



УТРЕННИЙ СОК

События | Обзоры | Комментарии



26.10.2022

- На глобальные рынки вернулись консервативные настроения из-за не оправдавших ожидания результатов и прогнозов Microsoft и Alphabet
- В ходе сегодняшних торгов курс доллара может остаться в диапазоне 61-62 руб.
- Рассчитываем на продолжение роста индекса МосБиржи в направлении «круглой» отметки 2200 пунктов
- Сегодня динамика рынка ОФЗ будет зависеть от тактики Минфина РФ на аукционах по размещению госдолга

Корпоративные и экономические события

X5 в 3 квартале увеличила чистую прибыль на 16,7%, до 15,9 млрд рублей

Газпром снова привлекателен

Совет директоров Роснефти 11 ноября рассмотрит рекомендации по размеру дивидендов за 9 месяцев

Ozon реструктурирует долг

 **Календарь**

 **Корпновости**

 **Техмонитор**

Цифры дня

4,2 %

прибавили котировки акций Газпрома во вторник

6 %

прибавили котировки акций Роснефти вчера



Подпишитесь на Телеграм-канал аналитиков ПСБ



Следите за новостями в ПСБ Информере

Наши прогнозы и рекомендации

Конъюнктура мировых фондовых рынков

Вчера ситуация на мировых рынках продолжила улучшаться. Поддержали сантимент настораживающая американская статистика, поддерживающая надежды на скорое сокращение темпов повышения базовой ставки ФРС: цены на жилье в стране, согласно индексам Case-Shiller, в августе неожиданно усилили снижение до 1,6% м/м, показав негативную динамику второй месяц подряд. На этом фоне более активно начали откатываться от пиков, достигнутых 21 октября, долларовые ставки, в первую очередь «длинные» (доходность 10-летних UST вернулась к 4,1% годовых, на пике была у 4,5%), а также доллар, отыгрывающий укрепление европейских валют, естественное в условиях завершения политического кризиса в Великобритании и ожиданий резкого повышения ключевых ставок ЕЦБ в четверг (ждем повышения на 75 б.п.). Впрочем, MSCI EM смог прибавить лишь 0,2% из-за сохранения коррекционных настроений в Бразилии перед выборами и отката ряда азиатских рынков во главе с Гонконгом и Индией. Отметим, что Shanghai Composite смог завершить торги вторника нейтрально, отыграв внутрисуточные потери. Развитые рынки (MSCI World: +1,8%) смотрелись вновь лучше развивающихся, благодаря в том числе и корпоративным новостям и ожиданиям. Позитивные настроения доминировали как в Европе (Stoxx 600: +1,4%; CAC40: +1,9%; FTSE MIB: +1,4%; DAX: +0,9%), так и в США (S&P 500: +1,6%; NASDAQ Composite: +2%). Отметим, что в Америке в лидерах роста оказался строительный сектор и hi-tech, где спрос сохранился в преддверии публикации отчетности лидеров отрасли.

Утром в среду на глобальные рынки вернулись консервативные настроения. В Азии наблюдается смешанная динамика ключевых индексов (впрочем, китайские рынки растут), фьючерсы на американские и европейские индексы - снижаются ввиду не порадовавшей инвесторов отчетности и прогнозов Alphabet и Microsoft. Под давлением и цен на нефть. Мы полагаем, что небольшое охлаждение после бодрого роста индексов в США и Европы три дня подряд не помешает. Сегодня в фокусе инвесторов, помимо корпоративных новостей, - данные по продажам новостроек в США.

