Global Markets Weekly

06.06.22

СИСТЕМА КАПИТАЛ

Еженедельный обзор рынков

- **После небольшой передышки рынки вернулись к коррекции.** На этот раз можно смело говорить о техническом падении после фиксации роста предыдущей недели. В целом не было единой динамики по секторам, лучше рынка себя чувствовали голубые фишки и ИТ компании.

- **Российский рынок потерял 4% за прошедшую неделю на фоне принятия нового пакета санкций со стороны ЕС.** При этом рубль укрепился на 9% и вернулся к максимумам с начала года. Санкции опять были в центре внимания: кроме частичного и постепенного эмбарго на российскую нефть под особые санкции попала Северсталь, а новые банки (Сбербанк, РСХБ и МКБ) пополнили ряды отключенных от SWIFT. Из корпоративных новостей выделим нейтральную отчетность Русгидро, рекомендацию от СД Роснефти по выплате дивиденда за 2021 и слабые данные торгов на Мосбирже и СПБ бирже за май. Также выделим отсутствие дивиденда по префам Мечела, первые признаки падения продаж Алросы из-за санкций и продление экспортных квот для отечественных производителей удобрений.

- **Нефть закрыла прошлую неделю без изменений, несмотря на большой поток новостей.** Главной новостью, естественно, стало введение частичного и постепенного эмбарго на российскую нефть и нефтепродукты, что однако рынок встретил без удивления – мало у кого оставались сомнения касательно введения данных санкций. Одновременно ОПЕК+ расширил квоты для участников: организация согласовала увеличение добычи на 650 тыс бар. в сутки в месяц, (против одобренных 430 тыс бар. в сутки в предыдущих месяцах). От разных изданий (включая WSJ) звучали риски исключения России из ОПЕК+, однако появилось немало опровержений данных потенциальных угроз, в том числе и от официальных лиц. Еженедельная статистика в США была нейтральной: запасы нефти в стране сократились на 5,1 млн. бар. (ждали падения на 1,4 млн. бар.), добыча не изменилась и осталась на уровне 11,9 млн. бар. в сутки, количество вышек также без изменений, функционируют 574 единицы.

Ушаков Андрей
aushakov@sistema-capital.com
Старший аналитик

Асатуров Константин
kasaturov@sistema-capital.com
Управляющий директор

Терпелов Дмитрий
dterpelov@sistema-capital.com
Портфельный управляющий

Костин Антон
akostin@sistema-capital.com
Директор департамента управления активами с фиксированным доходом

Митрофанов Павел
pmitrofanov@sistema-capital.com
Портфельный управляющий

	27.май		03.июн
S&P 500	**4158,2**	→	**4108,5**
ММВБ	**2407,6**	→	**2308,0**
Brent $	**115,6**	→	**119,7**
₽/$	**66,7**	→	**61,0**

Данные из открытых источников

Рисунок 1. Индекс S&P 500

Данные из открытых источников

Инструменты с фиксированной доходностью

Ралли на рынке казначейских еврооблигаций сменилось коррекцией на фоне сильных данных по рынку труда в США. Число рабочих мест вне сельскохозяйственного сектора в мае увеличилось на 390 тыс. (прогноз 325 тыс.), апрельский показатель пересмотрен в сторону повышения с 428 тыс. до 436 тыс. Выходящая в течение недели статистика по инфляции в европейских странах и по еврозоне в целом оказалась преимущественно выше ожиданий, в результате чего участники рынка пересмотрели свои ожидания по повышению ставки ЕЦБ. Решение по ставке ожидается в четверг, не исключен более агрессивный рост на 50 б.п. На этом фоне доходность 10-ти летних казначейских облигаций выросла на 20 б.п. до 2,94%, приблизившись к максимумам года.

В шестом санкционном пакете ЕС ввел блокирующие санкции против Национального расчетного депозитария, тем самым легализовав заморозку моста между НРД и Euroclear. При этом если по другим пунктам пакета (российская нефть, банки, отдельные физические лица) слухи циркулировали по рынку, добавление в список НРД стало неожиданностью. Не исключено, что причиной было объявление о смене платежного агента по нескольким суверенным выпускам РФ. Фактически, для владельцев бумаг, хранящихся в НРД, ничего не изменилось. В случае осуществления платежа эмитентом в Euroclear, весь объем средств под выплаты владельцам в НРД блокируется в европейском депозитарии до снятия санкций.

