

Еженедельный обзор 10.06.2024

10.06.2024

Экономика:

На прошедшем в пятницу заседании ЦБ по ключевой ставке регулятор в очередной раз принял решение сохранить ее на уровне 16%. При этом, на пресс-конференции Э. Набиуллина отметила, что также были рассмотрены варианты повышения ключевой ставки на 100 б.п. и 200 б.п. В то же время, ЦБ ужесточил сигнал. Во-первых, регулятор «допускает возможность повышения ключевой ставки на ближайшем заседании» - на прошлых заседаниях такое указание не публиковалось, т.е. пресс-релиз имел нейтральный характер. Во-вторых, в формулировке о необходимости поддерживать «жесткие денежно-кредитные условия более продолжительный период» расширился временной горизонт – добавилось акцентное слово «существенно». Ужесточение риторики ЦБ связано с ценовой динамикой, не позволяющей в этом году приблизить инфляцию к целевому уровню. Так, в апреле регулятор планировал замедление до диапазона 4,3...4,8% г./г. в 2024 г. и до 4% г./г. в 2025 г. – в этот раз цель на 2024 г. была убрана из пресс-релиза.

До заседания в конце июля ЦБ планирует оценивать соответствие динамики основных показателей базовому сценарию. Насколько мы понимаем, отклонение от него будет означать необходимость дополнительного повышения ключевой ставки (Э. Набиуллина заявила, что шаг в таком случае будет существенным – от 1 п.п.). При этом, вопрос возможности снижения ключевой ставки временно снят с повестки (и вряд ли регулятор вернется к его рассмотрению раньше конца этого года).

Нефть:

На прошлой неделе нефть марки Brent подешевела до уровней ниже 80 долл./барр. – в среднем котировки сложились около 78,8 руб./долл. Удешевление произошло на фоне ожидаемых результатов встречи ОПЕК+ и сохранения текущих ограничений. Впрочем, к концу недели цена вернулась в диапазон 79-80 долл./барр., и может продолжить положительную коррекцию. В связи с этим пока рано говорить об изменении равновесного уровня на нефтяном рынке.

Валюта:

На первой неделе июня рублю удалось сохраниться на достаточно сильных уровнях конца мая. Торги преимущественно проходили ниже отметки 90 руб./долл., средний курс составил 89 руб./долл. – даже несколько ниже уровней последней недели мая (89,3 руб./долл.).

Объем торгов в среднем превышал долгосрочные средние значения. С учетом этого, поддержку курсу, скорее всего, продолжили оказывать продажи валюты экспортерами. Более того, спрос на валюту со стороны импортеров пока может быть ослаблен (на объемах импорта сказываются трудности с платежами), что также может играть в плюс для рубля.

Облигации:

Кривая ОФЗ на прошедшей неделе несколько развернулась. Если в конце мая доходности вдоль всей кривой на отрезке до 10 лет включительно поднимались выше 15%, то к 7 июня в дальнем конце произошла коррекция к 14,6%. При этом, на наш взгляд, это не говорит о смягчении ожиданий по ключевой ставке, заложенных участниками рынка, а скорее является колебаниями оценки премии за риск. Отметим, что в день заседания ЦБ по ключевой ставке (регулятор сохранил ее неизменной, но ужесточил сигнал) кривая фактически не сдвинулась, т.е. решение ЦБ не стало для рынка сюрпризом.

Акции:

В США индекс S&P 500 в первую неделю июня продолжил обновлять исторические максимумы, превышая значение в 5 350 пунктов. Капитализация Nvidia впервые превысила 3 трлн долл., и компания обошла по капитализации Apple, став второй крупнейшей публичной компанией в мире после Microsoft. Уровень безработицы в США за май вырос до 4% с 3,9% месяцем ранее, однако средний уровень заработной платы вырос на 4,1% г./г. (против прогноза в 3,9%), а количество новых рабочих мест увеличилось на 272 тыс., что стало

сигналом для инвесторов об уменьшении вероятности снижения ставок ФРС в ближайшие месяцы. Между тем, ЕЦБ понизил уровень процентных ставок на 25 б.п., но вместе с этим европейский регулятор повысил прогноз по инфляции, что снизило уверенность инвесторов в дальнейшем смягчении в еврозоне. Банк Канады также понизил уровень процентной ставки на 25 б.п.

В КНР индекс CSI 300 за первую неделю июня снизился на 0,2%. Импорт КНР в мае вырос на 1,8% г./г., ниже консенсус-прогноза в 4,2%. Такая динамика была воспринята на рынке как признак слабого внутреннего спроса в КНР. Китайский экспорт в прошлом месяце, напротив, вырос сильнее ожиданий – на 7,6% г./г., однако позитивная статистика «отпугнула» инвесторов в моменте из-за опасений введения новых тарифных мер западными странами против растущих китайских поставок. Акции крупнейшего в мире производителя электрокаров BYD выросли на 2,8% за неделю: майские продажи автомобилей компании в Китае ускорились (+38% г./г.). Акции поставщика полупроводникового оборудования NAURA Technology прибавили 8,5% на фоне сохраняющегося внимания китайских инвесторов к отрасли. Акции производителя литий-ионных батарей CATL распродавались в прошедшую пятницу и за неделю снизились на 2,3%.

На прошлой неделе на российском рынке акций после падения ниже отметки 3100 пунктов по индексу МосБиржи на торгах внутри дня понедельника, наблюдался отскок вверх, который был поддержан пятничным решением ЦБ РФ не повышать ключевую ставку. Таким образом, по итогам основной торговой сессии индекс МосБиржи вырос на 3% за прошедшую неделю.

Северсталь объявила стратегию развития до 2028 г., в рамках которой в фокусе укрепление позиций на внутреннем рынке, где доля компании должна увеличиться до не менее 20% и новые инвестпроекты, которые должны помочь оптимизировать затраты и обеспечить рост продаж и EBITDA. OZON провел форум для партнеров COM.E ON., на встрече с инвестиционным сообществом менеджмент подтвердил прогноз роста на 70% по GMV на 2024 г., что выше прогноза роста рынка интернет-коммерции, и положительный показатель EBITDA на конец года, также были раскрыты стратегические задачи финтех-направления, которое может стать одним из ключевых драйверов роста в будущем. Московская биржа опубликовала операционные результаты за май, из которых следует, что общий объем торгов вырос на 34,4% относительно мая прошлого года и на 1,4% относительно апреля текущего года. Также, по свежим данным МосБиржи, продолжился рост числа физических лиц, имеющих брокерские счета, в мае показатель превысил 31,9 млн., сделки совершали более 3,8 млн частных инвесторов, доля розничных клиентов в общем объеме торгов 76%. На прошлой неделе провела IPO компания IVA Technologies, размещение прошло по верхней границе диапазона – 300 руб. за акцию с оценкой рыночной капитализации в 30 млрд руб., а компания ТМК из-за неблагоприятных условий на рынке акций объявила об отмене ранее объявленного SPO.