Товарные рынки

Январский фьючерс на нефть Brent ушел ниже 91 долл./барр., тогда как декабрьский еще торгуется на 1,8 долл./барр. дороже. Предварительная статистика от Американского института нефти показала рост запасов сырой нефти на 4,5 млн барр. при роспуске из стратегических резервов в 3,4 млн барр. Запасы бензинов сократились на 2,3 млн барр., а дистиллятов - выросли на 0,6 млн барр. Сегодня в фокусе статистика от Минэнерго США, которая даст очередную срез ситуации со спросом внутри страны. По нефти в целом фон пока скорее складывается негативным - давят высокие ставки и риски по спросу. **Сегодня ближайший фьючерс скорее всего будет пытаться удержать «круглый» уровень в 90 долл./барр.**

Российский валютный рынок

Во вторник торги долларом на МосБирже начались с удорожания американской валюты к отметке 61,5 руб., причем в течение торгового дня не наблюдалось заметных отклонений от данного значения. Мы полагаем, что постепенное формирование отскока в паре доллар-рубль вызвано сужением навеса предложения долларов из-за окончания основных налоговых выплат. На этом фоне на рынке временно установился баланс между предложением и спросом на валюту. Из интересного выделим, что между евро и долларом восстановился паритет, впервые с конца сентября. По нашим оценкам, поддержку европейской валюте оказывает приближающееся заседание ЕЦБ, на котором регулятор может резко повысить ключевые ставки и дать намеки о продолжении цикла повышений. Мы считаем, что на этом фоне пара евро-доллар может завершить торги текущей недели у отметки 1,02.

На утро среды доллар открылся легким ростом, проторговывая верхнюю часть целевого диапазона 61-62 руб. На данный момент мы сохраняем актуальность данного коридора на фоне относительной безыдейности на валютном рынке.

Наши прогнозы и рекомендации

Российский рынок акций

Индекс МосБиржи (+3,1%) вчера впервые с 23 сентября преодолел отметку 2100 пунктов на ожиданиях того, что дивидендные выплаты от Газпрома и Татнефти станут катализатором развития роста российского фондового рынка. Объёмы торгов составили почти 48 млрд руб., что на 20% выше среднего значения за неделю.

По итогам торгов выросли все отраслевые индексы, лучшую динамику продемонстрировал нефтегазовый сектор. Здесь повышенным спросом пользовались акции Сургутнефтегаза (оа: +5,7%; па: +2,7%), Газпрома (+4,2%), а также бумаги Роснефти (+6%), которые ускорили рост на новостях о том, что СД 11 ноября рассмотрит вопрос дивидендов за 9 мес. 2022 г. Ожидаем, что выплаты составят около 30 рублей на акцию. Уверенно прибавил также сектор финансов. Лидерами роста стали акции Сбера (оа: +4,7%; па: +4,3%), которые преодолели 50-ти дневную среднюю. Бумаги ВТБ (+2,9%), TCS Group (+2,2%) показали чуть менее яркую динамику.

Неплохо вырос сегмент ИТ компаний (VK: +2,4%; Яндекс: +2,4%) из-за подскочивших расписок Ozon (+7,2%) о получении компанией владельцев более 75% выпуска согласия на реструктуризацию конвертируемых облигаций, что позволило избежать дефолта.

Среди компаний сектора горной добычи и металлургии сильнее рынка выросли акции Полиметалла (+4,1%), Северстали (+4,1%), En+ (+3,9%) и Распадской (+3,7%).

Из прочих бумаг отметит подскочившие акции Сегежи (+7%) на новостях о том, что компания претендует на покупку активов IKEA. X5 Retail Group (+0,8%) представила ожидаемо сильную финансовую отчётность за 3 кв. 2022 г.

Надеемся, что оптимизм на рынке акций в среду сохранится. Рассчитываем на продолжение роста индекса МосБиржи в направлении «круглой» отметки 2200 пунктов в течение дня. По нашим оценкам, и сегодня спросом должны пользоваться акции Газпрома благодаря в том числе и получению частными инвесторами дивидендов.

Российский рынок облигаций

По итогам торгов во вторник доходность ОФЗ срочностью до 5 лет снизилась в среднем на 3 б.п., более длинных – выросла на 2 б.п. Индекс цен гособлигаций RGBI показал небольшое снижение – на 0,02%, доходность индекса осталась на уровне 9,1%. Умеренное давление на цены длинных ОФЗ оказали ожидания предложения нового госдолга. Минфин РФ сообщил, что 26 октября проведет безлимитные аукционы по размещению ОФЗ трех видов - ПД-26237 (погашение 14.03.2029), ПК-29021 (погашение 27.11.2030) и ИН-52004 (погашение 17 марта 2032).

