

Еженедельный обзор 15.05.2023

15.05.2023

Экономика:

По данным Минфина, в апреле дефицит Федерального бюджета расширился до 1 трлн руб. (в марте был небольшой профицит в 182 млрд руб.). Таким образом, с начала года накопленный дефицит составил 3,4 трлн руб. Такая динамика в апреле – результат как сезонного фактора (рост расходов), так и просадки доходной части, однако, в целом тот факт, что по итогам четырех месяцев дефицит уже превышает годовой план, не является признаком проблем с госфинансами. Напомним, что в этом году Минфин решил «сломать» обычную для прошлых лет траекторию сезонности, начав с первых месяцев заранее авансировать расходы.

Непосредственно по итогам апреля расходы федерального бюджета выросли на 796 млрд руб. (+34% м./м. без исключения сезонности) и составили 3 129 млрд руб. (2 333 млрд руб. в марте). При этом аналогичный сезонный всплеск наблюдался и в прошлом году, и (как тогда, так и сейчас) вызван ростом социальных расходов (за апрель они выросли более чем на 900 млрд руб.). С учетом этого, на наш взгляд, апрельский рост расходов не выглядит аномальным. Доходы, оставаясь пока подавленными, все же показывают признаки восстановления (например, уровень выпадающих нефтегазовых доходов в апреле почти свелся к нулю).

Нефть:

Стоимость нефти марки Brent на прошлой неделе колебалась вблизи 75 долл./барр. На прошлой неделе ОПЕК представил регулярный отчет, в рамках которого не было произведено существенных пересмотров прогнозов на 2023 г. – ожидается рост мирового спроса на 2,33 млн барр./сутки. По данным отчета, сокращение добычи Россией в марте составило 0,3 млн барр./сутки, но, согласно данным в СМИ, добыча была также снижена в апреле, и на текущий момент установленная добровольная квота выполняется.

Валюта:

По итогам прошедшей недели рубль несколько ослаб, закончив торги вблизи 78 руб./долл. При этом в течение недели курс даже приближался к 75 руб./долл., но укрепление было отыграно.

В опубликованном ЦБ «Обзоре рисков финансовых рынков» приведены оценки объема продаж валюты экспортерами – 7,0 млрд долл. в апреле против 11,6 млрд долл. в марте. Этот фактор является одним из ключевых, поддерживающих рубль, и его ослабление объясняет апрельскую динамику курса. ЦБ отмечает, что одной из причин сокращения объема конвертируемой валютной выручки (помимо снижения доходов в целом) может выступать рост рублевых расчетов – выручка в рублях может напрямую использоваться для покрытия части расходов компаний, номинированных в рублях. Майское укрепление рубля ниже 80 руб./долл. зампред ЦБ А. Заботкин связывает с тем, что «нижняя точка экспортной выручки» могла быть пройдена. На наш взгляд, рубль сейчас находится в фундаментально справедливом торговом диапазоне (75-80 руб./долл.).

Облигации:

На прошлой короткой неделе (из-за праздничных дней торги не проводились 9 мая, а 8 мая проводились в ограниченном режиме) кривая ОФЗ фактически не сместилась. Более того, Минфин в соответствии с планом не проводил аукционы по размещению новых бумаг.

Акции:

Глобальные рынки на прошлой неделе оставались волатильными и продемонстрировали околонулевую динамику. Лучше на американском рынке выглядели акции сектора коммуникаций, а также акции потребительского сектора. При этом динамику хуже рынка вторую неделю подряд показывают акции нефтегазовых компаний. Рынок обеспокоен заявлением министра финансов США Джаннет Йеллен о том, что уже в июне правительство может оказаться не в состоянии обслуживать госдолг, если Конгресс не увеличит потолок госдолга. Однако на неделе были и позитивные новости. Так, в среду вышли данные по инфляции за апрель: ИПЦ в апреле вырос на 4,9% г./г., против ожиданий аналитиков в 5,0% г./г., что было весьма положительно расценено участниками рынка, поскольку может являться сигналом для более мягкой монетарной политики

ФРС.

Российский фондовый рынок вырос по итогам недели. Динамику лучше рынка продемонстрировали акции нефтегазового сектора, поскольку котировки Brent немного восстановились после конца предыдущей недели. Бумаги Сбербанка отыграли большую часть падения после дивидендной отсечки. На неделе Полиметалл опубликовал операционные результаты за 1 кв. 2023 г.: выручка выросла на 19% г./г., что было связано с реализацией ранее накопленных запасов, рынок отреагировал позитивно. Также менеджмент компании дал больше деталей по процессу редомициляции компании: 30 мая акционеры будут голосовать за смену основного листинга акций из Лондона в Казахстан. После проведения редомициляции компания планирует заняться вопросом разделения активов в России и Казахстане, однако завершение этого процесса ожидается не ранее 4 кв. 2023 г.