



**Виктор Коновалов**  
заместитель директора «Интерфакс-ЦЭА»

# Центробанки и «омикрон»

## РОССИЙСКИЕ АКЦИИ И РУБЛЬ УПАЛИ В НОЯБРЕ НА ФОНЕ ВОЗРОСШИХ ГЕОПОЛИТИЧЕСКИХ РИСКОВ И ВНЕШНЕМИРОВОЙ НЕСТАБИЛЬНОСТИ

Котировки российских акций и рубль продемонстрировали по итогам ноября заметное падение на фоне возросших геополитических рисков, а также нестабильности мировых рынков капитала как на ожиданиях ужесточения денежно-кредитной политики мировыми центробанками для борьбы с инфляцией, так и вследствие обнаружения нового штамма коронавирусной инфекции «омикрон».

Индекс РТС упал за месяц на 10,7% - до 1645,81 пункта, а снижение индекса МосБиржи за счет обесценения рубля составило 6,3% (к закрытию торгов 30 ноября индикатор опустился до 3890,59 пунктов).

### Боковая динамика индексов РФ в конце второй декады ноября сменилась падением

Российский рынок акций в течение первой праздничной недели ноября консолидировался в боковом диапазоне (4150-4250 пунктов по индексу МосБиржи) на неоднозначном внешнем фоне, сложившемся после заседаний Федрезерва США и нефтяного альянса ОПЕК+. ФРС ожидаемо сохранила

процентную ставку по федеральным кредитным средствам (federal funds rate) в диапазоне 0-0,25% годовых и сообщила, что уменьшит объемы выкупа активов в ноябре на 15 млрд долларов, а также ускорит темпы сокращения программы в декабре. Председатель Федрезерва Джером Пауэлл по итогам заседания заявил, что пока рано говорить о повышении базовой процентной ставки, американский ЦБ готов проявить терпение, выбирая момент ее подъема. На этих новостях мировые фондовые площадки, в том числе российские индексы, умеренно подросли.

Вместе с тем подешевели акции «ФосАгро» и «Акрона» после известий, что правительство

России приняло решение ограничить экспорт азотных и сложных удобрений сроком на полгода, о чем сообщил премьер-министр страны Михаил Мишустин на заседании правительства. Согласно подготовленному постановлению правительства, ограничения на вывоз удобрений будут действовать с 1 декабря 2021 года по 31 мая 2022 года.

В конце первой декады месяца негативное влияние на мировые рынки капитала оказала статистика об ускорении американской производственной инфляции в октябре. Цены производителей в США (индекс PPI) в октябре выросли на 0,6% после роста на 0,5% в сентябре и поднялись на 8,6% в годовом выражении. Индекс МосБиржи на негативном внешнем фоне откатился ниже 4190 пунктов; при этом выросли акции металлургических компаний во главе с ценными бумагами «Русала» в преддверии их включения в индекс MSCI Russia.

Потребительская инфляция (индекс CPI) в Китае в октябре ускорилась до 1,5% (максимум с сентября 2020 года) из-за повышения стоимости непродовольственной продукции. Эксперты прогнозировали инфляцию на уровне 1,4% после роста на 0,7% в сентябре. В США потребительские цены в октябре выросли на 6,2% в годовом

выражении при прогнозах роста на 5,9% после сентябрьских 5,4%. Рост CPI к сентябрю составил 0,9%, при ожидавшемся повышении на 0,6% после роста на 0,4% месяцем ранее. Эти данные подогрели ожидания скорого ужесточения монетарной политики центробанками этих двух стран, что негативно сказалось на динамике всех рискованных активов.

Вместе с тем подскочили акции «Квадры» (+22,2% и +10,6% «префы»); капитализация компании превысила 18,78 млрд рублей) после известий, что стоимость 100% акций общества составляет 32,8 млрд рублей, о чем говорилось в отчете об оценке, проведенной PwC.

Большую часть второй декады месяца российский рынок акций также провел в боковике, но на этот раз диапазон колебаний оказался чуть ниже, чем в первой декаде ноября — 4100-4150 пунктов по индексу МосБиржи. Рынок акций РФ 11 ноября сумел скорректироваться вверх вместе с нефтью (Brent поднялась к 83 долларам за баррель), металлами и золотом — индекс МосБиржи поднялся к 4190 пунктам. Лидерами роста выступили раллировавшие без новостей акции «Сургутнефтегаза» (+18,5% — рекордный рост с осени 2008 года), причем обороты по ним достигли максимума

с конца марта прошлого года (10 млрд рублей).

