



27 апреля 2024

Еженедельный дайджест

Рокировка на российском и глобальных рынках

ИМОЕХ скорректировался после четырех недель роста, но, похоже, готовится в четвертый раз подряд завершить месяц в плюсе и показать рост на 11,3% с начала года. На этой неделе российский рынок акций утратил позитивный настрой после четырех недель роста. По итогам этой недели, он, судя по всему, может просесть на 0,5%. Динамика ИМОЕХ на этой неделе резко контрастирует с ситуацией на глобальных рынках акций и восстановлением цен на нефть. Эта просадка выглядит как техническая коррекция, после того как к 19 апреля ИМОЕХ вырос за месяц на 4,0% – похоже, этот индикатор приблизился к уровню сопротивления. Впрочем, вполне вероятно, что по итогам апреля главный сводный индекс российского рынка вырастет на 3,6%, показав позитивную месячную динамику в четвертый раз подряд. В этом случае прирост с начала 2024 года составит 11,3%, что будет одним из лучших результатов среди основных глобальных рынков акций. Следующий катализатором для российского рынка будут ожидающиеся летом дивидендные выплаты на общую сумму 3,4 трлн руб. Минувшая неделя была довольно насыщенной: многие российские компании опубликовали финансовую отчетность и сделали заявления по дивидендам. В частности, следует отметить дивидендную рекомендацию совета директоров Татнефти (2517 руб. на акцию за 4K23, больше, чем ожидал рынок), рекомендацию Сбербанка (33,3 руб. на акцию по итогам 1K24, в соответствии с прогнозами инвесторов), а также рекомендацию МТС (35,0 руб. на акцию за 2023 год, также соответствует ожиданиям) и новую дивидендную политику этой компании. Добавим, что совет директоров Северстали рекомендовал выплатить за 1K24 38,3 руб. на акцию. Помимо этого, SBER, YNDX, UGLD, OZON и MDMG опубликовали хорошую финансовую отчетность.

Глобальные рынки акций подросли, а цены на золото отступили – инвесторы сокращают позиции в защитных активах. После трехнедельного падения спроса на риск и негативной динамики, на минувшей неделе глобальные рынки акций стабилизировались и получили заряд оптимизма – инвесторов обнадежила некоторая разрядка геополитической напряженности на Ближнем Востоке. Техническому восстановлению рынков акций также поспособствовало начало сезона корпоративной отчетности за 1K24; в частности, свои результаты представили четыре из семи высокотехнологичных гигантов, вес которых в структуре индекса S&P 500 довольно велик. Впрочем, их динамика их финансовых показателей оказалась неоднозначной. Meta разочаровала инвесторов недостаточно оптимистичным прогнозом на 2K24, а Tesla – менее позитивными, чем ожидалось, финансовыми результатами. В четверг, уже после закрытия основной торговой сессии, Microsoft и Alphabet опубликовали более высокие, чем прогнозировалось, финансовые показатели – это подтвердило актуальность ожиданий, связанных с бумом искусственного интеллекта и обеспечивающих продолжающееся ралли в высокотехнологичном секторе. Доходность казначейский облигаций США достигла пятимесячных максимумов (2-летн. КО США @ 5,0%; 10-летн. КО США @ 4,7%), после того как базовый индекс расходов на частное потребление (PCE) вырос сильнее, чем ожидалось (годовая базовая инфляция за март составила 2,7%, в соответствии с февральской динамикой, а не 2,6%, как ожидалось). Кроме того, ВВП США по итогам 1K24 вырос всего на 1,6% кв/кв (ожидался рост на 2,5%; для сравнения, в 4K23 американская экономика выросла на 3,4%). Это предполагает, что экономике США, возможно, предстоит «жесткая посадка», если период высоких процентных ставок затянется. Доллар США по-прежнему устойчив: индекс DXY к концу недели остался на уровне 106,13 пункта. Хорошую динамику показал китайский рынок акций, которому оказали поддержки признаки восстановления экономики и новые стимулирующие меры властей КНР: индекс Hang Seng по итогам недели вырос на 8,0%. На Уолл-стрит индекс Nasdaq завершил неделю ростом на 4,0% (его подталкивало выше ралли в высокотехнологичном секторе), а S&P 500 вырос за неделю на 2,7%. Сырьевые рынки также сохранили позитивный настрой: подорожали нефть (+2,4% н/н; @ 89,37) и медь (+1,0%; @ 9 976). При этом золото подешевело (XAU -2,2%; @ 2 338), поскольку инвесторы сокращали вложения в защитные активы.



