000A1017J5	07.12.29	11,0	82,5	7,15	20.05.22

Предупреждение о рисках

Этот документ рассматривается только в целях обсуждения и не создает каких-либо юридически обязывающих обязательств со стороны АО «Экспобанк». Данный документ не представляет собой персональное предложение или рекомендацию заключать какие-либо сделки. При принятии решения об инвестировании, Вы должны полагаться на окончательную документацию, относящуюся к сделке, а не к описанию, содержащемуся в настоящем документе. Типы сделок или стратегий, упомянутые в настоящем документе, могут не подходить для всех инвесторов/клиентов, и перед заключением любой сделки, Вы должны убедиться, что вы полностью осознаете суть сделки и произвели независимую оценку целесообразности заключения сделки в свете собственных целей и обстоятельств, включая возможные риски и выгоды от участия в подобных сделках. Решение о заключении сделки с АО «Экспобанк» Вы принимаете только на свое усмотрение. Информация, содержащаяся в настоящем документе основана на материалах, которые мы считаем надежными, однако мы не гарантируем, что она является точной, актуальной, полной, или свободной от ошибок. Предположения, оценки и мнения, содержащиеся в данном документе, представляют собой наши суждения на дату создания этого документа и могут изменяться без предварительного уведомления. Любые прогнозы основываются на ряде допущений относительно рыночных условий и не может быть никакой гарантии, что предполагаемые результаты будут достигнуты. Прошлые результаты не являются гарантией будущих результатов.

АО «Экспобанк» отказывается от ответственности за любые прямые, не прямые, косвенные или другие убытки, или ущерб, включая упущенную выгоду, понесенные Вами или любой третьей стороной, которые могут возникнуть в результате действий, основанных на положениях данного документа.

Данная информация не является индивидуальной инвестиционной рекомендацией и финансовые инструменты либо операции, упомянутые в ней, могут не соответствовать Вашему инвестиционному профилю и инвестиционным целям (ожиданиям). Определение соответствия финансового инструмента либо операции Вашим интересам, инвестиционным целям, инвестиционному горизонту и уровню допустимого риска является Вашей задачей. АО «Экспобанк» не несет ответственности за возможные убытки в случае совершения операций либо инвестирования в финансовые инструменты, упомянутые в данной информации, и не рекомендует использовать указанную информацию в качестве единственного источника информации при принятии инвестиционного решения.

