

# ФИНАНСОВЫЕ РЫНКИ ЗА НЕДЕЛЮ

29 апреля - 03 мая 2024



## КРАТКО ЗА НЕДЕЛЮ

**Американский рынок:** данные о динамике рынка труда США принесли некоторую надежду, что рынок труда стал, наконец, охлаждаться – [стр. 1](#)

**Азиатские рынки:** Bank of America зафиксировал сильнейший недельный приток в фонды китайских акций за последние два месяца – [стр. 2](#)

**Российский рынок акций:** российские акции снизились по итогам короткой недели – [стр. 2](#)

**Российский рынок облигаций:** долговой рынок под давлением, но корпоративные бонды пока выглядят устойчивее – [стр. 3](#)

**Золото** корректируется, сфокусировавшись на макростатистике США – [стр. 4](#)

**Нефть:** надежда на деэскалацию на Ближнем Востоке и высокие запасы в США привели к снижению фьючерсов на Brent – [стр. 6](#)

**Ключевые индикаторы** – [стр. 7-8](#)

# АМЕРИКАНСКИЙ ФОНДОВЫЙ РЫНОК

Фондовые рынки США закрыли неделю небольшим ростом: \$P +0,55%, Nasdaq +1,43% в попытках отыграть апрельское снижение. Весь позитив рынку принес последний день недели. Итоги заседания ФРС и речь Пауэлла, в которой он сосредоточил свое внимание на инфляции и сильном рынке труда, препятствующих понижению ставки, укрепили инвесторов в пессимистичных прогнозах крайне осторожной траектории денежно-кредитной политики в 2024 году. Если ранее речь шла о, как минимум, двух снижениях ставки, то сейчас все больше участников закладывают в свои ожидания не более одного снижения. Тем не менее, данные о динамике рынка труда в пятницу принесли некоторую надежду, что рынок труда стал, наконец, охлаждаться. Число созданных рабочих мест в несельскохозяйственном секторе в апреле оказалось намного ниже прогнозируемого (по факту 175 тыс. по сравнению с прогнозом в 240 тыс.). Кроме того, уровень безработицы неожиданно вырос до 3,9% по сравнению с мартовским уровнем в 3,8%, а рост почасовой заработной платы замедлился до 0,2% м/м с 0,3% месяцем ранее. Инвесторы совершенно резонно предположили, что, если тенденция продолжится и дальше, особенно подкрепленная нисходящей динамикой по инфляции, то ФРС, очевидно, сможет приступить к циклу снижения ставки со второй половины года. Надо отдать должное, что не только макроэкономические данные обеспечили положительную динамику пятницы. Известие о рекордном байбэке Apple в размере 110 млрд \$ дало импульс всему технологическому сектору: по итогам пятницы Nasdaq вырос почти на 2%, отыграв за один день двухнедельную невнятную динамику. В минувшую субботу состоялось значимое для инвесторов событие - собрание акционеров Berkshire Hathaway, шестидесятое по счету для Уоррена Баффета. Операционная прибыль компании выросла в 1-ом квартале на 39%, до 11,22 млрд.\$, но чистая прибыль снизилась на 64% до 12,7 млрд \$ с 35,5 млрд. периодом ранее за счет более скромной динамики нереализованной прибыли от инвестиций, а также снижения стоимости акций Apple, вложения в которые были сокращены в минувшем квартале на 13%. Денежная позиция компании достигла 189 млрд \$.



# ЕВРОПЕЙСКИЙ РЫНОК

Европейские индексы показали нисходящую динамику: Euro Stoxx 50 снизился на 1,7%, DAX на 0,92%, CAC – 1,6%. Экономика Еврозоны в 1-ом квартале текущего года показала самые высокие темпы роста за период с 3 кв. 2022: рост ВВП за квартал составил 0,3% (при прогнозе в 0,1%), а в годовом выражении 0,4%. Среди стран – членов зоны Германия и Франция показали рост ВВП по 0,2%, Италия 0,3%, а Испания 0,7%. Инфляция за апрель сохранилась на уровне 2,4%, базовая инфляция немного снизилась до 2,7% с 2,9% в марте.

В целом динамику рынков определяло осторожное отношение инвесторов к траектории ставок ЕЦБ: во-первых, регулятор, скорее всего, будет синхронизировать свою политику с ФРС, во-вторых, динамика ВВП и слабое снижение инфляции предполагает, что ЕЦБ может позволить себе более длительную паузу.