Конъюнктура глобального рынка облигаций вчера улучшилась. Инвесторы понизили ожидания относительно ставки ФРС по итогам заседания в декабре до уровня 4,25 – 4,50% (+75 б.п. в ноябре и +50 б.п. в декабре). Ранее фьючер на ставку ФРС с большей вероятностью предполагал повышение на 75 б.п. в ноябре и на 75 б.п. в декабре. Доходность UST-10 снизилась до 4,10% (-15 б.п.), UST-2 до 4,42% (-8 б.п.).

Сегодня динамика рынка ОФЗ будет зависеть от тактики Минфина РФ на аукционах по размещению госдолга.

Размещение ОФЗ с фиксированным купоном в объеме более 25 млрд руб. может привести к сдвигу вверх доходности среднесрочных и длинных гособлигаций. При этом увеличение предложения флоатеров и линкеров снизит давление на котировки классических ОФЗ.

Корпоративные и экономические события

Х5 в 3 квартале увеличила чистую прибыль на 16,7%, до 15,9 млрд рублей

Чистая прибыль Х5 Retail Group в 3 квартале 2022 года выросла на 16,7% г/г, до 15,931 млрд рублей. EBITDA повысилась на 13,6%, до 47,526 млрд рублей, рентабельность EBITDA составила 7,3% по сравнению с 7,7% годом ранее, сообщила Х5. Выручка Х5 увеличилась на 19,2%, до 647,869 млрд рублей.

Наше мнение

Х5 представила сильные результаты за 3 кв. Рост выручки был обусловлен увеличением торговых площадей на 6,6% (все форматы выросли кроме Карусели) и ростом сопоставимых продаж на 12,4%. По сопоставимым магазинам в целом ситуация хорошая: средний чек вырос на 8,2% г/г, трафик - на 3,9% г/г (кроме Перекрестка, где он незначительно, на 0,3% г/г, сократился). Магазины у дома Пятерочка и жесткие дискаунтеры Чижик выступают драйверами роста выручки Х5: в условиях падения доходов населения и изменения потребительских предпочтений в пользу менее дорогих товаров эти форматы оказываются наиболее востребованными в отличие от гипермаркетов Карусель (единственный формат, показавший сокращение выручки на 47,3% г/г). Цифровой бизнес Х5 также показывает неплохую динамику, что подтверждает важность его развития в текущих условиях: выручка выросла на 38,4% г/г, практически по всем направлениям рост среднего чека и количества заказов (кроме 5Post - из-за сокращения количества посылок от международных поставщиков). Х5 за период нарастила общие и коммерческие расходы, но умеренно (на 9% г/г), как % от выручки они сократились до 17,2% против 18,8% в 3 кв.2021 г., что мы считаем положительным моментом. Смещение ассортимента в пользу менее дорогих товаров оказало некоторое давление на маржу компании, но не критично. Чистая прибыль выросла, но чуть более низкими темпами, чем могла бы, из-за убытка по курсовым разницам в 949 млн руб. Долговая нагрузка Х5 снизилась до 0,87х (чистый долг/EBITDA) с 1,5х за счет уменьшения долгосрочных кредитов. Мы позитивно оцениваем результаты Х5, выгодно отличающие их по сравнению со вчерашними - Ленты - и ждем позитивной реакции в бумагах. Ритейлер продолжает активно расширяться и трансформироваться, сохраняет положительную динамику операционных результатов.

Газпром снова привлекателен

Акционеры Газпрома начали получать выплаты промежуточных дивидендов компании за 1П 2022 г., сообщают брокеры.