Однако уже на следующий день, 12 ноября, рынок возобновил снижение вслед за нефтью, причем возросли распродажи акций нефтегазового сектора во главе с «Газпромом». Тем не менее, продолжилось ралли ценных бумаг «Сургутнефтегаза» (+11,8%) при рекордных оборотах (более 37 млрд рублей). Индекс МосБиржи откатился в район 4120 пунктов, индекс РТС упал ниже 1800 пунктов, в то время как внешние фондовые площадки сохраняли умеренный оптимизм.

В середине ноября рынок акций РФ попытался скорректироваться вверх благодаря позитивным сигналам с внешних фондовых площадок и ослаблению геополитической напряженности, однако подъем сдерживался снижением нефти. Нефть была под давлением новостей, что администрация президента США Байдена, рассматривающая возможность продажи нефти из стратегического резерва (Strategic Petroleum Reserve, SPR), пытается привлечь к аналогичным действиям Китай. Заметно упали в цене акции «Мечела» на фоне отчетности компании. «Мечел» за 9 месяцев 2021 года снизил объем добычи угля на 37% в годовом выражении (до 8,554 млн тонн). Продажи концентрата коксую-

щегося угля в III квартале сократились на 30% в связи со снижением добычи угля на разрезе «Нерюнгринский». Чистая прибыль компании в III квартале упала на 11% ко II кварталу (до 21,3 млрд рублей).

Совет директоров «Газпром нефти» рекомендовал дивиденды за 9 месяцев 2021 года в размере 40 рублей на обыкновенную акцию (дата закрытия реестра акционеров под дивиденды — 28 декабря). При этом чистая прибыль компании по МСФО в III квартале выросла на 5% ко II кварталу (до 139,7 млрд рублей), за 9 месяцев прибыль выросла в 10 раз — до 357 млрд рублей.

Тенденция к устойчивому снижению российских акций сформировалась 19 ноября под давлением массовых распродаж из-за геополитической напряженности вокруг России и смешанных сигналов с внешних фондовых площадок. Западные СМИ сообщили со ссылкой на данные разведки США о «возможном вторжении РФ на Украину» в начале 2022 года. Также неясной для всего рынка стала ситуация с долгами «Роснано» и временной приостановкой торгов ее облигациями 19 ноября на «Московской бирже» из-за проведенной компанией встречи с кредиторами и крупными держателями облигаций, где обсуждались «возможные сценарии реструктуризации в интересах кредиторов».

В дальнейшем дополнительное давление как на российский рынок акций, так и на все мировые фондовые площадки стали оказывать сообщения о новых локдаунах. Так, в Австрии с 22 ноября был объявлен общенациональный локдаун; в свою очередь Германия заявила о возможности введения аналогичных мер из-за ухудшения ситуации с заболеваемостью в стране и в соседней Австрии.

Пик падения российского рынка акций пришелся на 26 ноября, когда индекс МосБиржи всего за один день снизился на 3,5%, а потери индекса

РТС составили 4,6%. В итоге рынок обвалился к уровням лета на фоне общемирового падения фондовых площадок и рухнувшей нефти из-за опасений замедления восстановления мировой экономики в условиях роста заболеваемости COVID-19 в Европе и обнаружения нового штамма коронавируса в Южной Африке. По мнению аналитиков, основной риск состоит в том, что эффективность существующих вакцин против данного варианта COVID-19 («омикрон») может оказаться заметно ниже, чем для ранее обнаруженных штаммов. В этом случае мировая экономика становится крайне уязвимой и все достижения массовой вакцинации сходят на нет. Первой на возникшую угрозу отреагировала падением нефть (котировки Brent и WTI 26 ноября упали на 11,5–13%), реакция остальных рынков также была крайне негативной.

В последние два торговых дня ноября рынку акций РФ удалось немного скорректироваться вверх, но в целом это движение не сильно изменило негативные итоги месяца.

### **Рубль упал к доллару и евро на фоне возросших геополитических рисков и обвала нефти**

Российский рубль заметно снизился по отношению к доллару США и евро в ноябре, негативно отреагировав как на возросшие геополитические риски, так и на обвал нефтяных цен, зафиксированных в третьей декаде месяца. По итогам ноября доллар вырос на торгах «Московской биржи» на 3,1 рубля (+4,4%), до 74,06 руб./1 доллар. При этом евро прибавил за месяц почти 2 рубля (+2,4%) и оказался в районе 83,9 руб./EUR1.