## АЗИАТСКИЕ РЫНКИ

Азиатские рынки в целом показали позитивную динамику: Nikkei вырос на 0,79%, индексы континентального Китая выросли в пределах 0,5% -1,3%, но гонконгский индекс Hang Seng показал настоящее ралли: +4,67%. Инвесторы, наконец, «признали» существенный прогресс Китая по восстановлению темпов роста в сочетании со стимулирующими мерами. Bank of America зафиксировал сильнейший недельный приток в фонды китайских акций за последние два месяца. Индекс деловой активности (как официальный, так и неофициальный) в промпроизводстве Китая указывает на продолжающееся расширение деловой активности.

## РОССИЙСКИЙ РЫНОК АКЦИЙ

По итогам прошедшей недели индекс МосБиржи потерял 0,69%, снизившись до 3442 п. Большинство отраслевых индексов показали снижение. Главным аутсайдером за отчетный период стал строительный сектор – индекс отрасли снизился на 3,85%. Лидером короткой недели стал сектор информационных технологий (+1,61%).

Акции Газпрома снизились по итогам недели на 5,9%, отреагировав на опубликованные в четверг финансовые результаты по МСФО за 2023 год. Убыток, приходящийся на акционеров, составил 629 млрд руб. при чистой прибыли в 1,226 трлн годом ранее. Выручка снизилась на 27% г/г, до 8,542 трлн руб. Показатель скорр. EBITDA: сократился до 1,765 трлн руб. (3,637 трлн руб. годом ранее). Показатель Чистый долг/EBITDA составил 2,96х, что снижает вероятность выплаты 50% от скорректированной чистой прибыли (724 млрд руб.), т.к. согласно дивполитике компании, если данный показатель превышает 2,5х «Совет директоров имеет возможность предложить размер дивидендов ниже целевых уровней».

Абрау-Дюрсо (ABRD-1,01%) также отчитался за год по МСФО. Чистая прибыль снизилась на 28% г/г, до 1,28 млрд руб., выручка выросла на 6% г/г, до 12,53 млрд руб. EBITDA сократилась на 19% г/г, до 2,86 млрд. руб. Снижение чистой прибыли и EBITDA компания объяснила «увеличением цен на комплектующие и импортное оборудование, зависящих от курсовой разницы», а также ростом затрат на логистические расходы и зарплаты. В 2023 году компания реализовала 56,7 млн бутылок алкогольной и безалкогольной продукции, что на 5% больше, чем в 2022 году.

Совкомбанк отчитался по РСБУ за 1К24. Чистый процентный доход после резервов вырос на 18%, до 23,1 млрд руб. Чистый комиссионный доход увеличился на 16% — до 11,7 млрд руб. Прочие операционные доходы сократились более чем вдвое, до 4 млрд руб. Расходы на резервы по ссудам сократились в первом квартале на 29%, до 7,5 млрд руб. Операционные расходы выросли на 10,8%, до 29,7 млрд руб. Чистая прибыль снизилась в 2,8 раза, до 11,4 млрд руб. Активы банка с начала года выросли на 6,4%, до 3,378 трлн. Также вчера акционеры одобрили допэмиссию (5,67% текущего уставного капитала) акций в целях покупки «Хоум банка».

Мосбиржа подвела итоги апреля. Общий объем торгов во всех секциях биржи за прошедший месяц вырос на 38,3% г/г, до 124,9 трлн руб. (90,3 трлн рублей в апреле 2023 года). Объем торгов на фондовом рынке в апреле без учета однодневных облигаций составил 4,7 трлн рублей (+57% г/г). Объем торгов акциями, депозитарными расписками и паями составил 2,9 трлн руб. (1,6 трлн руб. в апреле 2023 года). Среднедневной объем торгов – 127,2 млрд руб. (80,7 млрд руб. в апреле 2023 года). Объем торгов корпоративными, региональными и гособлигациями достиг 1,8 трлн руб. (1,4 трлн руб. в апреле 2023 года). Среднедневной объем торгов – 78,6 млрд руб. (70,1 млрд руб. в апреле 2023 года). В апреле на фондовом рынке Московской биржи размещено 75 облигационных займов на общую сумму 3,2 трлн руб., включая объем размещения однодневных облигаций на 2,3 трлн руб.

