

Еженедельный обзор 27.03.2023

27.03.2023

Экономика:

По недавно опубликованным данным Росстата, инвестиции в основной капитал в 2022 г. сохранили рост, несмотря на действие санкций – на 4,6% г./г. после 8,6% г./г. в 2021 г. (был уточнен с 7,7% г./г.). Во 2-4 кв. темп роста инвестиций закономерно замедлился относительно 1 кв. (13,8% г./г.) до ~3% г./г. в среднем. Ключевой вклад в рост внес сегмент строительства, в основном, нежилых зданий и логистических сооружений (их доля выросла на 3,5% и составила 47%). Насколько мы понимаем, это вызвано как растянутым во времени эффектом развития электронной торговли (еще с 2020 г.), так и происходящей в этом году трансформацией логистических цепочек.

В 2023 г. мы все же ожидаем сокращения инвестиций в основной капитал (на 2-4% г./г.). Если в 2022 г. капиталовложения могли расти по инерции (напомним, что эта статистика включает в себя крупные и средние предприятия с более долгосрочным горизонтом планирования, чем у малого бизнеса), то к началу 2023 г. этот «тормозной путь» уже мог быть преодолен. Мы полагаем, что планирование новых частных инвестиционных проектов в период неопределенности затруднено, а старые могут подходить к стадии завершения. Трудности с импортом инвестиционных товаров, сохраняющиеся, несмотря на механизм параллельного импорта, также продолжают ограничивать инвестиционные возможности в условиях риска вторичных санкций. Основная поддержка придется на государственный бюджет, вклад которого, на наш взгляд, все же вряд ли сможет полностью компенсировать ситуацию в частном секторе.

Нефть:

Цены на нефть на прошедшей неделе отыграли часть просадки и смогли стабилизироваться (хоть и на уровнях ниже, чем до случившегося обвала). Так, стоимость нефти марки Brent вернулась к 75 долл./барр., подорожав на 2,7%. Негативный новостной фон относительно состояния банковского сектора США, который в прошлые недели усилил вероятность охлаждения глобальной экономики, сгладился. При этом ФРС не изменила свой настрой и на заседании на прошедшей неделе в очередной раз повысила ставку – в этот раз на 25 б.п. (до диапазона 4,75-5,00%). Ожидания повышении спроса со стороны Китая за счет ослабления антиковидных ограничений, продолжают поддерживать котировки.

Валюта:

На прошлой неделе рубль, несмотря на повышенную активность экспортеров перед проведением налоговых выплат, не смог устойчиво укрепиться – к концу недели курс вернулся к 77 руб./долл., хотя в течение недели укреплялся ниже 76 руб./долл. В последние недели негативный эффект на рубль оказывала просадка нефтяного рынка. Впрочем, определенная стабилизация котировок может удержать рубль от дальнейшей просадки.

Облигации:

Угол наклона кривой ОФЗ на прошлой неделе умеренно снизился – с ~2,5 п.п. до 2,4 п.п. С скромными результатами аукционов прошедшей недели (ведомство разместило лишь 15,3 млрд руб.) фактически не оказали давления на котировки, в результате чего доходности в дальнем конце кривой снижались. Рост доходностей в коротком конце кривой, судя по всему, связан с «принятием» участниками торгов сценария, в котором ЦБ не будет снижать ставку как минимум до конца этого года.

Акции:

Глобальные рынки на прошлой неделе оставались волатильными, при этом индекс S&P 500 прибавил 1,4%, до 3 971 пункта. Лучшую динамику на американском рынке показали акции технологических компаний. Также на фоне восстановления цен на нефть положительная динамика наблюдалась в акциях нефтегазовых компаний. Хуже рынка торговались акции сектора недвижимости и банков. Из ключевых событий недели стоит отметить заседание ФРС США, по итогам которого ключевая ставка была поднята на 25 б.п., до уровня 4,75-5,0%. По обновленным прогнозам ФРС, ставка будет повышена еще один раз на 25 б.п. и останется без изменений до конца года. Регулятор отметил, что финансовые условия ужесточились из-за проблем в банковской системе. ФРС

и Минфин США пытались заверить вкладчиков в безопасности их депозитов, однако решения об увеличении максимальной суммы застрахованных вкладов принято не было.

Российский фондовый рынок продолжил рост на прошлой неделе. Основная его часть пришлась на понедельник – инвесторы продолжили покупать акции Сбера после объявления рекордных дивидендов, что также транслировалось в рост остального рынка широким фронтом. Также инвесторы позитивно восприняли визит Си Цзиньпина в Москву. Московская биржа сообщила, что в 2023 году планируется около 10 IPO (первичных размещений акций) в секторах технологий и розницы. А. Новак заявил журналистам, что российские власти собираются продлить добровольное сокращение добычи нефти в стране на 500 тыс. барр. в сутки. Банк Санкт-Петербург рекомендовал выплатить дивиденды в размере 21,16 руб. на обыкновенную акцию, что вызвало резкий рост котировок обыкновенных акций банка на 20%. Банк ВТБ объявил вторую открытую дополнительную эмиссию акций, на что акции банка отреагировали негативно.