Тенденция к ослаблению рубля сформировалась в самом начале месяца. Данные о существенном замедлении темпов экономического роста в США заставили участников рынков сомневаться в том, что ФРС решится приступить к сворачиванию

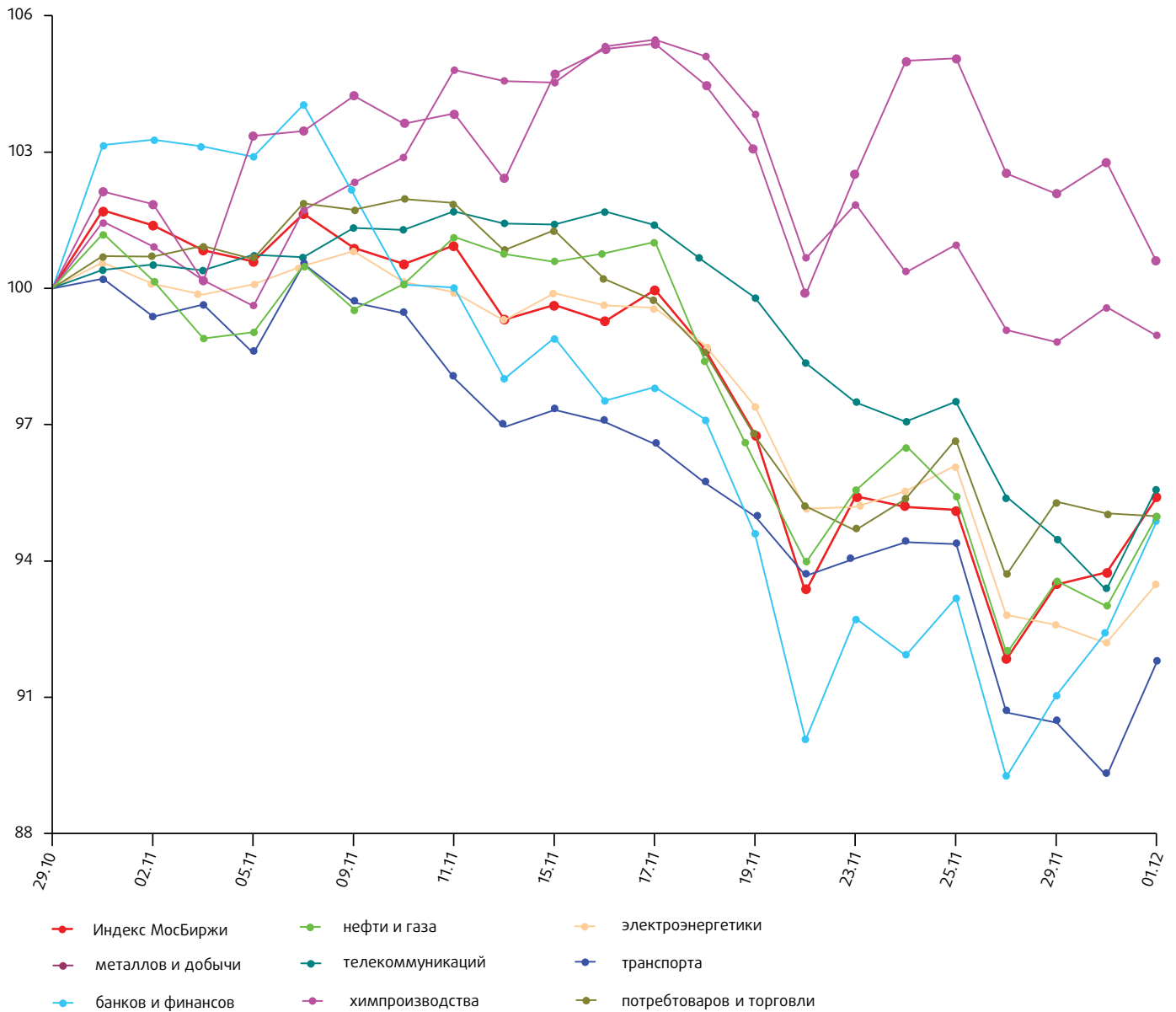
программы выкупа активов именно на ноябрьском заседании. Согласно предварительным данным американского министерства торговли, экономика США в III квартале 2021 года увеличилась всего на 2% в пересчете на годовые темпы. Результат оказался хуже среднего прогноза аналитиков, опрошенных Trading Economics, на уровне 2,7%. Темпы экономического роста в США в III квартале существенно замедлились по сравнению со II кварталом, когда они составили 6,7% в годовом выражении. Распространение штамма COVID-19 «дельта», проблемы в глобальных цепочках поставок, нехватка сырьевых товаров и рабочей силы, а также повышение цен на многие виды товаров ограничило активность как в промышленном, так и в потребительском секторе.

