

Рыночные индикаторы

Валютный рынок	Значение	Изм. за 5 дней	Изм. с начала года
USD/RUB	72,12	-1,24%	-1,24%
EUR/RUB	76,17	2,51%	-1,65%
EUR/USD	1,06	-0,57%	-0,18%
DXY	103,88	0,34%	-0,03%
Товарные рынки			
Brent, \$/барр.	78,57	-8,54%	-7,01%
Gold, \$/унц.	1 866	2,28%	3,09%
Фондовый рынок			
Индекс МосБиржи	2 156	0,11%	0,50%
PTC	943	-2,87%	-0,51%
DJIA	33 631	1,46%	1,46%
S&P 500	3 895	1,45%	1,45%
NASDAQ Comp.	10 569	0,98%	0,98%
FTSE 100	7 699	3,32%	3,32%
Euro Stoxx 50	4 018	5,91%	5,91%
Nikkei 250	25 974	-0,46%	-0,46%
Shanghai Comp.	3 158	2,21%	2,81%
Криптовалюта			
Bitcoin	16 928	2,10%	4,03%
Ethereum	1 266,10	5,71%	9,32%
Ripple	0,34	-0,52%	2,28%
Litecoin	75,6	11,41%	17,58%

На 8:00 МСК

Комментарии по рынку

Фондовые индексы США в пятницу, 6 января, существенно выросли после публикации позитивного отчета о занятости в несельскохозяйственном секторе, который показал замедление роста заработной платы в декабре. Это свидетельствует о прогрессе ФРС в сдерживании инфляции.

За неделю S&P 500 вырос на 1,5%, а Nasdaq прибавил около 1%, тем самым индексы прервали четырехнедельное падение. Доходность 10-летних казначейских облигаций США упала почти на 30 б.п., в пятницу бумаги торговались ниже 3,6%, доходность двухлетних облигаций остается чуть ниже 4,3%.

Несмотря на риск рецессии, рынок труда США остается устойчивым. Согласно вышедшим в пятницу данным, в декабре число рабочих мест в стране выросло на 223 тыс. В целом в 2022 г. в американской экономике было создано 4,5 млн рабочих мест - это второй по величине годовой показатель за всю историю наблюдений после 2021 г. (6,7 млн).

При этом безработица в США в декабре снизилась до 3,5% с 3,6% в ноябре (по пересмотренным данным), при консенсус-прогнозе рынка в 3,7%. Это самый низкий уровень безработицы с февраля 2020 г. Средняя почасовая оплата труда в частном секторе в декабре выросла на 4,6% после увеличения на 4,8% в ноябре, при этом аналитики ожидали роста на 5%.

Индекс деловой активности в сфере услуг США (ISM Non-Manufacturing) в декабре упал до 49,6 п. с 56,5 п. в ноябре при прогнозе 55 п. Значение выше 50 п. говорит о повышении деловой активности в сфере услуг, ниже - о ее снижении. Показатель опустился ниже данного уровня впервые с мая 2020 г.

На наш взгляд, все эти данные показывают, что риск рецессии в экономике США меньше, чем прогнозируют эксперты. ФРС может более умеренно повышать ставки дальше, и их пиковое значение может быть ниже 5%, несмотря на данные в декабре намеки на более "ястребиные" действия в новом году.

Цены на сырую нефть за неделю упали более чем на 7%, так как возобновление роста случаев COVID-19 в Китае омрачило перспективы повышения мирового спроса. Цена на нефть марки WTI упала до трехнедельного минимума в \$73/барр.

Основные фондовые индексы Европы на прошлой неделе росли после выхода позитивных макроэкономических данных. Так, в декабре инфляция в еврозоне замедлилась до 9,2%, по предварительной оценке Евростата. Это минимальный показатель с сентября, в ноябре инфляция в ЕС достигла 10,1%.

Стоимость природного газа также упала до уровня февраля 2021 г. STOXX Европе 600 по итогам недели вырос на 4,6%, немецкий DAX - на 4,9%, французский CAC 40 - на 6%, итальянский FTSE MIB - на 6,2%, а британский FTSE 100 - на 3,3%.

Однако несмотря на замедление инфляции в Европе, ее текущий уровень все еще значительно превышает целевой показатель Европейского центрального банка (ЕЦБ), составляющий 2%.

Китайские акции также росли на прошлой неделе после новостей о том, что Гонконг вновь откроет границу с материковым Китаем, а Пекин рассмотрит возможность смягчения ограничений на кредитование испытывающего трудности сектора недвижимости. Индекс Shanghai Composite вырос на 2,2%, а индекс CSI 300 повысился на 2,8% - рост индикатора стал максимальным за последние недели.