Наше мнение

По нашим оценкам, в рынок от дивидендов Газпрома может быть реинвестировано около 240 млрд руб., и часть из них придется непосредственно в акции газовой компании. Финансовые результаты Газпрома за 2-е полугодие ожидаются неплохими и даже есть шанс на финальные дивиденды (наша оценка, 24 руб./акцию). Технически бумаги смотрятся неплохо, наш ориентир на ближайшее время - 185 руб./акцию.

Корпоративные и экономические события

Совет директоров Роснефти 11 ноября рассмотрит рекомендации по размеру дивидендов за 9 месяцев

Совет директоров Роснефти 11 ноября рассмотрит вопрос о рекомендациях по размеру дивиденда на акции по результатам 9 месяцев 2022 года, сообщает компания.

Наше мнение

По нашим оценкам и с учетом неплохих результатов за 1П 2022 г. (представлены были в сокращенном виде) можно рассчитывать на ~30 руб./акцию, доходность 9% по текущим ценам. Компания остается нашим долгосрочным фаворитом в секторе за счет перспектив развития проекта "Восток Ойл" и высокой доли стран Азиатско-Тихоокеанского региона в структуре выручки (>50% сырой нефти и >20% нефтепродуктов).

Ozon реструктурирует долг

Интерфакс, со ссылкой на сообщение Ozon сообщил, что держатели более 75% выпуска конвертируемых облигаций компании досрочно поддержали решение о реструктуризации выпуска на \$750 млн со сроком погашения в 2026 году. Компания сообщила, что OFAC выдал ей лицензию, необходимую для проведения реструктуризации. 19 октября Ozon обратился за получением лицензии в санкционный орган Великобритании и в ближайшее время подаст заявку на лицензию кипрскому регулятору. "Примерно через две недели после получения этих ответов компания осуществит выплаты по погашению облигаций", - обещают в Ozon. Выплаты пройдут в рублях или долларах - на выбор держателя.

В связи с этим запланированное на 31 октября собрание бондхолдеров проводиться не будет. Кроме того, ввиду утверждения данного решения прекращает действовать объявленный в июне техдефолт по облигациям, вызванный технической неспособностью Ozon провести платеж по погашению облигаций.

Наше мнение

Разрешение истории с реструктуризацией валютного долга снимает риски судебных претензий и изменения структуры Ozon, сдерживавшие восстановление котировок ее расписок. В ближайшей перспективе эта новость вполне может вывести их стоимость к району пиков сентября, что предполагает рост на 15%-17% от текущих уровней. Долгосрочно мы также позитивно смотрим на компанию, отмечая решимость менеджмента добиться прибыли на уровне EBITDA уже по итогам следующего года (во 2 квартале компания впервые это продемонстрировала на квартальном уровне), что предполагает дальнейшую оптимизацию и сокращение логистических и маркетинговых затрат, вполне реализуемое, по нашему мнению.

