

Еженедельный обзор 08.04.2024

08.04.2024

Экономика:

По данным Росстата, оборот розничной торговли вырос на 12,3% г./г. в феврале, после +9,1% г./г. в январе. Стоит отметить, что вплоть до апреля 2024 г. годовая динамика потребительского спроса будет находиться под влиянием эффекта базы прошлого года. Вместе с тем, с исключением сезонности потребительские расходы (оборот розницы и платных услуг населению) показывают последовательное улучшение динамики м./м. (1,4% м./м. в январе и 1,8% м./м. в феврале, хотя частично на эту цифру мог повлиять календарный эффект).

Пока не вполне ясно, насколько устойчива тенденция роста потребительских расходов. Так, например, всплески в конце 2022 г. – начале 2023 г. оказались временными. Сейчас важным сдерживающим фактором потребительской активности выступает жесткая монетарная политика ЦБ, в результате которой продолжается приток средств населения на депозиты и снижение доступности кредитования. Однако существенным фактором поддержки потребительской активности остается ситуация перегрева на рынке труда: уровень безработицы продолжает бить исторические минимумы на фоне роста числа занятых и повышения зарплат. Мы полагаем, что эта ситуация еще какое-то время будет оказывать позитивное влияние на финансирование расходов потребителей.

Нефть:

На первой неделе апреля баррель Brent подорожал к 91 долл./барр. – удорожание началось еще во второй половине марта, средний за март уровень цен составил 84,9 долл./барр. Прошедшее на этой неделе регулярное онлайн-заседание мониторингового комитета ОПЕК+ ожидаемо завершилось решением поддержать принятые ранее квоты. На котировки в последние недели влияет поддерживающая политика со стороны картеля и сохраняющаяся геополитическая напряженность (в том числе, конфликт в Красном море вынуждает часть компаний перенаправлять торговые потоки, что может приводить к росту издержек).

Валюта:

На прошлой неделе рубль торговался достаточно стабильно. При в среднем пониженных объемах торгов, курс почти всю неделю находился в узком диапазоне 92,0-92,5 руб./долл.

Отметим, что удорожание барреля Brent до уровней вблизи 90 долл./барр., произошедшее в начале апреля, и в целом рост котировок во второй половине марта, пока не оказывают поддержку курсу. Во-первых, на рубль влияет скорее цена российской нефти, которая сейчас определяется с учетом дисконта, и может не быть сонаправлена с глобальными котировками. Во-вторых, в особенности на коротком горизонте, рубль зависит от соотношения фактического спроса на валюту (со стороны импорта) и предложения – преимущественно, продажи экспортеров (в номинальном выражении). Объем продажи зависит от текущих котировок с лагами. Соответственно, при прочих равных, рубль должен получить дополнительную поддержку в апреле.

Облигации:

В начале апреля доходности вдоль кривой ОФЗ продолжили рост – на 15-25 б.п. за первую неделю. При этом, Минфин продолжает достаточно активно занимать (на первой неделе апреля – 54,8 млрд руб. из середины кривой), что делает этот канал все более дорогим для ведомства. За 1 кв. доходности для сроков от 1 до 10 лет выросли на 1,0-1,4 п.п. На смещение кривой вверх во многом влияет характер монетарной политики – рынок продолжает учитывать сигнал ЦБ о необходимости поддерживать высокие ставки более продолжительное время, чем в истории. При этом, в последние недели ускорился рост доходностей в дальнем конце кривой, что может быть связано с посланием Президента – объявленные дополнительные расходы бюджета могут создать потребность в госзаимствованиях. Мы полагаем, что коррекция котировок может произойти после уточнения деталей финансирования этих расходов, в том числе относительно обсуждаемых изменений в налогообложении (НДФЛ, НП).

Акции:

В США индекс S&P 500 снижался на прошедшей неделе, но оставался на высоких уровнях (около 5 200 пунктов). Уровень безработицы в США по итогам марта составил 3,8% (снижение с 3,9% месяцем ранее). Сильная статистика по американскому рынку труда заставила инвесторов дополнительно сомневаться в возможности скорого понижения процентных ставок ФРС. Лучшую динамику за неделю показали акции нефтегазового сектора: они в среднем прибавляли более 3% на фоне роста нефтяных цен. Акции Intel упали на 8% за день после раскрытия многомиллиардных операционных убытков в направлении фабричного производства чипов.

В КНР прошлая неделя была сокращенной ввиду праздника Цинмин. Индекс CSI 300 вырос на 0,8%, а гонконгский Hang Seng прибавил 1,1%. Позитивными оказались данные по деловой активности в Китае за март: PMI в производственной сфере составил 50,8 (против 49,1 месяцем ранее) – показатель вернулся в зону расширения после нескольких месяцев спада. PMI в сфере услуг составил 53: показатель отразил ускорение деловой активности против февраля. Проблемный девелопер Country Garden Holdings отложил публикацию отчетности, из-за чего торги акциями компании в Гонконге были приостановлены. Акции BOE Technology в Шэньчжэне выросли на 7% за неделю после публикации результатов за 2023 год, которые оказались лучше прогнозов аналитиков.

По итогам прошлой недели российский рынок акций вновь обновил максимум, уходя выше отметки 3400 пунктов по индексу МосБиржи, и показал недельный рост на 1,9%. Позитивному настрою рынка способствовал и рост нефтяных котировок на фоне усиления геополитической напряженности на Ближнем Востоке, и публикация сильной статистики по ВВП России, который по предварительным данным МЭР вырос в феврале на 7,7% г./г. против январского роста на 4,6% г./г., а также сильной статистики от Росстата по обороту розничной торговли, где в феврале наблюдалось ускорение роста до 12,3% г./г. и рост реальной зарплаты на 8,5% в январе (последние данные) при рекордно низкой безработице, опустившейся в феврале еще ниже январских 2,9%, до 2,8%.

MD Medical Group опубликовала финансовые результаты за 2023 г., завершив прошлый год ростом выручки на 10% г./г. на фоне роста услуг по родам и ЭКО и ростом EBITDA на 16% г./г. с улучшением рентабельности до 33,4%. При этом генеральный директор дал ориентир по уровню дивидендных выплат в размере 50-75% чистой прибыли, в том числе и за пропущенные периоды, после завершения процесса редомициляции. В свою очередь, компания Астра опубликовала не только финансовые результаты, показав рост выручки на 77% г./г., рост EBITDA на 44% г./г. и прибыли – на 18% г/г, но и провела свой первый День Инвестора, где поделилась с участниками рынка планами и прогнозами на будущее – рост чистой прибыли в три раза в следующие два года. Также Совет Директоров Роснефти одобрил программу обратного выкупа своих акций объемом не более 102,6 млрд руб. (1,13 млрд долл.) с открытого рынка сроком до 31 декабря 2026 г., Норникель объявил о завершении дробления своих акций с коэффициентом 100, торги на МосБирже возобновятся 8 апреля, также МосБиржа сообщила о приостановке торгов депозитарными расписками X5 Retail Group N.V с 5 апреля и включении с 15 мая акций МКПАО Яндекс в список бумаг, допущенных к торгам.