Зарубежные рынки - предстоящая неделя

Бюро трудовой статистики США в четверг, 12 января представит данные индекса потребительских цен за декабрь.

Сезон отчетности начнется в пятницу, 13 января, с публикации результатов крупными банками и финансовыми компаниями: JPMorgan Chase, Bank of America, Wells Fargo, Citigroup и BlackRock. Стоит отметить, что сейчас, с приближением даты выхода отчетов, все больше аналитиков начинают снижать свои ожидания. По данным FactSet, за последние три месяца аналитики снизили свои прогнозы прибыли на акцию компаний S&P 500 в четвертом квартале в среднем на 6,5%. Перед началом сезонов отчетности в последние 20 лет этот показатель в среднем снижался на 3,8%.

Другие крупные компании, включая Taiwan Semiconductor Manufacturing Company, Delta Air Lines и UnitedHealth Group, представят финансовые результаты на этой неделе.

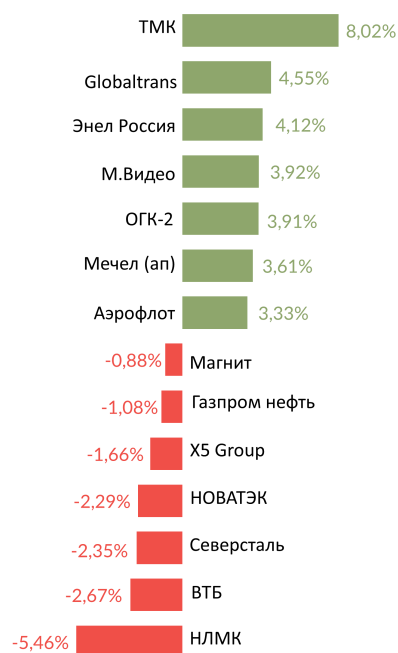
Также в пятницу, 13 января, Мичиганский университет опубликует предварительные данные индекса потребительских настроений (MCSI) за январь.

Исторически сложилось так, что по январю можно судить о динамике фондового рынка в оставшиеся месяцы года. Фактически, с 1929 г. S&P 500 завершал год положительной доходностью после роста в январе или убытками после снижения в первый месяц года, по данным S&P Dow Jones Indices.

Российский рынок за неделю

На прошлой неделе рубль ослаб к доллару и укрепился к евро до 72,12 руб. и 76,17 руб., соответственно. Индекс Мосбиржи вырос на 0,11%, РТС снизился на 2,87%.

Лидеры и аутсайдеры



Источник: ITI Capital

Долговой рынок

Локальный рынок облигаций завершил прошлый год умеренно позитивно. Несмотря на традиционно слабую для этого периода года активность участников и сниженный объем торгов, котировки ОФЗ постепенно росли. Эта тенденция сохранилась и в первые торговые сессии 2023 г.

Наибольшее положительное движение отмечалось на коротком конце кривой, где доходность вновь опустилась примерно до 7,1-7,2% годовых. Ценовой индекс гособлигаций RGBI достиг 131,2 п., повысившись с конца декабря 2022 г. примерно на 0,7%. Дальнейшее движение котировок ОФЗ в первую очередь будет определяться ожиданиями участников рынка по изменению параметров денежно-кредитной политики (ДКП).

Первое в новом году заседание Банка России по монетарной политике намечено на 10 февраля. Оно будет опорным, а, следовательно, будет сопровождаться обновленным среднесрочным макроэкономическим прогнозом. Интерес представляет изменение ожиданий роста потребительских цен в новом году.

Пока актуальная статистика по-прежнему показывает плавное замедление инфляции исходя из текущего сезонно скорректированного темпа роста цен (m m saar). С точки зрения еженедельных изменений ситуация несколько менее стабильна. По последней доступной оценке Росстата, с 20 по 26 декабря ИПЦ вырос на 0,12% (на 0,02% неделей ранее). Росту показателя по-прежнему способствует повышение тарифов ЖКХ. Таким образом годовой показатель инфляции на конец декабря опустился до 12,01%.

На этой неделе служба предоставит оценку декабрьской инфляции, что позволит дать более точную цифру за весь 2022 г. В то же время мы не ждем, что инфляция продолжит замедляться в ближайшие месяцы, несмотря на снижение ИПЦ в годовом выражении за счет эффекта высокой базы прошлого года. В пользу таких ожиданий говорит вероятное продолжение ослабления рубля, которое вышло на передний план в декабре 2022 г. по причине структурных изменений в платежном балансе. Последние в ближайшее время будут вероятно только усиливаться на фоне снижения нефтегазовых доходов и восстановления импорта.