На следующей неделе в центре внимания будут заседание FOMC и отчетность высокотехнологичных корпораций. Центральным событием предстоящей недели будет заседание Комитета ФРС по операциям на открытом рынке (FOMC), которое состоится в среду. Большинство участников рынка ожидает, что регулятор оставит ключевую ставку без изменений, поэтому все, в основном, ждут комментариев Джерома Пауэлла – на этой неделе индекс PCE показал, что в марте в США наметилось ускорение инфляции, а темпы роста ВВП за 1К24 оказались ниже, чем ожидалось (1,6%). Фьючерсы на ставку федеральных фондов сейчас предполагают, что в 2024 г. будет всего одно снижение ставки – в декабре, на 25 б. п. Опыт 1970-х гг., вероятно, станет для Федрезерва основанием не спешить со снижением ключевой ставки, вопреки признакам замедления экономического роста. Корпоративная отчетность также привлечет большое внимание: на будущей неделе ожидаются показатели таких гигантов, как Apple и Amazon. Опубликованная ранее отчетность Tesla, Meta, Alphabet и Amazon оказалась неоднозначной, но компании, связанные с искусственным интеллектом, были в числе лидеров по динамике котировок.

Глобальные инвесторы также ждут индекса PMI для обрабатывающих отраслей Китая. После того как в марте уровень деловой активности в китайском производственном секторе превзошел ожидания, рынки рассчитывают, что в апреле индекс PMI подтвердит или опровергнет – было ли это началом долгожданного восстановления экономики КНР и станет ли это долгосрочным трендом. Официальный индекс PMI выйдет в Китае во вторник, а вскоре после этого ожидаются индексы PMI для обрабатывающего сектора по версии Caixin и S&P Global. Если эти индикаторы будут позитивными, это может улучшить восприятие рынком второй экономики мира и обнадежить китайских регуляторов, которые пытаются простимулировать экономический рост и добавить инвесторам оптимизма. Глобальные инвестбанки уже начали позитивно оценивать перспективы китайского рынка акций, что обеспечило восстановление индекса местных «голубых фишек» (CSI300), который вырос по сравнению с февральскими минимумами более чем на 10%.

Данные по инфляции и ВВП еврозоны должны показать, насколько вероятно снижение ставки ЕЦБ в июне. Инфляционная статистика и данные по росту ВВП в еврозоне ожидаются во вторник. Эти публикации, возможно, подтвердят обоснованность надежд на то, что уже в июне ключевая ставка ЕЦБ будет снижена (сейчас она находится на рекордном уровне 4%). Впрочем, мало кто ожидает, что после этого регулятор продолжит активное снижение ключевой ставки – судя по данным агентства Reuters, которое опросило ведущих экономистов. Апрельские данные по инфляции, возможно, дополнительно убедят ЕЦБ, что момент для снижения ставки уже наступил – уже в марте темпы потребительской инфляции в еврозоне неожиданно упали до 2,4%, и регулятор уже намекал, что готов к смягчению своей политики. Впрочем, с учетом высокой инфляции в США и предполагаемой решимости Федрезерва держать ставку на высоком уровне достаточно долго, рынки пока исходят из того, что до конца года ставка ЕЦБ будет снижена в общей сложности всего на 60 б. п., поскольку европейский регулятор по-прежнему опасается слишком сильного ослабления евро по отношению к доллару.



Альфа-Банк Рынок акций

Ул. Каланчевская, 27
+7 (495)

Москва, Россия 107078
795-3712

Начальник управления Акции
+7 (495) 783 5101

Вячеслав Савицкий
vsavitskiy@alfabank.ru

Управление аналитики

Начальник управления

Борис Красноженов

bkrasnozhenov@alfabank.ru
+7 (495) 795-3612

Макроэкономика

Наталья Орлова, Ph.D.

norlova@alfabank.ru
+7 (495) 795-3677

Валерия Кобяк

vkobyak@alfabank.ru
+7 (499) 923-6697 (доб. 3071)

Полина Яковлева

poyakovleva@alfabank.ru
+7 (499) 923-6697 (доб. 6336)

Рынок акций

Стратегия

Джон Волш

jwalsh@alfabank.ru
+7 (499) 923-6697 (доб. 8238)

TMT, Сельское и Лесное хоз-во

Анна Курбатова

akurbatova@alfabank.ru
+7 (495) 795-3740

Металлы и горная добыча

Борис Красноженов

bkrasnozhenov@alfabank.ru
+7 (495) 795-3612

Олеся Воробьева

oovorobyeva@alfabank.ru
+7 (499) 681-3075

Елизавета Дегтярева

edegtyareva@alfabank.ru
+7 (495) 010-4889

Финансы

Евгений Кипнис

ekipnis@alfabank.ru
+7 (495) 795-3713

Нефть и Газ

Никита Блохин

nblokhin2@alfabank.ru
+7 (499) 923 6697 (доб. 8037)

Электроэнергетика

Анастасия Егазарян

aegazaryan@alfabank.ru
+7 (499) 923-6697 (доб. 2852)