В свою очередь председатель Европейского Центробанка Кристин Лагард заявила, что «очень маловероятно», что ситуация в экономике еврозоны позволит ЕЦБ поднять базовую процентную ставку в следующем году. «Несмотря на то, что сейчас мы видим усиление инфляции в еврозоне, инфляционный прогноз на среднесрочную перспективу остается сдержанным, и, таким образом, очень маловероятно, что все три условия будут выполнены в следующем году», — отметила Лагард.

Рубль сумел подрасти к доллару и евро 5 ноября, отыграв часть предыдущих потерь. Укрепление нацвалюты было обусловлено позитивными сигналами с мировых рынков капитала, прежде всего с нефтяных площадок, где после локальной просадки возобновился рост нефтяных цен. Кроме того, поддержку рублю оказала позитивная реакция глобальных инвесторов на итоги заседания ФРС США, которые были выдержаны в более «голубиных» тонах, нежели прогнозировали аналитики.

Новая волна обесценения нацвалюты накрыла внутренний валютный

Рисунок. Динамика сводного и отраслевых фондовых индексов ММВБ



рынок 10 ноября. При этом доллар укрепился к большинству мировых валют после публикации статистических данных, показавших существенное ускорение инфляции в США, и заявлений президента страны Байдена, подчеркнувшего, что его важнейшим приоритетом является именно борьба с инфляцией. «Сегодняшний отчет об инфляции говорит о росте цен за последний месяц. Инфляция бьет по карманам американцев, и важнейший для меня приоритет — изменить направление этой тенденции», — говорилось в заявлении Байдена, распространенном Белым домом.

В дальнейшем рубль продолжил слабеть в обеих валютных парах — участники рынка отыгрывали высокую вероятность ужесточения монетарной политики ФРС в ответ на рост инфляции, заявления некоторых представителей регулятора относительно сроков повышения ставок и объемов сокращения выкупа активов, а также падение нефти. Кроме того, давление на рубль стали оказывать новости на геополитическую тематику. В частности, беспокойство участников рынка вызвали сообщения западных СМИ о перемещении российских войск у границы с Украиной и что США предупредили коллег из ЕС о якобы планируемом вторжении России на Украину. Тем временем, президент РФ Путин заявил, что ни Россия, ни российские авиакомпании не связаны с миграционным кризисом, который сложился на западных границах Белоруссии.

В середине месяца рубль сумел частично отыграть потери, вызванные усилением геополитических рисков. Снижению напряженности способствовало, в том числе, заявление президента Владимира Путина, что Россия не намерена нагнетать обстановку, даже несмотря на незапланированные учения НАТО в акватории Черного моря. Спросу глобальных инвесторов на риск способствовала

также информация, что президент США Байден подписал закон, предусматривающий выделение 1,2 трлн долларов на инфраструктурные проекты.

Ближе к концу второй декады ноября рубль возобновил снижение к доллару и евро под давлением вновь вышедших на первый план геополитических факторов. Президент Путин обвинил Запад в обострении ситуации и в поверхностном отношении к предупреждениям России не переходить «красные линии». В свою очередь конгрессмены Стив Коэн и Джо Уилсон внесли в Палату представителей Конгресса США предложение не признавать Владимира Путина главой российского государства, если он решит баллотироваться на новый срок в 2024 году. В Кремле назвали беспрецедентной данную инициативу конгрессменов США. По словам пресс-секретаря российского лидера Дмитрия Пескова, документ является демонстрацией того, что США официально вмешиваются во внутренние дела других государств.

Наибольшие же потери рубль понес в третьей декаде месяца на фоне общемирового бегства инвесторов из рискованных активов, связанного с обнаружением нового опасного штамма коронавируса в Южной Африке, что вызвало также обвал нефти. Мировые цены на нефть обвалились в конце ноября до минимальных отметок с начала сентября — в район 70 долларов за баррель сорта Brent — на фоне тревог по поводу ослабления спроса на энергоносители.

Штамм COVID-19, получивший во Всемирной организации здравоохранения обозначение «омикрон», был выявлен в конце ноября на юге Африки. Специалисты считают, что он может представлять угрозу, так как распространяется гораздо быстрее, чем другие штаммы, которые выявляли ученые за период пандемии, и со-

держит большое количество мутаций. ВОЗ сообщила о подготовке экстренного заседания для обсуждения нового штамма и эффективности применения против него существующих способов лечения, а также вакцин от COVID-19. □