## РОССИЙСКИЙ ДОЛГОВОЙ РЫНОК

Российский рынок ОФЗ с фиксированным купоном продолжает находиться под давлением. RGBI снижался всю неделю, до 113,36п. (-0,4%). Корпоративные бонды показали большую устойчивость. Индекс IFX-Cbonds вырос на 0,3%, а его доходность снизилась до уровня 15,71% годовых по сравнению с 15,75% годовых в конце прошлой недели (-4 б.п.).

Кривая доходности ОФЗ выросла на 10-20 б.п. до 14,46-13,61% на сроке от 2 до 10 лет. Наибольшая торговая активность была в ОФЗ 26244 (+5 б.п.), ОФЗ 26243 (+7 б.п.) и ОФЗ 26238 (+13 б.п.). Флоатеры двигались разнонаправленно, в рамках рыночной волатильности. По сравнению с прошлой неделей среднедневной объем торгов во флоатерах «нового» формата снизился. В ОФЗ флоатерах и линкерах наибольшую ликвидность сохраняет ОФЗ 29014 (price +0,02). В линкерах затишье, вмененная инфляция на ближайшие 4 года выросла до 7,8% на фоне снижения доходности ОФЗ 52002 (ytm 5,91%, dur 3,6 у, price +0,03%).

Девелопер Set1 Group отчитался по МСФО за прошедший год. Эмитент увеличил чистую прибыль на 7,8% г/г, до 20,44 млрд руб. Показатель EBITDA вырос до 44,31 млрд руб. (+17,3% г/г), а валовая прибыль достигла 55,50 млрд руб. (+16% г/г). Выручка увеличилась на 2,5%, до 153,58 млрд руб. При этом общий долг по проектному финансированию составил 87,7 млрд руб. (+45% г/г), а корпоративный долг 34,6 млрд руб. (+8% г/г).

Кредитные метрики выросли, но остались на комфортных уровнях: чистый корпоративный долг/ЕВITDA вырос до 0,63х с 0,37х. Общий долг/ЕВITDA почти не изменился и составил 3,08х (3,0х годом ранее). У эмитента находятся 4 выпуска СэтлГрБ 1P4 (g-spread 170 bp), СэтлГрБ 2P1 (g-spread 240 bp), СэтлГрБ 2P3 (g-spread 310 bp) и СэтлГрБ 2P2 (g-spread 275 bp). Среди облигаций девелоперов рейтинговой группы «A(RU)/ruA» мы выделяем ЭталонФин 1 (g-spread 315 bp) и СэтлГрБ 2P3 (g-spread 310 bp), как наиболее интересные.

Также представила свои годовые результаты АО «Уральская сталь». Выручка компании по итогам года увеличилась на 13% г/г, до 162,2 млрд руб. Доля экспорта в выручке составила 29,3% (30% в 2022 году). Операционная прибыль повысилась на 48%, до 42,1 млрд руб. ЕВITDA «Уральской стали» достигла 38,5 млрд руб. (+26%) по сравнению с 30,506 млрд руб. в 2022 году. Чистая прибыль выросла на 45% до 32,11 млрд руб. (22,22 млрд руб. в 2022 году). Общий долг составил 58,4 млрд руб., а чистый долг достиг 32,9 млрд руб. Соотношение чистый долг/ЕВITDA на конец 2023 года не превысило 1,2х (2,6х годом ранее), в то время как целевой ориентир менеджмента по показателю на 2024 год составляет не более 2х. В обращении у эмитента находятся 3 выпуска облигаций: 2 рублевых бонда УралСт 1P01 (g-spread 140 bp) и УралСт 1P02 (g-spread 40 bp) и 1 выпуск «панда»-облигаций УралСт 1P03 (ytm 7,27%, dur 1,7y), который выглядит наиболее привлекательно среди инструментов эмитента.

Квазивалютные облигации находились под давлением укрепляющегося рубля на прошедшей неделе. Доходность индекса замещающих облигаций Cbonds удерживалась в диапазоне 6,3-6,6% годовых и на закрытие пятницы составила 6,62%.

