

Еженедельный обзор 20.05.2024

20.05.2024

Экономика:

По данным опроса ООО «инФОМ», опубликованного ЦБ, инфляционные ожидания в мае ускорились до 11,7% г./г. (против 11,0% г./г.). До этого они устойчиво замедлялись после пика в декабре. При этом, наблюдаемая инфляция, находившаяся на аналогичном тренде, сохранила его – 14,0% г./г. после 14,4% г./г. Всплеск инфляционных ожиданий (почти до уровня февраля) произошел за счет ответов респондентов из подгруппы «без сбережений». Их ожидания менее заякорены, и, как следствие, более волатильны, чем у подгруппы «со сбережениями». С учетом этого, ускорение может оказаться временным.

При этом, инфляционные ожидания остаются повышенными, и, даже если майский всплеск будет «отыгран» в следующие месяцы, их динамика пока поддерживает ястребиный настрой ЦБ. Напомним, что в оперативных оценках инфляции от Росстата в последние недели также приостановилось замедление. В совокупности эти факторы откладывают начало цикла снижения ключевой ставки

Нефть:

В мае нефть пока торгуется вблизи уровней 83-84 долл./барр. Существенных изменений котировок н./н. не наблюдается. При этом, они находятся на минимальных с февраля уровнях – в последние месяцы они приближались к уровню 90 долл./барр.

Ближайшее заседание ОПЕК+ (в онлайн формате) состоится в начале июня – вероятное сохранение текущих ограничений без изменений должно удерживать нефть от дальнейшего удешевления, но вряд ли приведет к росту цен на рынке.

Валюта:

На прошлой неделе рубль консолидировался вблизи отметки 91 руб./долл. С конца апреля курс укрепился на 2 руб. Фундаментальную поддержку рублю оказывает динамика торгового баланса. На текущем укреплении может сказываться мартовское усиление экспорта – как мы ожидали, эффект отражается с лагом (представители ЦБ оценивали его в 1-2 месяца). При этом, динамика импорта в начале года нейтрально негативна, что также позитивно для рубля.

Облигации:

В мае кривая ОФЗ продолжила смещаться вверх. К середине месяца доходности на отрезке от 2 до 10 лет выросли на 0,4-0,7 п.п., их уровень превысил 14%. На повышении доходностей сказывается неопределенность в части монетарной и фискальной политик, в том числе (1) сроки возвращения инфляции к целевому уровню в 4% г./г. (в обновленном прогнозе ЦБ смещены на 2025 г.), (2) обсуждение возможного изменения долгосрочного уровня нейтральной ставки (детали были опубликованы в резюме обсуждения ключевой ставки), (3) темпы возвращения бюджетной политики к нейтральному характеру, (4) по-прежнему открытый вопрос об источнике финансирования дополнительных расходов, объявленных ранее в послании Президента.

Акции:

В США индекс S&P 500 на прошлой неделе установил очередной исторический максимум, его значение превышало 5 300 пунктов. Индекс Dow Jones впервые преодолел отметку 40 000 пунктов. Уровень потребительской инфляции в США за апрель снизился до 3,4% в годовом выражении (против 3,5% в марте). Кроме того, базовый индекс потребительских цен (исключает волатильные цены на энергоносители и еду) показал снижение до 3,6% (против 3,8% в предыдущие месяцы). Такая инфляционная картина снизила опасения среди инвесторов в отношении жесткости денежно-кредитной политики ФРС. Крупнейшая американская сеть магазинов Walmart отчиталась лучше ожиданий: выручка по итогам 1 кв. выросла на 6% г./г., а чистая прибыль – на 22,4% г./г. В лидерах роста на американском рынке оставались акции из сектора информационных технологий.

В КНР индекс CSI 300 за прошлую неделю вырос на 0,3%. Макроэкономическая статистика за апрель в Китае выходила умеренно позитивной. Экспорт в апреле вырос на 1,5% г./г. (против снижения на 7,5% в марте), а импорт – на 8,4% г./г. (против снижения на 1,9% в марте). Уровень потребительской инфляции в Китае составил 0,3%, выше прогнозов, ускорившись против марта, что вкупе с ростом импорта свидетельствует об усилении потребительской активности в стране. Между тем, индекс цен производителей все ещё отражал дефляцию: -2,5% г./г. Объемы промышленного производства показали рост на 6,7% г./г., а розничные продажи выросли на 2,3% г./г. Власти США в 4 раза повысили импортные тарифы на китайские электрокары до 102,5%, однако акции производителей электрокаров, в частности BYD, не реагировали особым образом на эту демонстративную меру ввиду практически полного отсутствия экспорта электрокаров из КНР в США.

Российский рынок акций продолжил уверенное восхождение, обновив апрельские максимумы. По итогам прошлой недели основной индекс МосБиржи вырос на 1,6%, закрыв основную торговую сессию на уровне 3503,73 п.

На прошлой неделе акции компании РусАгро оказались под давлением, ее финансовая отчетность по МСФО за 1 кв. показала снижение рентабельности бизнеса на 4,4% до 10,7% по скорректированному показателю EBITDA, несмотря на сильный рост выручки на 44% г./г. Опубликованные финансовые и операционные результаты 2023 г. Магнита носили скорее нейтральный характер – выручка выросла на 8% г./г., EBITDA – на 3,5% г./г., денежные средства сохранились на высоком уровне и составили 221 млрд руб. – при этом фокус инвесторов был смещен в сторону предстоящего решения по дивидендам, которое ожидается в ближайшее время. Компания Softline поделилась сильными результатами 1 кв. 2024 г. и подтвердила свой прогноз на 2024 г. – оборот группы минимум 100 млрд руб., валовая прибыль не менее 30 млрд руб. и скорректированная EBITDA не менее 6 млрд руб. Также акции компании Сургутнефтегаз отреагировали разнонаправленно на рекомендацию Совета директоров по дивидендам за 2023 г., который предложил выплатить 0,85 руб. на обыкновенную акцию с дивидендной доходностью 2,5% и 12,29 руб. на привилегированную акцию, дивидендная доходность выплаты 17%. Обыкновенные акции скорректировались вниз, а привилегированные – вверх, обновив многолетний максимум. Акции Ростелекома выросли на сообщениях об IPO облачного бизнеса «РТК-ЦОД». Говоря о процессах редомициляции, стоит отметить, что ЦБ РФ зарегистрировал выпуск и проспект акций МКПАО «МД Медикал Групп», что приближает компанию к возобновлению выплат дивидендов, а ЗПИФ «Консорциум. Первый» объявил о проведении обмена и обратного выкупа акций Yandex N.V., также стало известно, что Yandex N.V. завершил первый этап сделки по продаже российского бизнеса.