

Еженедельный обзор 08.08.2022

08.08.2022

Экономика:

По нашим расчетам, основанным на недельных данных Росстата, инфляция по состоянию на начало августа составила 15,3% г./г. Стабилизация вблизи этого уровня происходит с середины июля – до этого годовая инфляция устойчиво замедлялась после достижения пика в конце апреля - начале мая. Несмотря на то, что годовая инфляция даже минимально увеличилась (после 15,2% г./г. на третьей неделе июля), недельные темпы роста цен остаются в отрицательной области на фоне сохраняющейся дефляции в плодоовощной продукции. При этом в годовом выражении инфляция для ряда фруктов и овощей (огурцы, помидоры, лук, морковь), по которым публикуется статистика, уже перешла к росту. Динамика ускорения / замедления годовой инфляции на недельных срезах данных для широкого круга продовольственных и непродовольственных товаров продолжает стабилизироваться – как положительные, так и отрицательные изменения в среднем становятся более умеренными. Мы полагаем, что активная фаза коррекции цен, которая являлась важным драйвером инфляции в последние месяцы, подходит к концу. В то же время, вторая волна роста цен, которую можно ожидать в ближайшие месяцы, будет сдерживаться ослабленным потребительским спросом и пока еще точечным негативным влиянием роста издержек, связанного с импортными ограничениями (инфляция в месячном выражении вряд ли достигнет пиковых значений весны этого года).

Нефть:

Цены на нефть продолжают снижаться на ожидания падения спроса из-за мировой рецессии. Так, цены на нефть марки Brent упали ниже 93 долл./барр. На рынке появляется все больше опасений, что рецессия может быть затяжной, а статистика по запасам в США уже может говорить о некотором дисбалансе на рынке. Так, последние недельные данные указывают на увеличение запасов на 4,5 млн барр. Мы все же считаем, что коррекция в ценах является временной, и они вновь пойдут вверх в зимний период на повышенном спросе и выбытии части объемов из-за сокращения добычи в РФ на фоне санкций.

Валюта:

На прошедшей неделе рубль стабилизировался чуть выше отметки 60 руб./долл. судя по всему, такой курс удовлетворяет балансу спроса и предложения, сложившемуся сейчас на валютном рынке. Консолидация произошла на фоне снижения объема торгов - до ~90 млрд руб. / день (более чем на 20% относительно среднего значения в июльский налоговый период).

Облигации:

Кривая ОФЗ уже, судя во всему, учитывает достаточно неожиданное июльское решение ЦБ и сейчас практически не смещается относительно достигнутого равновесного положения. Наклон кривой (разница между 10-летними и 2-летними доходностями) составляет ~120 б.п. и может изменяться преимущественно за счет колебаний в коротком конце кривой, тогда как доходность длинных бумаг в меньшей степени подвержена изменениям (находится в диапазоне 8,8-8,9%).

Акции:

Глобальные рынки на прошлой неделе были волатильными на фоне нарастания геополитической напряженности в связи с визитом спикера палаты представителей Нэнси Пелоси на Тайвань. Китай высказался против данного визита, поскольку считает, что он противоречит принципам политики «одного Китая» и обещал предпринять ответные меры. Реакция Китая вероятно будет поэтапной, и будет выражаться в виде экономических ограничений для тайваньских и американских компаний. Так, уже стало известно об ужесточении проверки формальных требований к поставляемым из Тайваня товарам. Также внимание инвесторов на прошлой неделе было уделено статистике по рынку труда в США за июль. Данные вышли лучше ожиданий (в июле было создано 528 тыс. новых рабочих мест в несельскохозяйственном секторе США при прогнозе в 250 тыс.), при этом занятость полностью восстановилась до допандемийных уровней. Норма безработицы снизилась с 3,6% до 3,5%, также наблюдается рост зарплат. Сильные данные по рынку труда вероятно позволят ФРС и дальше проводить решительные действия в борьбе с инфляцией. На американском рынке лучшую динамику на прошлой неделе продемонстрировали акции компаний FAAMG, что было обусловлено хорошими отчетами компаний. Хуже рынка

торговались акции нефтегазовых компаний на фоне коррекции цен на нефть.

Российский фондовый рынок снижался на прошлой неделе – инвесторы ожидали коррекцию 8 августа, когда нерезиденты из «дружественных» стран будут допущены к торгам на Московской бирже, что может вызвать волну продаж в российских акциях. В начале недели прошло правительственное совещание по ситуации в металлургической отрасли, где обсуждались идеи по стимулированию внутреннего спроса на металлы и снижение налоговой нагрузки, что вызвало позитив в акциях металлургов. Однако вскоре после этого они скорректировались, поскольку США добавили ММК в SDN-лист. Акции Россетей обвалились на 21,4% после объявления о конвертации акций Россетей в акции ФСК ЕЭС с коэффициентом 6,7:1, в то время как акции ФСК ЕЭС выросли на 5,6%. Высокую волатильность сохранили акции технологического сектора, которые в начале недели корректировались после бурного роста, но затем снова вошли в положительную зону после новостей о льготном субсидировании со стороны государства.