

- «Озон Фармацевтика» завершила SPO
- Ребалансировка индексов Московской Биржи
- Рынок США: ФРС не изменила настроений
- Деловая активность ощутимо замедлилась
- Оптимизм на рынке облигаций сохраняется
- ФРС оставила базовую ставку неизменной
- ЦБ Турции: без резких движений
- Рынок нефти в выжидательной позиции
- Серебро и платина на многолетних максимумах
- Рубль сохраняет крепкие позиции

Инфляционные ожидания населения и бизнеса

□

Инфляционные ожидания населения в июне снизились на 0,4 п. п., до 13%. Основной вклад внесло ослабление ожиданий у потребителей без сбережений (-0,7 п. п., до 14,3%). Показатель у респондентов со сбережениями остался без изменений, на уровне 11,6%, вблизи значений осени 2024 года.

Примечательно, что оценки наблюдаемой инфляции, наоборот, выросли — с 15,5% до 15,7% — так же за счет потребителей, не имеющих сбережений (+0,2 п. п., до 17%). Показатель у категорий с накоплениями сохранился на уровне 14%. В целом, данные отражают зыбкость прогресса в закоривании инфляционных ожиданий и подтверждают то, что Банк России будет планомерен в снижении ключевой ставки.

Ценовые ожидания бизнеса в июне также продолжили снижаться и достигли минимума с июля 2023 года в 18,1 пункта. Скорее всего, этому способствует замедление роста издержек в условиях укрепления рубля и снижения напряженности на рынке труда. Впрочем, текущие значения по-прежнему существенно превосходят значения 2017–2019 годов.

При этом повышать цены бизнес планирует темпами, сопоставимыми с целевой инфляцией в 4%. Ожидаемый рост цен на следующие три месяца практически не изменился и составил 4,5%. Вкупе с ослаблением инфляционных ожиданий потребителей это будет способствовать развитию дезинфляционного тренда в последующие месяцы.

□

АКЦИИ

Российский рынок

«Озон Фармацевтика» завершила SPO

«Озон Фармацевтика» завершила вторичное размещение в пятницу. Цена размещения составила 42 руб. за акцию, по нижней границе заявленного диапазона в 42–45 руб. Стоимость размещенных акций составила 2,8 млрд руб. Сделка прошла в формате cash-in, и привлеченные средства компания планирует направить на реализацию своей долгосрочной стратегии развития и общекорпоративные цели.

В результате сделки количество акций в обращении увеличилось на 77%, до 151,6 млн бумаг. Free-float вырос на 6 п. п. — с 7,8% до 13,8%. С учетом устойчивых финансовых показателей эмитента и увеличения free-float эмитент может рассчитывать на включение бумаг в первый котировальный список и в индекс МосБиржи. Это поможет привлечь новых инвесторов.

По итогам торгов в пятницу акции компании потеряли 3,58% на фоне активных продаж со стороны частных инвесторов. Стоимость бумаги упала до минимума с начала февраля. При этом в SPO приняли активное участие институциональные инвесторы, на которых пришлось 63%. Аллокация на розничных инвесторов составила 37%.

Ребалансировка индексов Московской Биржи

20 июня вступила в силу новая база расчета индекса МосБиржи, также начали действовать обновленные значения коэффициентов free-float и дополнительные ограничительные весовые коэффициенты для ценных бумаг ряда эмитентов. Больше всего изменится вес обыкновенных акций «Сбера», а также «Яндекса» и Совкомбанка из-за увеличения коэффициентов free-float.

Из структуры индекса были исключены обыкновенные акции ПАО «Селигдар» и обыкновенные акции ПАО «Мечел». В лист ожидания на включение в базу расчета индексов МосБиржи и РТС вошли обыкновенные акции МКПАО «ЦИАН», «ЭсЭфАй», «Русагро» и «Корпоративный центр „ИКС 5“». Акции «Астры», «РусГидро» и «Россетей» включены в лист ожидания на исключение из базы расчета IMOEX и РТС.

