

Что говорят отчеты: 11% компании из S&P 500 опубликовали данные.

Фондовый рынок	Посл.знач	неделя, %
S&P500, США	3 972,61	-0,66%
Dow Jones, США	33 375,49	-2,70%
NASDAQ, США	11 140,43	0,55%
Euro Stoxx 50, Еврозона	4 119,90	-0,74%
FTSE 100, Великобритания	7 770,59	-0,94%
CAC 40, Франция	6 995,99	-0,39%
DAX, Германия	15 033,56	-0,35%
FTSE MIB, Италия	25 775,52	-0,03%
Nikkei 225, Япония	26 553,53	1,66%
Hang Seng, Гонконг	22 044,65	1,41%
CSI 300, Китай	4 181,53	2,63%
Sensex, Индия	60 621,77	0,60%
Tadawul, С.Аравия	10 682,01	-0,58%
RTSI, Россия	991,88	-1,83%
Bovespa, Бразилия	112 040,64	1,01%
TOP 40, ЮАР	73 192,92	0,00%
Borsa Index, Турция	5 490,34	10,14%
KASE, Казахстан	3 300,28	0,42%

Долговой рынок	Посл.знач	неделя, %
US Treasuries 10Y	3,48	-0,71%
US Treasuries 30Y	3,65	1,23%
UK Gilts 10Y	3,38	0,36%
Germany 10Y	2,17	0,32%
Turkey 10Y	9,91	8,52%
KAZAKS 25	3,33	-2,20%

Межрыночный анализ	Посл.знач	неделя, %
VIX	19,85	8,17%
All FED Banks Total Assets, млн \$	3 147 332,000	2,15%
Reverse REPO, млрд \$	2 090,52	-4,09%
Счет Казначейства США, трлн \$	339 018	-8,95%

Рынок акции снизился на прошлой неделе после ряда более слабых экономических данных. В среду данные по розничным продажам в США за декабрь упали на 1,1% в месяц, ниже ожидаемого снижения на 0,8%, и достигли самого низкого месячного значения в 2022 году. Это снижение произошло во время сезона праздничных расходов и это был первый сигнал о том, что американский потребитель начинает чувствовать влияние как повышенной инфляции, так и потенциальной экономической слабости. Сохранится ли эта тенденция в начале 2023 года? Несмотря на то, что розничные продажи в США потеряли динамику к концу 2022 года, они выросли на 7,2% в течение всего 2022 года, что стало самым сильным (номинальным) годовым приростом с 2004 года. Однако сильное падение розничных продаж уже свидетельствует, что платой за снижение инфляции будет рецессия, вопрос только в каком объеме.

Помимо ослабления потребительского спроса, **данные по производству на прошлой неделе показали неутешительные результаты.** Промышленное производство упало на 0,7% в месяц в декабре, что ниже оценок падения на 0,1%.

Начался сезон отчетностей и на данный момент около 11% компании S&P 500 уже отчитались по итогам 4 квартала. Ожидается, что прибыль за квартал в целом снизится на 4% в год, что станет первым отрицательным кварталом роста с 2020 года. Компании сохраняют осторожность и продолжат снижать планку на квартал и год вперед. Оценки прибыли как за первый квартал, так и за весь 2023 год в последние недели заметно снизились. Ожидается, что рост в первом квартале снизится на 1,2%, что намного ниже ожидаемого роста на 5,9% в конце прошлого квартала. А оценки на весь 2023 год теперь предполагают рост на уровне 4,0%, что также значительно ниже прогноза в 10,5% на сентябрь прошлого года. Хотя пересмотр доходов может продолжать ослабевать, первое снижение оценок на 2023 год уже произошло.