Также росту потребительских цен будут способствовать увеличение бюджетных расходов (масштаб которых пока сложно оценить) и проблемы в наращивании выпуска в связи с дефицитом комплектующих и рабочей силы. Совокупность вышеуказанных факторов может склонить Банк России к возврату к ужесточению монетарных условий.

Согласно нашему базовому прогнозу, к середине 2023 г. значение ключевой ставки может вернуться к диапазону 8-8,5%. Это негативно отразится на котировках "коротких" ОФЗ, доходность которых пока не учитывает данный сценарий. На цены "длинных" гособлигаций будет давить активность Минфина на первичном рынке. Пока основная роль в наращивании госдолга отведена флуотерам.

Крупные банки, выступающие основными инвесторами в данный инструмент, сейчас опасаются вложений в "классические" ОФЗ из-за рисков роста ключевой ставки. Впрочем позже предпосылки могут измениться и министерство перейдет к стандартной практике размещения длинных ОФЗ-ПК.

Что касается планов на первый квартал 2023 г., то Минфин планирует привлечь до 800 млрд руб. Это существенно меньше того, что было размещено в 4К22. Акцент традиционно будет сделан на среднесрочных (до 400 млрд руб.) и долгосрочных (до 300 млрд руб.) ОФЗ.

Всего запланировано 11 аукционных дней: три в январе и по четыре в

феврале и марте. В целом на 2023 г. валовой объем внутренних заимствований должен составить 2,5 трлн руб. Также, согласно внесенным одновременно с проектом бюджета поправкам в Бюджетный кодекс, у Минфина будет право осуществить дополнительные заимствования в объеме до 1 трлн руб. для замещения использования средств Фонда национального благосостояния.

Новости

НЛМК Акционеры на внеочередном собрании 31 декабря не утвердили выплату рекомендованных СД дивидендов за 9М22 в размере 2,6 руб. на одну акцию.

Согласно НЛМК, против выплаты дивидендов - 98% от общего количества голосов участников собрания. Данное решение акционеров может быть обусловлено высокой макроэкономической и геополитической неопределенностью. Вопрос выплаты дивидендов за 2022 г. будет рассмотрен на ГОСА, запланированном на июнь 2023 г.

Когда в декабре СД НЛМК рекомендовал акционерам рассмотреть выплату промежуточных дивидендов, это стало первым объявлением дивидендов среди крупных металлургов с 3К22. Дивидендная доходность могла бы составить 2,3%, общая сумма выплат - около \$250 млн.

НЛМК не раскрывал финансовую отчетность за 9М22, объемы выплавки стали за период остались на уровне 9М21 (12,8 млн т), продажи выросли на 4% г/г, до 12,9 млн т.

Московская биржа в начале января опубликовала позитивные результаты торгов за декабрь 2022 г.:

- Общий объем торгов: 94,632 трлн руб. (+26,6% м/м, -5% г/г; -17,8% г/г в ноябре);
- Денежный рынок: 63,372 трлн руб. (+21,1% м/м, +27,8% г/г; +24,6% г/г в ноябре);
- Рынок акций: 787 млрд. руб. (-8,1% м/м и -73,7% г/г; -73,4% г/г в ноябре);
- Рынок облигаций: 4,687 трлн руб. (+27,7% м/м, +117,5% г/г; +109,7% г/г в ноябре);
- Срочный рынок: 4,741 трлн руб. (+56,2% м/м, -67,6% г/г; -82,9% г/г в ноябре);
- Валютный рынок: 21,005 трлн руб. (+42% м/м, -30,7% г/г; -43,6% г/г в ноябре).

СПБ биржа в понедельник, 9 января возобновляет торги ценными бумагами Яндекса, Циана, HeadHunter, Ozon и X5 Retail Group. Бумаги вновь становятся доступны для совершения сделок в режиме основных торгов с 10:00 мск до 18:40 мск. Все перечисленные ценные бумаги входят в группу инструментов "иностранная ценные бумаги". Торги и расчеты по сделкам с этими ценными бумагами будут проводиться в долларах США.

Календарь событий

Корпоративные события

Дата	Компания	Событие
Пн, 9 января	СПБ Биржа	Возобновление торгов ценными бумагами Yandex, Cian, HeadHunter, Ozon и X5
Вт, 10 января	Роснефть	Последний день для попадания в реестр акционеров, имеющих право на получение дивидендов за 9M22
Ср, 11 января	Башинформсвязь	Последний день для попадания в реестр акционеров, имеющих право на получение дивидендов за 9M22
Чт, 12 января		
Пт, 13 января		
Пн, 16 января		
Вт, 17 января		
Ср, 18 января		
Чт, 19 января	Белуга Групп	Последний день для попадания в реестр акционеров, имеющих право на получение дивидендов за 9M22
Пт, 20 января		