Глобальные рынки

Рынок США: ФРС не изменила настроений

Фондовые индексы США завершили сокращенную из-за праздничных выходных неделю с околонулевой динамикой. Волатильность усилилась, поскольку рынок оценивал итоги заседания ФРС и геополитическую ситуацию на Ближнем Востоке. Риторика ФРС придала инвесторам оптимизма, однако рост середины недели был нивелирован риском расширения конфликта между Израилем и Ираном.

Макростатистика не улучшила настроения. Розничные продажи в США в мае упали на 0,9% м/м (после -0,1% м/м в апреле), тогда как консенсус-прогноз предполагал снижение лишь на 0,6%. Основной отрицательный вклад в общий показатель внесло сокращение продаж автомобилей. Продажи контрольной группы товаров, которые учитываются в расчете ВВП, наоборот, показали более позитивную динамику — с ростом на 0,4% после снижения на 0,1% месяцем ранее. Последнее указывает на то, что потребление в целом остается здоровым.

Ранее крупные ретейлеры Walmart Inc. и Target Corp. сообщили о том, что расходы потребителей поддерживаются на уровне предыдущих двух лет, но сместили структуру покупок в пользу продуктов питания и предметов первой необходимости, сократив дискреционные расходы.

С учетом слабых данных по активности в строительстве ФРБ Атланты пересмотрело оценку роста ВВП в текущем квартале с 3,7% до 3,4%.

ОБЛИГАЦИИ

Рублевые облигации

Деловая активность ощутимо замедлилась

Деловая активность ощутимо замедлилась: хотя индикатор бизнес-климата остался в положительной зоне, значение резко снизилось до 2,9 пункта с 4,8 в мае. Падение показателя наблюдалось во всех группах предприятий, но средний и крупный бизнес показали низкие результаты впервые с первой половины 2022 года.

Опережающие индикаторы сигнализируют об ухудшении условий в экономике и сужении потенциала роста ВВП, но пока не указывают на риски рецессии. Если текущий тренд продолжится, ЦБ получит дополнительные аргументы для дальнейшего смягчения ДКП.

Оптимизм на рынке облигаций сохраняется

Рынок облигаций завершил неделю на максимумах с 2024 года, закрепившись выше 113 пунктов. Доходность индекса сократилась на 10 б. п., до 15,13%. Аппетит к риску был поддержан позитивной статистикой по потребительским ценам и инфляционным ожиданиям, а также сильными результатами аукционов ОФЗ, которые отразили сохранение высокого спроса на госбумаги.

Минфин выполнил квартальную программу заимствований в размере 1,3 трлн руб., разместив на прошлой неделе рекордный с марта объем ОФЗ в размере 226 млрд руб. по номиналу. Высокий спрос наблюдался не только на длинный выпуск, но и на среднесрочный. Средневзвешенная доходность размещений составила 15,48% по 11-летним бумагам и 15,17% по шестилетним. Доступные к размещению остатки по всем ОФЗ-ПД постепенно сокращаются — текущего объема на 400 млрд руб. хватит на следующие два-три аукциона.

Еврооблигации

ФРС ожидаем оставила базовую ставку неизменной

ФРС ожидаемо оставила базовую ставку без изменений — на уровне 4,25–4,5%, но пересмотрела макропрогноз. Оценка роста ВВП на 2025 год снижена с 1,7% до 1,4% при более высоком уровне безработицы в 4,5% (против ранее закладываемых 4,4). Прогноз по инфляции, наоборот, повышен: рост базового индекса PCE ожидается на уровне 3,1% вместо 2,8%. Несмотря на это, члены FOMC по-прежнему рассчитывают на два снижения ставки до конца этого года.

Регулятор понизил прогноз по росту ВВП и на 2026 год — с 1,8% до 1,6% — и пересмотрел вверх рост базового PCE с 2,2% до 2,4%. На следующий год ожидается лишь одно снижение ставки на 25 б. п. вместо двух в предыдущей оценке.

Глава Федерезерва Джером Пауэлл отметил, что, «несмотря на повышенную неопределенность, экономика сохраняет прочные позиции» и ФРС остается «хорошо подготовленной к своевременному реагированию на потенциальные экономические события». Коммуникация ФРС успокоила рынок, предоставляя больше предсказуемости дальнейших действий и дав сигнал о контролируемости ситуации. В пятничном интервью CNBC управляющий ФРС Кристофер Уоллер предположил, что регулятор может снизить ставки уже в июле. Это оказало некоторую поддержку рынку.