Майк Уилсон - главный стратег по акциям Morgan Stanley, **рекомендует инвесторам игнорировать ложные сигналы** и "вводящие в заблуждение отражения в этом зеркальном зале медвежьего рынка". Уилсон основывает свои прогнозы на разочаровании в корпоративной марже, и он считает, что аргументы в пользу этого растут. Многие отрасли уже столкнулись с замедлением роста доходов, а также с раздуванием запасов и снижением производительности труда. «Ралли в этом году возглавили низкокачественные (low-quality) и most (heavily) shorted акции. Также наблюдалось сильное движение в циклических акциях по сравнению с защитными.». В конце прошлого года обратил своё внимание на корпоративную маржу и Марко Коланович - главный стратег JPMorgan.

Что говорят отчеты: 11% компании из S&P 500 опубликовали данные.

Валютный рынок	Посл.знач	неделя, %
DXY	102,01	-1,80%
USD/KZT	462,77	-0,68%
RUB/KZT	6,73	3,06%
USD/RUB	68,78	-4,63%
EUR/USD	1,09	1,99%
GBP/USD	1,24	2,51%
USD/JPY	129,60	-1,88%

Сырьевой рынок	Посл.знач	неделя, %
Brent	87,63	11,53%
Газ TTF	755,10	-0,18%
Золото	1 926,08	3,24%
Серебро	23,93	0,43%
Медь	9 324,00	8,55%
Алюминий	2 610,50	13,72%
Пшеница	741,50	-0,27%

Время облигации. В более широком смысле, поскольку экономика потенциально вступает в мягкую рецессию, а Федеральная резервная система приостанавливает свою кампанию по повышению процентных ставок, мы ожидаем, что облигации продолжают играть большую роль в диверсификации портфелей. Кроме того, облигации исторически демонстрировали положительную динамику в течение 12-месячного периода после того, как ФРС начала приостанавливать повышение ставок. Ожидается, что в течение года центральные банки могут начать сигнализировать о снижении ставок, что может поддержать рост цен на облигации. Совокупный индекс облигаций Bloomberg на этой неделе вырос более чем на 0,5%, в то время как S&P 500 упал примерно на 1%. В этом году индекс вырос более чем на 3,0% после падения более чем на 13% в прошлом году. Частично это улучшение результатов связано со снижением доходности государственных облигаций, например, доходность 10-летних казначейских облигаций упала с 3,80% до примерно 3,45% только в этом году. Это движение вниз, вероятно, отражает более низкие инфляционные тенденции, а также более низкий экономический рост, что приводит к снижению доходности и повышению цен.

Казахстан.

Нацбанк Казахстана сохранил базовую ставку на уровне 16.75%. По данным регулятора, баланс рисков инфляции остается смещенным в пользу проинфляционных рисков. "Продолжается негативное влияние на экономику перестройка логистических цепочек. Сохраняющиеся риски требуют поддержания базовой ставки на текущих значениях в течение продолжительного периода времени". Высокие и нестабильные инфляционные ожидания могут явиться фактором более сильного роста инфляции и более медленного ее снижения в будущем.

За 2022 г. краткосрочный экономический индикатор (КЭИ) увеличился на 3.5% г/г (+4.5% г/г за 12M2021 г.). Высокие темпы роста наблюдались в сфере строительства, сельского хозяйства и связи. В секторе сельского хозяйства сохранению высоких темпов роста способствовали хороший урожай и государственная поддержка отрасли растениеводства, а также эффект низкой базы прошлого года. Замедление темпов роста производства обрабатывающей промышленности как в месячном, так и в годовом выражении, а также отрицательная динамика в горнодобывающей промышленности оказали сдерживающее влияние на показатели промышленного производства. Высокие темпы роста в январе-декабре 2022 г. сложились в сфере строительства (+9.4% г/г), сельского хозяйства (+9.1% г/г) и связи (8.0% г/г). В сфере внутренней торговли и транспорта динамика роста сложилась на уровне 5.0% г/г и 3.9% г/г. Темпы роста промышленного производства республики за 12M2022 г. составили 1.1% г/г.