## ДИНАМИКА РУБЛЯ

За неделю с 26 апреля по 3 мая рубль немного укрепился на 0,13% до 91,6 руб./\$. За окончанием «налогового» периода последовало традиционное ослабление рубля – 29 и 30 апреля курс российской валюты снижался до 93,05 руб./\$, правда, на очень скромных объемах, однако, в первые дни мая динамика резко поменялась при восстановлении объемов, и рублю удалось протестировать максимальные уровни с 13 марта с.г. Укрепление рубля сопровождалось снижением индекса доллара (DXY), а также укреплением оффшорного юаня, который за три торговых дня сделал +0,9% к доллару США. Кроме того, на динамике рубля отражается и осознание инвесторами перспектив более длительного сохранения жестких денежно-кредитных условий после последнего заседания Банка России. Полагаем, что на предстоящей неделе динамика рубля будет более умеренной, мы ожидаем восстановления пары RUBUSD до уровня 91,8 -91,9 руб./USD, а пары RUB/CNY до 12,72-12,75

## ТОВАРНЫЕ РЫНКИ

По итогам недели золото снизилось на 1,5%, до \$2302 за неделю под давлением макроэкономической статистики в США, а также локального ослабления геополитической напряженности на Ближнем Востоке. Данные по рынку труда показали охлаждение и «сыграли» в пользу того, что ФРС сможет начать снижать ставки в этом году.

Доходность казначейских облигаций и доллар отреагировали снижением на статистику - индекс доллара достиг 105,08п. (-0,9% за неделю), доходность 10-летних казначейских облигаций США «потеряла» 15 б.п., до 4,51%. Данные FedWatch от CME Group за месяц показали значительное снижение ожиданий по снижению fed rate в текущем году – вероятность смягчения денежно-кредитных условий превалирует теперь в сентябре (48%).

Цены на промышленные металлы показывали преимущественно нисходящую динамику: медь (-0,03%), никель (+0,8%), алюминий (-0,6%), платина (+5,0%), палладий (-0,7%). Заметное восстановление цен на платину, с \$923 до \$966, было вызвано ожиданиями закрытия ряда крупных рудников в ЮАР, а также прогнозами World Platinum Investment Council о среднегодовом дефиците платины в 500 000 унций до 2028 года. Bloomberg Commodity Index, отслеживающий корзину из 23 основных товарных фьючерсов, за неделю снизился на 2,1% (+1,2% неделей ранее), а индекс LME, учитывающий динамику цен 6 металлов на одноименной бирже, отступил на 1,5% (+4,2% неделей ранее).

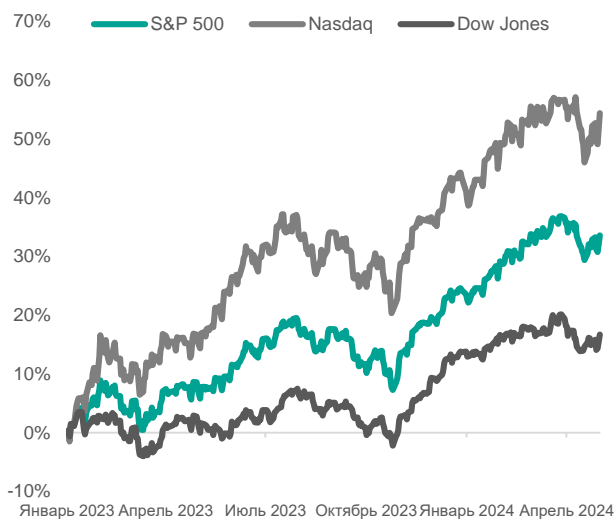
Котировки нефти марки Brent за неделю снизились до \$82,8 (-7,4% за неделю), на фоне потока новостей о высокой вероятности деэскалации на Ближнем Востоке и существенном росте запасов в США. Нам представляется, что реакция рынка является чрезмерной, т.к. динамика мирового спроса на фоне сохранения геополитической напряженности будет поддерживать нефтяные котировки Brent в диапазоне \$85-90 в перспективе ближайших недель. Данные EIA по запасам нефти в США за неделю показали рост на 7,27 млн барр., до 461,09 млн барр., при прогнозе снижения на 2,3 млн барр. Запасы бензина выросли на 0,34 млн барр. Добыча нефти осталась на уровне 13,1 млн б/с. Reuters, ссылаясь на свои источники в ОПЕК, сообщил, что картель и его партнеры по ОПЕК + могут продлить действующие ограничения на нефтедобычу на второе полугодие. Один из крупнейших морских перевозчиков Maersk предупредил, что логистические перебои по маршруту через Суэцкий канал и Красное море сохранятся во втором полугодии и могут продолжаться весь 2025 год. Из корпоративных новостей прошедшей недели выделим завершение покупки Exxon Mobil компании Pioneer Natural Resources за \$60 млрд, что стало одной из крупнейших M&A сделкой в нефтегазовой отрасли за последние годы. Сделка удваивает присутствие Exxon в Пермском бассейне и, по прогнозам Exxon, увеличит нефтедобычу компании до 1,3 млн б/с. На горизонте до 2027 года Exxon ожидает роста нефтедобычи до 2 млн б/с.