Потребительский

Евгений Кипнис

ekipnis@alfabank.ru
+7 (495) 795-3713

Редактор

Максим Сухманский

msukhmanskiy@alfabank.ru
+7 (499) 923-6697 (доб. 0105222)

Олеся Воробьева

oovorobyeva@alfabank.ru
+7 (499) 681-3075

Спец. по данным/Аналитик

Денис Дорофеев

didorofeev@alfabank.ru
+7 (499) 923-6697 (доб. 8086)

Транспорт, Машиностроение, Здравоохранение

Анастасия Егазарян

aegazaryan@alfabank.ru
+7 (499) 923 6697 (доб. 2852)

Полина Орехова

porekhova@alfabank.ru
+7 (499) 923-6697 (доб. 8903)

Недвижимость

Ирина Фомкина

ifomkina@alfabank.ru
+7 (499) 923-6697 (доб. 0101174)

Стратегия по валютному рынку и процентным ставкам

Долговой рынок

Мария Радченко

mgradchenko@alfabank.ru
+7 (499) 923-6697 (доб. 0105074)

Никита Еуров

neurov@alfabank.ru
+7 (499) 923-6697 (доб. 5204)

Торговые операции и продажи (Москва)

Продажи

Александр Зоров

azorov@alfabank.ru
+7 (495) 783-5115

РЕПО

Олег Морозов

omorozov@alfabank.ru
+7 (499) 923 6697 (доб. 6972)

Анастасия Полтавская

apoltavskaya@alfabank.ru
+7 (499) 923-6697 (доб. 4290)

Торговые операции

Артем Белобров

abelobrov@alfabank.ru
+7 (499) 923-6697 (доб. 4618)

Альфа Директ

+7 (495) 786-4886

Иван Макаров

makaroviv@alfabank.ru
+7 (499) 923-6697 (доб. 0105373)

© Альфа-Банк, 2024 г. Все права защищены. Генеральная лицензия ЦБ РФ № 1326 от 16 01 2015 г.

Настоящий отчет и содержащаяся в нем информация являются исключительной собственностью Альфа-Банка. Несанкционированное копирование, воспроизводство и распространение настоящего материала, частично или полностью, в отсутствие разрешения Альфа-Банка в письменной форме строго запрещено.

Данный материал предназначен АО «Альфа-Банк» (далее – «Альфа-Банк») для распространения в Российской Федерации. Он не предназначен для распространения среди частных инвесторов. Несмотря на то, что приведенная в данном материале информация получена из публичных источников, которые по мнению Альфа-Банка, являются надежными, Альфа-Банк, его руководящие и прочие сотрудники не делают заявлений и не дают заверений ни в прямой, ни в косвенной форме, относительно своей ответственности за точность, полноту такой информации и отсутствие в данном материале каких-либо важных сведений. Любая информация и любые суждения, приведенные в данном материале, могут быть изменены без предупреждения. Альфа-Банк не дает заверений и не заявляет, что упомянутые в данном материале ценные бумаги и/или суждения предназначены для всех его получателей. Данный материал распространяется исключительно для информационных целей. Распространение данного материала не является деятельностью по инвестиционному консультированию. Информация, приведенная в данном материале, не является индивидуальной инвестиционной рекомендацией. Альфа-Банк и связанные с ним компании, руководящие сотрудники и прочие сотрудники всех этих структур, в т.ч. лица, участвующие в подготовке и издании данного материала, могут иметь отношения с маркет-мейкерами, а иногда и выступать в качестве таковых, а также в качестве консультантов, брокеров или представителей коммерческого, или инвестиционного банка в отношении ценных бумаг, финансовых инструментов или компаний, упомянутых в данном материале, либо входить в органы управления таких компаний. Ценные бумаги с номиналом в иностранной валюте подвержены колебаниям валютного курса, которые могут привести к снижению их стоимости, цены или дохода от вложений в них. Кроме того, инвесторы, вкладывающие средства в ценные бумаги типа АДР, стоимость которых изменяется в зависимости от курса иностранных валют, принимают на себя валютный риск. Инвестиции в России и в российские ценные бумаги сопряжены со значительным риском, поэтому инвесторы, прежде чем вкладывать средства в такие бумаги, должны провести собственное исследование и изучить экономические и финансовые показатели самостоятельно. Инвесторы должны обсудить со своими финансовыми консультантами риски, связанные с таким приобретением. Альфа-Банк и их дочерние компании могут публиковать данный материал в других странах. Поскольку распространение данной публикации на территории других государств может быть ограничено законом, лица, в чьем распоряжении окажется данный материал, должны быть информированы о таких ограничениях и соблюдать их. Любые случаи несоблюдения указанных ограничений могут рассматриваться как нарушение закона о ценных бумагах и других соответствующих законов, действующих в той или иной стране.