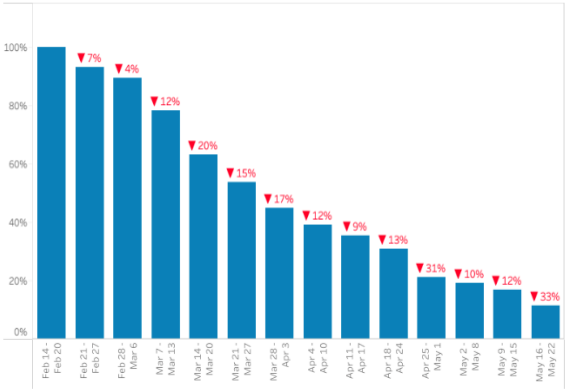
За прошедшую неделю рублевые облигации выросли на 1,5-2% в преддверии запланированного на пятницу заседания ЦБ РФ. Дефицит предложения, сохраняющийся на фоне изоляции рынка ОФЗ и отсутствия первичных размещений со стороны Минфина, способствует существенному изменению цен облигаций на низких объемах.

На фоне благоприятных данных по недельной инфляции (+0,0% с 21.05 по 27.05, -0,02% неделей ранее) ЦБ скорее всего продолжит снижать ключевую ставку, но снизит величину шага. На наш взгляд, в пятницу решение будет -100 б.п. до 10%. При этом регулятор оценивает текущие пониженные темпы роста потребительских цен как неустойчивые. Ограничения на стороне предложения на фоне сокращения запасов во второй половине года окажут повышательное давление на розничные цены. Поэтому, скорее всего, действия регулятора во второй половине года будут менее амплитудными.

Сегмент/география	YTW	Изменение значений индексов облигаций			
		неделя	месяц	год	с начала 2022г
Еврооблигации (USD)					
US Treasuries	*3,3%*	-1,0%	-0,2%	-7,8%	-8,7%
US IG	*5,0%*	-0,8%	0,9%	-10,6%	-12,3%
US HY	*7,3%*	-0,3%	0,0%	-5,8%	-8,4%
Рублевые облигации					
ОФЗ	*9,2%*	2,1%	4,3%	0,1%	2,6%
Муниципальные	*10,5%*	1,6%	3,4%	-1,5%	-0,3%
Корпоративные	*11,2%*	1,6%	4,6%	-3,6%	-2,4%

YTW - доходность к погашению/опциону-колл(пут)
IG - Investment Grade (рейтинг BBB- и выше)
HY - High Yield (рейтинг BB+ и ниже)
Изменение значений индексов - изменение цен облигаций + купон
Источник: Bloomberg, Московская биржа, УК Система Капитал

Физический объем ввоза грузов в Россию, скользящее среднее за 4 недели, в % от уровня середины февраля



Источник: FourKites Tracking Data

Центробанк	Ставка	Заседание	Прогноз
ФРС США	1,0%	15 июня	1,5%
ЕЦБ	-0,5%	9 июня	-0,25%
ЦБ РФ	11,0%	10 июня	10,0%

Источник: Центробанки, УК Система Капитал

Макроэкономическая статистика

Статистика на прошедшей неделе была неоднозначной. С одной стороны, инфляция в Европе вновь обошла все прогнозы, в добавок к этому снижается промышленное производство и продажи в ритейле. С другой стороны, хорошо себя чувствуют рынки труда в США, безработица в мире остаётся на низких уровнях, в Китае начали подрастать индексы деловой активности в промышленности. В США динамика PMI от S&P Global и ISM разнонаправленная, первый снизился, а второй подрос. Напомним, что ISM больше полагается на мнение крупного международного бизнеса, а в оценке S&P Global существенный вес занимает малый и средний бизнес. Сейчас оба значения находятся довольно высоко и слабо отличаются друг от друга, так что можно говорить в целом о хорошей ситуации в промышленности США.