# КЛЮЧЕВЫЕ ИНДИКАТОРЫ

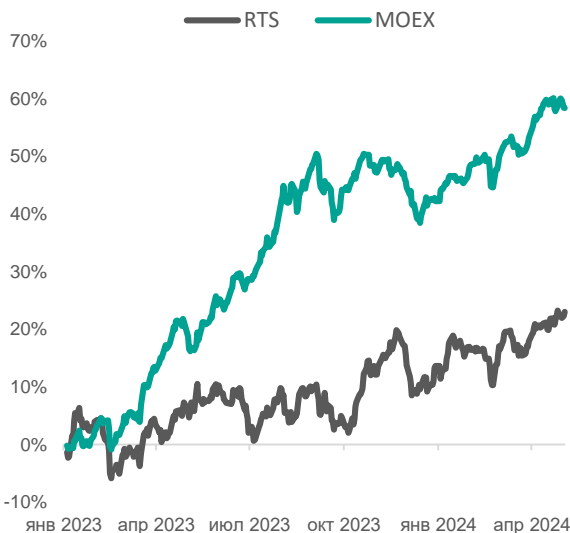
	ЗНАЧЕНИЯ	ИЗМЕНЕНИЯ ЗА НЕДЕЛЮ
Рубль/ Доллар	91,60	▼ 0,86%
Рубль/Евро	98,76	▼ 0,14%
Юань/ Доллар	7,22	▼ 0,43%
Евро/Доллар	1,08	▲ 0,67%
Индекс доллара	105,08	▼ 0,95%
<b>ТОВАРНЫЕ РЫНКИ</b>		
Золото	2 301,89	▼ 1,53%
Серебро	26,69	▼ 2,60%
Медь	4,56	▼ 0,26%
Никель	19 246,00	▲ 0,76%
Алюминий	2 555,00	▼ 0,56%
Палладий	948,40	▼ 0,94%
Платина	965,30	▲ 4,90%
Нефть Brent	82,84	▼ 7,28%
Нефть WTI	78,11	▼ 6,85%
Природный газ	2,14	▲ 32,71%
<b>РЫНОК АКЦИЙ</b>		
ММВБ	3 441,77	▼ 0,69%
PTC	1 184,68	▲ 0,21%
Euro Stoxx 50	4 920,95	▼ 1,72%
DAX	17 993,69	▼ 0,92%
CAC	7 957,57	▼ 1,62%
SP 500	5 127,78	▲ 0,55%
Nasdaq	16 156,33	▲ 1,43%
Dow Jones	38 675,68	▲ 1,14%
Nikkei 225	38 236,07	▲ 0,80%
Hang Seng	18 475,92	▲ 4,67%
CSI300	3 604,39	▲ 0,56%
<b>ГЛОБАЛЬНЫЕ РЫНКИ ОБЛИГАЦИЙ</b>		
US Treas 10 Y	4,478	- 18,5
German BUND 10Y	2,491	- 6,7
France Gov 10 Y	2,992	- 7,0
UK Gilt 10 Y	4,26	- 10,9