Индикаторы рынков на утро

	Значение	1Д, %	1Н, %	1М, %
Россия				
Индекс МосБиржи с веч.сессией	2 127	3,1%	6,7%	1,6%
Индекс РТС	1 091	2,7%	4,9%	-4,5%
США				
S&P 500	3 859	1,6%	3,7%	4,5%
Dow Jones (DJIA)	31 837	1,1%	4,3%	7,6%
NASDAQ Composite	11 199	2,3%	4,0%	3,0%
Европа				
FTSE 100 (Великобритания)	7 013	0,0%	1,1%	-0,1%
DAX (Германия)	13 053	0,9%	2,3%	6,3%
CAC 40 (Франция)	6 251	1,9%	3,0%	8,1%
АТР				
Nikkei 225 (Япония)	27 250	1,0%	0,3%	0,4%
Kospi (Корея)	2 235	0,0%	-0,7%	-2,4%
BRICS				
JSE All Share (ЮАР)	58 759	0,6%	-2,2%	0,8%
Bovespa (Бразилия)	114 626	-1,2%	-1,0%	2,6%
Hang Seng (Китай)	15 166	-0,1%	-10,3%	-15,4%
Shanghai Composite (Китай)	2 976	0,0%	-3,4%	-3,6%
BSE Sensex (Индия)	59 544	0,4%	1,0%	2,5%
MSCI				
MSCI World	2 538	1,8%	3,2%	4,1%
MSCI Emerging Markets	845	0,2%	-3,9%	-6,8%
MSCI Eastern Europe	25	1,7%	2,2%	1,5%
Товарные рынки				
Сырьевые товары				
Нефть WTI спот, \$/барр.	87	0,7%	4,8%	3,4%
Нефть Brent спот, \$/барр.	92	-0,6%	3,0%	7,2%
Нефть URALS спот, \$/барр.*	73,0	0,5%	0,5%	9,9%
Газ TTF спот, \$/тыс. куб. м	1 024	4,2%	-10,1%	-44,7%
Медь (LME) спот, \$/т	7 634	-0,7%	2,0%	1,5%
Никель (LME) спот, \$/т	22 201	0,2%	2,1%	-4,7%
Алюминий (LME) спот, \$/т	2 212	2,6%	1,4%	3,0%
Золото спот, \$/унц	1 653	0,1%	0,0%	0,6%
Серебро спот, \$/унц	19,3	0,1%	2,9%	2,4%

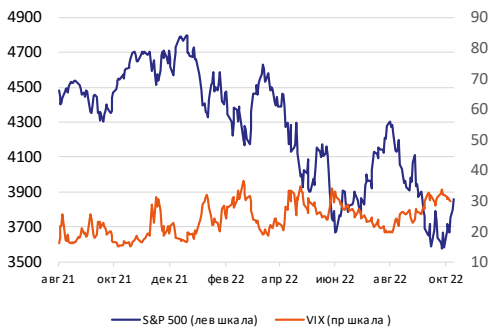
* - задержка 1 день

Источник: Интерфакс, Cbonds, ПСБ Аналитика

Валютные рынки	Значение	1Д, %	1Н, %	1М, %
Внешний валютный рынок				
Индекс DXY	110,94	-0,8%	-1,8%	-1,8%
Евро	0,998	0,9%	1,0%	2,6%
Швейцарский франк	0,995	-0,6%	-0,2%	1,4%
Канадский доллар	1,361	-0,7%	-1,3%	0,0%
Йена	147,9	-0,7%	-0,9%	2,9%
Внутренний валютный рынок				
USDRUB	61,49	0,5%	0,1%	6,2%
EURRUB	61,48	1,5%	1,5%	9,2%
Долговые и денежные рынки				
Доходность гособлигаций				
US Treasuries 3M	3,873	0,04	0,04	0,25
US Treasuries 2 yr	4,501	0,07	0,01	0,09
US Treasuries 10 yr	4,211	0,06	0,05	0,13
US Treasuries 30 yr	4,352	0,06	0,08	0,19
Ставки денежного рынка				
LIBOR overnight	3,066	-0,001	0,002	-0,001
LIBOR 1M	3,576	-0,009	0,028	0,161
LIBOR 3M	4,327	-0,032	0,024	0,192
EURIBOR 1W	0,674	0,015	0,035	0,031
EURIBOR 3M	1,558	0,015	0,069	0,351
MOSPRIME overnight	7,98	0,040	0,010	0,200
MOSPRIME 3M	7,94	-0,020	0,000	0,000
Кредитные спреды, б.п.				
CDS High Yield (USA)	488	-11	-7	-3
CDS Invest. Grade (EM)	213	8	15	52
Отраслевые индексы ММВБ				
Металлургия	5 270	2,5%	5,0%	1,7%
Нефть и газ	5 665	3,6%	4,2%	-0,8%
Эл/энергетика	1 356	2,4%	5,0%	7,0%
Телекоммуникации	1 476	1,2%	4,9%	-14,0%
Банки	5 819	2,7%	2,1%	-22,5%
Потребсектор	5 847	1,7%	4,9%	-20,0%
Химпром	29 682	1,1%	5,8%	-21,5%