ЦБ Турции: без резких движений

Центральный банк Турции сохранил базовую ставку без изменений, на уровне 46%, после неожиданного повышения на 3,5 п. п. в апреле. При этом регулятор дал сигнал о возможности дальнейшего смягчения ДКП в случае ослабления инфляционного давления и снижения геополитических рисков.

В мае потребительская инфляция в стране замедлилась больше, чем ожидалось, до 35,41% — минимума с ноября 2021 года. Регулятор ожидает дальнейшего замедления роста цен в июне, отметив ослабление внутреннего спроса, хотя повышенные инфляционные ожидания остаются риском для процесса дезинфляции. Прогноз турецкого ЦБ по инфляции предполагает замедление до 24% к концу года.

СЫРЬЕ И ВАЛЮТЫ

Сырьевые активы

Рынок нефти в выжидательной позиции

Цена на Brent поднялась за неделю до 77 долл. за баррель, котировки вернулись к уровням начала года на фоне эскалации конфликта на Ближнем Востоке.

В выходные США нанесли удары по стратегическим объектам в Иране, официально вступив в ирано-израильский конфликт. По заявлению Минобороны, цель операции — подрыв ядерной программы Тегерана. В ответ парламент Ирана одобрил возможность закрытия Ормузского пролива, однако окончательное решение должен будет принять иранский Совет национальной безопасности. Это усилило опасения по поводу возможных перебоев в поставках нефти из региона.

Полное перекрытие Ормузского пролива маловероятно, однако передвижение танкеров может быть осложнено, что уже закладывается в нефтяные котировки. Даже если решение о блокировке пролива действительно будет принято, Иран окажется под давлением Китая и ведущих стран Ближнего Востока: Саудовская Аравия, Кувейт и ОАЭ используют Ормузский пролив для перевозок нефти и нефтепродуктов, Катар — для экспорта СПГ. Китай также может столкнуться с потерями как основной покупатель иранской нефти и ближневосточного сырья в целом.

В начале торговой недели рост нефтяных котировок замедлился — рынок довольно слабо реагирует на сообщения об атаке военной базы США в Иране, занимая выжидательные позиции.

Серебро и платина на многолетних максимумах

Цены на серебро и платину на минувшей неделе достигали локальных максимумов. Серебро протестировало максимум с марта 2012 года, подорожав до 37 долл. за унцию. Платина в моменте торговалась вблизи 1 350 долл. — максимума с сентября 2014 года. Вероятно, спрос на серебро и платину оживился на фоне снижения интереса к доллару США, повышенных цен на золото и надежд инвесторов на оживление промышленной активности в том числе за счет торговых договоренностей между США и Китаем.

Эскалация конфликта на Ближнем Востоке и фиксация прибылей по длинным позициям может привести к краткосрочной коррекции цен на промышленные металлы. Однако потенциал роста сохраняется. Мировой рынок серебра остается дефицитным пятый год подряд из-за медленного роста добычи.

Валюты

Рубль сохраняет крепкие позиции

Рубль сохранил крепкие позиции, закрепившись ниже 78 за доллар США и ниже 11 в паре с китайским юанем. Комментарии на ПМЭФ о переоцененности российской валюты не повлияли на котировки. Курс рубля может оставаться стабильным и продолжить укрепление за счет транслирования в котировки роста мировых цен на нефть. С другой стороны, российская валюта по-прежнему получает поддержку за счет охлаждения спроса на импорт и поддержания валютной ликвидности через операции Банка России.

В конце недели Банк России объявит объем нерегулярных валютных операций на второе полугодие. В первой половине года продажи иностранной валюты составляют 8,9 млрд руб. в день, из которых 4,1 млрд руб. приходится на зеркалирование инвестиций из ФНБ за вторую половину 2024 года. С 1 июля изменится компонента, связанная с операциями ФНБ.

Обзор подготовлен аналитиками УК «Альфа-Капитал» на основе данных из открытых источников, бирж, данных статистических агентств, монетарных регуляторов.

«Альфа-Капитал» — лидер* в сфере доверительного управления, строящий долгосрочные отношения с каждым клиентом