Дата	Страна	Показатель	Период	Прогноз	Факт	Предыдущее	Пересмотр
30 май	Germany	CPI MoM	Май P	0,5%	0,9%	0,8%	--
31 май	Japan	Unemployment Rate	Апрель	2,6%	2,5%	2,6%	--
31 май	Japan	Retail Sales YoY	Апрель	2,6%	2,9%	0,9%	0,7%
31 май	Japan	Industrial Production MoM	Апрель P	-0,2%	-1,3%	0,3%	--
31 май	China	Manufacturing PMI	Май	48,9	49,6	47,4	--
31 май	France	CPI MoM	Май P	0,5%	0,6%	0,4%	--
31 май	France	GDP QoQ	Q1 F	0,0%	-0,2%	0,7%	0,4%
31 май	Germany	Unemployment Change	Май	-16K	-4K	-13K	--
31 май	Italy	GDP QoQ	Q1 F	-0,2%	0,1%	0,6%	0,7%
31 май	EU	CPI MoM	Май F	0,1%	0,8%	0,6%	--
31 май	Italy	CPI MoM	Май P	0,4%	0,9%	-0,1%	--
1 июн	China	Caixin China PMI	Май	48,0	48,1	46,0	--
1 июн	Germany	Retail Sales MoM	Апрель	-0,2%	-5,4%	-0,1%	0,9%
1 июн	Italy	Unemployment Rate	Апрель	8,3%	8,4%	8,3%	8,4%
1 июн	EU	Unemployment Rate	Апрель	6,8%	6,8%	6,8%	--
1 июн	USA	S&P Global US Manufacturing PMI	Май F	57,5	57,0	59,2	--
1 июн	USA	ISM Manufacturing PMI	Май	54,5	56,1	55,4	--
1 июн	USA	Construction Spending	Апрель	0,5%	0,2%	0,1%	0,3%
2 июн	USA	ADP Employment	Май	300K	128K	247K	202K
2 июн	USA	Initial Jobless Claims	28 Мая	210K	200K	210K	202K
2 июн	USA	Factory Orders MoM	Апрель	0,7%	0,3%	2,2%	--
3 июн	France	Industrial Production MoM	Апрель	0,3%	-0,1%	-0,5%	-0,4%
3 июн	EU	Retail Sales MoM	Апрель	0,3%	-1,3%	-0,4%	0,3%
3 июн	USA	Unemployment Rate	Май	3,5%	3,6%	3,6%	--
3 июн	USA	Change in Nonfarm	Май	325K	390K	428K	436K

Данные из открытых источников

На этой неделе выйдет большой объём данных. США и Китай отчитаются по внешнеторговым операциям. Консенсус ожидает существенного снижения дефицита торгового баланса США за апрель, при этом Китай ждёт роста профицита за май. Также США и Китай отчитаются по инфляции за май, по первым вероятно сохранение годовых темпов прошлого месяца, а по вторым рынки ждут замедления. Евросоюз и Япония опубликуют очередные уточнения к данным по росту ВВП за 1 квартал. В четверг пройдёт заседание ЕЦБ по ставкам, впервые за долгое время европейский регулятор может внести коррективы. Учитывая важность данных по инфляции для фондовых рынков, вполне вероятна ещё одна высоковолатильная неделя.

Дата	Страна	Показатель	Период	Прогноз	Факт	Предыдущее	Пересмотр
7 июн	Germany	Factory Orders MoM	Апрель	0,3%	--	-4,7%	--
7 июн	USA	Trade Balance	Апрель	-$89,3b	--	-$109,8b	--
8 июн	Japan	GDP QoQ	Q1 F	-0,3%	--	0,9%	--
8 июн	Germany	Industrial Production MoM	Апрель	1,0%	--	-3,9%	--
8 июн	Italy	Retail Sales MoM	Апрель	0,3%	--	-0,5%	--
8 июн	EU	GDP QoQ	Q1 E	0,3%	--	0,3%	--
8 июн	USA	Wholesale Inventories	Апрель	2,1%	--	2,7%	--
9 июн	China	Trade Balance	Май	$58b	--	$51,1b	--
9 июн	China	Exports YoY	Q1 F	7,5%	--	3,9%	--
9 июн	China	Imports YoY	Май F	1,5%	--	0,0%	--
9 июн	EU	ECB Main Refinancing Rate	09 Июня	0,00%	--	0,00%	--
9 июн	EU	ECB Deposit Facility Rate	09 Июня	-0,50%	--	-0,50%	--
9 июн	USA	Initial Jobless Claims	04 Июня	207K	--	200K	--
10 июн	China	CPI YoY	Май	2,0%	--	2,1%	--
10 июн	China	PPI YoY	Май	7,9%	--	8,0%	--
10 июн	Italy	Industrial Production MoM	Апрель	-1,1%	--	0,0%	--
10 июн	India	Industrial Production YoY	Апрель	0,9%	--	1,9%	--
10 июн	USA	CPI MoM	Май	0,7%	--	0,3%	--
10 июн	USA	U. of Mich. Sentiment	Июнь P	58,2	--	58,4	--