# КЛЮЧЕВЫЕ ИНДИКАТОРЫ

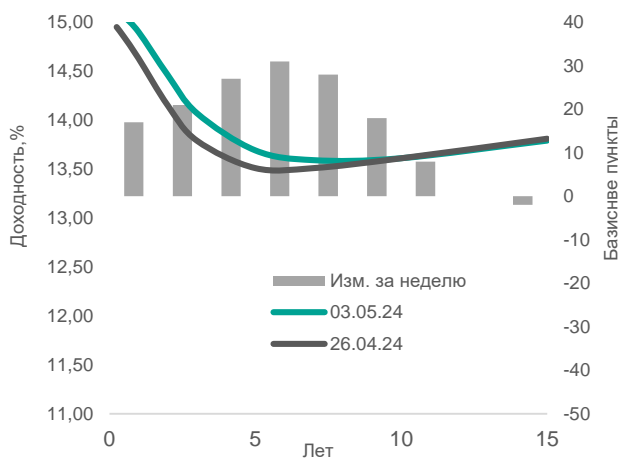
## ДИНАМИКА АМЕРИКАНСКИХ ИНДЕКСОВ (% изм. к началу года)



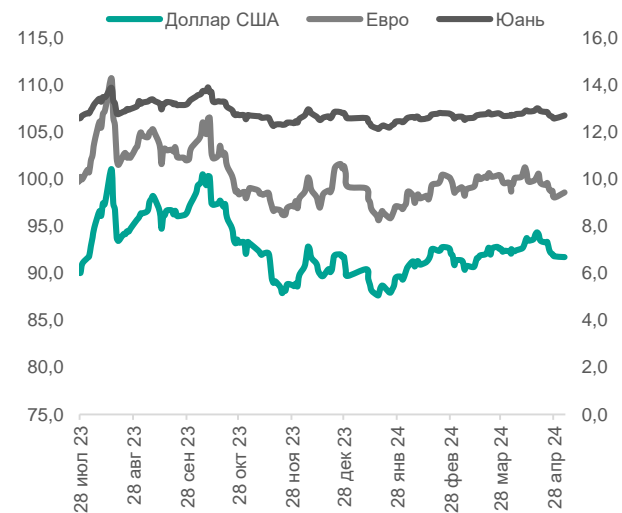
## ДИНАМИКА ИНДЕКСОВ МОСБИРЖИ И РТС (% изм. к началу года)



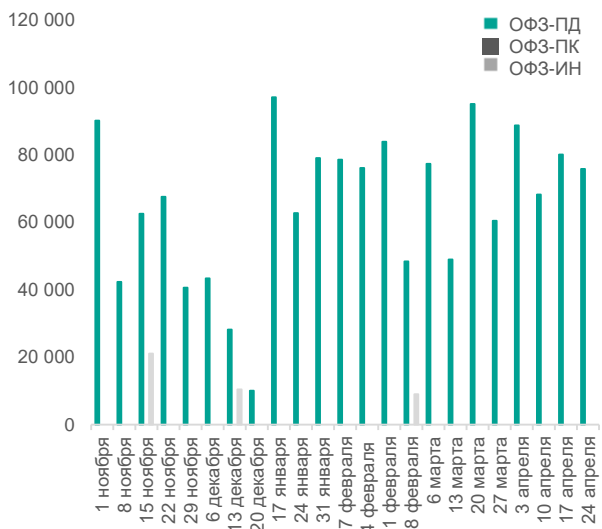
## КРИВАЯ ДОХОДНОСТИ ОФЗ (% годовых)



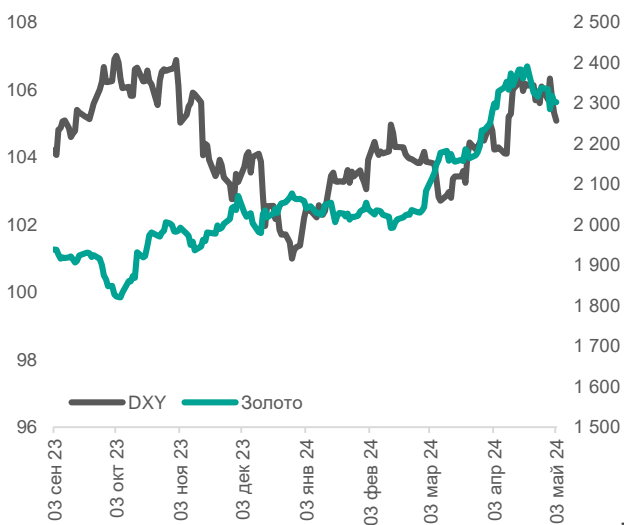
## ДИНАМИКА РУБЛЯ к долл. США/евро/юаню



## РЕЗУЛЬТАТЫ АУКЦИОНОВ ОФЗ



## ДИНАМИКА ЗОЛОТА и индекса ДОЛЛАРА



Источники: сайт Мосбиржи, ЦБ РФ, Минфина РФ, investing.com



# ОГРАНИЧЕНИЕ ОТВЕТСТВЕННОСТИ

АО «Россельхозбанк» Генеральная лицензия на осуществление банковских операций № 3349 (выдана Банком России 12.08.2015).

