

Темы обсуждения

На этой неделе в программе «Рынки. Итоги недели» были рассмотрены ключевые события на российском финансовом рынке: **ослабление рубля, паника на рынке ВДО, снижение инфляции, перспективы снижения ключевой ставки, IPO компании «Базис» и динамика цен на драгоценные металлы**. Особое внимание уделено последствиям технического дефолта компании «Монополия» и его влиянию на рынок облигаций.

Основные проблемы

- **Кризис на рынке ВДО:** Технический дефолт «Монополии» (260 млн руб.) вызвал панику. Цены на её облигации упали до 20–26% от номинала. Рейтинг был понижен до С (АКРА). Риск кросс-дефолтов и коллективных исков — реальность.
- **Ослабление рубля:** За неделю рубль потерял более 3 рублей к доллару, юань — 11 рублей. Причины: сокращение продаж валюты экспортерами (в ноябре — 17% меньше, чем в октябре), снижение экспортной выручки из-за дешёвой нефти, а также увеличение продаж ОЦБ.
- **Рынок облигаций в кризисе:** Падение цен на бумаги «Уральской стали» (технический дефолт 10 млрд руб. 25 декабря), понижение рейтингов МВИДО, ТГК-14 и Домодедово. Рынок ожидает новых дефолтов.
- **Неопределённость по ставке:** Несмотря на снижение инфляции до 0,05% (в 10 раз меньше, чем годом ранее), рынок разделился: одни ожидают снижения ставки на 50–100 пунктов, другие — паузы из-за рисков повышения тарифов и НДС.

Решения и прогнозы

- **По рублю:** [ПД] (советник Avicapital) считает, что рубль находится в тренде укрепления, но в ближайшие месяцы возможна волатильность. Он прогнозирует нижнюю границу курса — **72 рубля за доллар**, 10 юаней за рубль. Рекомендует держать **20–30% валютных активов**.
- **По ставке:** [ПД] ожидает снижения на 50–100 пунктов, [ПД] — даже 150. Однако [ПД] считает вероятным сохранение ставки (20% шанс). Ключевой фактор — экономия бюджета при снижении процентных расходов (до 3 трлн руб.).
- **По золоту и металлам:** [ПД] считает, что основной рост золота уже позади. Цель — 4400 руб./грамм. Серебро может вырасти до 80 руб., платина — потенциал ещё впереди. Норильский никель — перспективный актив из-за медно-платинового коктейля.
- **По акциям:** [ПД] видит перспективу роста фондового рынка: если цикл повторит 2023 год, то после 18 месяцев падения (с мая 2024) может начаться восстановление. Акции Газпрома интересны из-за низкой капитализации (ниже 0,9) и гарантированных дивидендов.

Action items для инвесторов

- **ВДО:** Не вкладываться в новые бумаги; если уже есть позиции — рассмотреть частичное закрытие; использовать убытки для налоговых вычетов.
- **Рубль/валюта:** Держать 20–30% валютных активов; следить за санкционными рисками; не исключать возможность вывода капитала до конца года.
- **Акции:** Рассмотреть покупку Газпрома, Технологий, Русала; избегать спекуляций на IPO (например, «Базис») без фундаментального анализа.
- **Золото/металлы:** Фиксировать прибыль по золоту; рассматривать платину и серебро как перспективные; следить за ценами на нефть и геополитикой.

Ключевые факты и договоренности

- Индекс Мосбиржи +0,2%, рубль ослабевает к доллару и евро.
- Облигации «Монополии» упали до 26% от номинала; рейтинг понижен до С.
- Инфляция в декабре — 0,05% (в 10 раз ниже, чем годом ранее).
- Продажи валюты экспортерами сократились на 17% в ноябре.
- [ПД] прогнозирует курс доллара — 72 руб., юаня — 10 руб.
- [ПД] считает вероятным снижение ставки на 50–15