Данные из открытых источников

ООО УК «Система Капитал». Российская Федерация, г. Москва, вн.тер.г. муниципальный округ Даниловский, пр-кт Андропова д.18 к.1., телефон: +7 (495) 228-15-05, +7 (800) 737-77-00, www.sistema-capital.com. Лицензия профессионального участника рынка ценных бумаг на осуществление деятельности по управлению ценными бумагами № 045-13853-001000 выдана Центральным Банком Российской Федерации (Банк России) 13.03.2014 г., лицензия на осуществление деятельности по управлению инвестиционными фондами, паевыми инвестиционными фондами и негосударственными пенсионными фондами № 21-000-1-00041, выдана ФКЦБ России 17.01.2001 г. Представленные материалы и информация (далее - материал) не являются предложением финансовых инструментов, а также не являются индивидуальной инвестиционной рекомендацией, и финансовые инструменты либо операции, упомянутые в них, могут не соответствовать Вашему инвестиционному профилю. Определение соответствия финансового инструмента либо операции инвестиционным целям, инвестиционному горизонту и толерантности к риску является задачей инвестора. ООО УК «Система Капитал» (далее – Компания) не несет ответственности за возможные убытки инвестора в случае совершения операций, либо инвестирования в финансовые инструменты, упомянутые в представленных материалах и информации.

Настоящий материал подготовлен работниками Компании исключительно в информационных целях, содержит исключительно личное мнение работников и не направлен на побуждение Вас к приобретению финансовых инструментов, упомянутых в нем. Содержащиеся в материале информация и мнения были собраны или получены на основании информации, полученной из источников, которые, по мнению работников, являются надежными и достоверными. В настоящем материале не дается ни прямых, ни косвенных заявлений или гарантий в отношении точности, полноты или надежности содержащейся в нем информации, полноты обзора ценных бумаг, рынков или исследований, указанных в настоящем материале. Любое мнение, выраженное в настоящем материале, может быть изменено без предварительного уведомления, и может отличаться или даже быть противоположным мнению, изложенному в других материалах Компании. Любые суждения или мнения, представленные в настоящем материале, актуальны на момент публикации настоящего материала. Если дата настоящего материала неактуальна, его содержание может не отражать текущее мнение работников Компании и текущую ситуацию на рынке. Цены, указанные в настоящем материале представлены исключительно для информации и не являются оценкой конкретной ценной бумаги или другого инструмента. Компания не гарантирует, что сделка, которая возможно будет заключена, будет совершена по указанным здесь ценам. Настоящий материал не следует рассматривать в качестве предложения или побудительной причины принять участие в инвестиционной деятельности, и на него нельзя рассчитывать как на заверение того, что какая-либо конкретная транзакция может быть осуществима по указанной в материале цене. Инвесторам следует самим принимать решения об обоснованности инвестиций в каждый финансовый инструмент или инвестиционных стратегий, упомянутых в настоящем материале.

Настоящий материал является собственностью Компании. Использование и распространение настоящего материала (полностью или частично) разрешено только с указанием активной ссылки на конкретный материал. Компания не несет ответственности за действия третьих лиц в результате такого использования и распространения.

Открытый паевой инвестиционный фонд рыночных финансовых инструментов "Система Капитал – Высокие технологии" (в настоящем материале – ПИФ «Высокие технологии»). Регистрационный номер — 3417, дата регистрации — 09 Ноября 2017 года, регистрирующий орган — Банк России.