Лицензия на осуществление брокерской деятельности (выдана Федеральной службой по финансовым рынкам от 19.05.2005 №077-08455-100000).

27.07.2022 года АО «Россельхозбанк» включен Банком России в единый реестр инвестиционных советников.

Представленные в настоящем документе сведения носят исключительно информационный характер, оценки и мнения выражены с учетом ситуации на дату публикации документа. Настоящий документ не является предложением по покупке либо продаже финансовых инструментов и не должен рассматриваться как рекомендация к действиям.

Представленная информация не может рассматриваться в качестве гарантий или обещания будущей доходности вложений.

Банк не дает гарантий или заверений и не принимает какой-либо ответственности в отношении финансовых результатов, полученных на основании использования информации, содержащейся в настоящем документе. Стоимость инвестиций может как уменьшаться, так и увеличиваться, и клиент может в конечном счете не получить первоначально инвестированную сумму.

АО «Россельхозбанк» не несет ответственности перед клиентом за финансовые потери, являющиеся результатом изменения рыночных котировок, изменения курса валют, дефолта эмитента ценных бумаг и иных рыночных факторов.

Финансовые инструменты либо операции, упомянутые в документе, могут не соответствовать инвестиционному профилю клиента и его инвестиционным целям (ожиданиям). Определение соответствия финансового инструмента либо операции интересам клиента, инвестиционным целям, инвестиционному горизонту и уровню допустимого риска является задачей клиента.

Банк не несет ответственности перед Клиентом за убытки, возникшие в результате сделок Клиента, не предоставляет Клиенту гарантии эффективности Услуг по инвестиционному консультированию посредством предоставления индивидуальных инвестиционных рекомендаций (ИИР), получения выгод, прибыли или преимуществ, неполучения убытков от использования ИИР, гарантий доходности, гарантий соответствия ИИР целям клиента, за исключением соответствия ИИР инвестиционному профилю клиента. Банк не несет ответственности за неисполнение ИИР по вине клиента или третьих лиц.

Банк не несет ответственности за решения, принятые клиентом в связи или опираясь на ИИР. ИИР не является предложением совершить определенные действия с финансовыми инструментами, не является гарантией доходности или безубыточности.

Клиент должен самостоятельно принимать решение о сделках и несет ответственность за последствия принятых им решений.

Клиент должен учитывать возможные риски, сопряженные с осуществлением операций на финансовых рынках. Все основные риски описаны в Приложениях 12.1 -12.4 к Регламенту оказания брокерских услуг АО «Россельхозбанк» № 15-Р, с которыми можно ознакомиться на официальном сайте Банка по адресу [www.rshb.ru](http://www.rshb.ru) в разделе «Брокерское обслуживание». До совершения сделок с финансовыми инструментами клиентам следует ознакомиться с указанными документами, описывающими основные риски при инвестициях на финансовом рынке.

Банк не несет ответственности за возможные убытки в случае совершения операций либо инвестирования в финансовые инструменты, упомянутые в данном документе, и не рекомендует использовать указанную информацию в качестве единственного источника информации при принятии инвестиционного решения.

Средства, инвестированные в рамках заключенных с Банком соглашений об оказании брокерских услуг и/или соглашений об оказании брокерских услуг не застрахованы в соответствии с Федеральным законом «О страховании вкладов в банках Российской Федерации» от 23.12.2003 № 177-ФЗ.

Всю информацию об условиях предоставления продуктов и услуг Банка, а также о тарифах клиент может получить на официальном сайте Банка по адресу [www.rshb.ru](http://www.rshb.ru), а также в офисах Банка.

Все права на представленную информацию принадлежат АО «Россельхозбанк». Данная информация не может воспроизводиться, передаваться и распространяться без предварительного письменного разрешения АО «Россельхозбанк».

©2024 АО «Россельхозбанк». Все права защищены.



©RSHB\_INVEST