Рынки в графиках

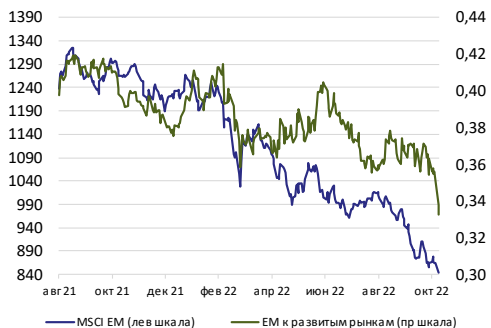
S&P 500



Источник: Интерфакс, ПСБ Аналитика

Рынок акций США уже учел фактор более устойчивой инфляции и жесткой политики ФРС в будущем, отчасти - риски торможения экономики. Но S&P500 уже выглядит перепроданным, сезон отчетности в целом неплох. Кроме того, ФРС перед заседанием 1-2 ноября готовит рынки к замедлению темпов роста ставки, что дает основания для отскока, причем активного - допускаем возврат S&P500 в 4000-4100 пунктов. **Среднесрочно сохраняем негативный взгляд на рынок США из-за риска рецессии.**

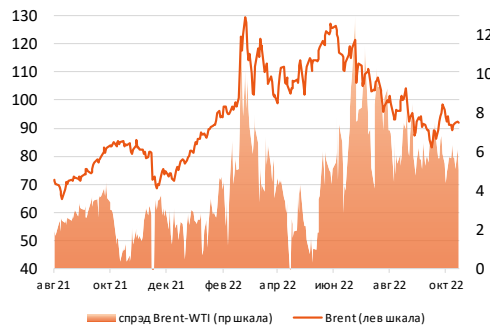
Отношения индексов MSCI и MSCI EM



Источник: Интерфакс, ПСБ Аналитика

Отношение MSCI EM и MSCI World обновило минимумы из-за сильного давления на рынок КНР. Мы ждем некоторого отскока: опасения торможения мировой экономики и рост ставок в целом уже учтены, последняя статистика по Китаю выглядит неплохой. Да и явного негатива по мировой экономике пока нет, а ФРС дает сигналы о скором сокращении темпов роста ставки, что может несколько оживить аппетит к риску.

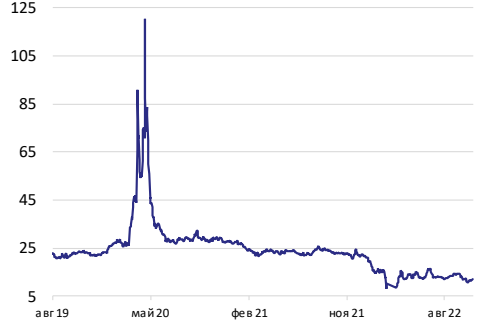
Котировки Brent и спрэд к WTI, \$/барр.



Источник: Интерфакс, ПСБ Аналитика

Цены на нефть Brent находятся выше 90 долл./барр., отыгрывая планы ОПЕК+ сократить добычу и реагируя на усиление геополитических рисков, что может привести к срыву поставок. При этом фактически эффект от сокращения добычи странами ОПЕК+ на баланс будет небольшим. Но геополитические риски способствуют сохранению спекулятивной премии в стоимости нефти. **Ориентиром на текущий момент считаем 90-100 долл./барр.**

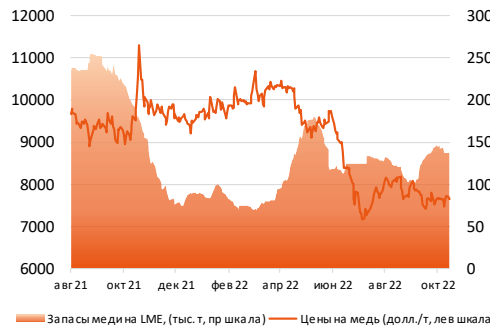
Отношение индекса RTS и нефти Urals



Источник: Интерфакс, ПСБ Аналитика

Отношение RTS/Urals остается на стрессовых уровнях. Несмотря на антироссийские санкции, рынок выглядит заметно недооцененным к нефти. В отсутствие появления новых шоков отношение может несколько повыситься, однако, скорее, останется низким из-за высокой степени экономической неопределенности.

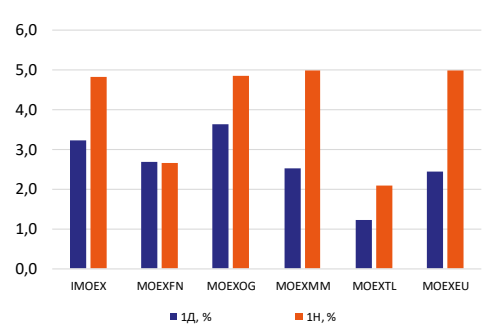
Цены и запасы меди на LME



Источник: Интерфакс, ПСБ Аналитика

Усиление макроэкономических опасений и сильный доллар негативно сказываются на стоимости металлов, нивелируя снижение производства из-за проблем с электроэнергией в Европе. В то же время металлы демонстрируют признаки локального восстановления. Однако считаем, что **цены в ближайшее время будут консолидироваться на текущих уровнях из-за опасений снижения спроса.**

Динамика секторов на Московской Бирже, %

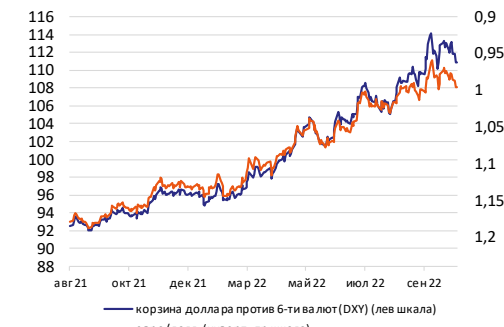


Источник: Интерфакс, ПСБ Аналитика

Динамика семейства индексов МосБиржи:

IMOEX - Индекс МосБиржи
MOEXFN - Финансов
MOEXOG - Нефти и газа
MOEXMM - Металлов и добычи
MOEXTL - Телекоммуникаций
MOEXEU - Энергетики

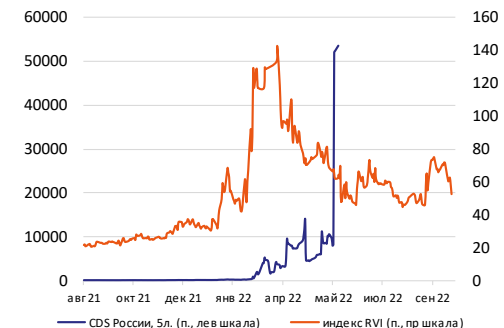
Динамика отдельных валютных пар



Источник: Интерфакс, ПСБ Аналитика

Надежды на уменьшение шага «хайка» со стороны ФРС с декабря (в ноябре рынки ждут +75 б.п.) и ожидания, что ЕЦБ 27 октября поднимет ставки также на 75 б.п. создают условия для отскока евро. Сильного импульса к росту в паре EUR/USD по-прежнему не ждем, но возврат к паритету выглядит вполне естественным. **Диапазон 0,96-1,02, по нашему мнению, сохранит свою актуальность на ближайшее время**

Индекс вмен. волатильности RVI и CDS России

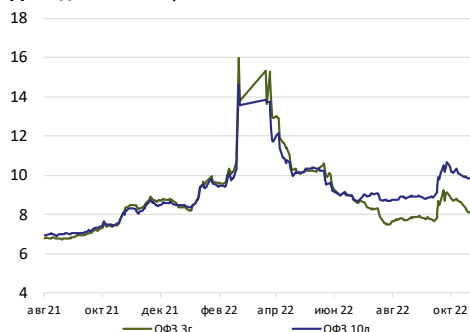


Источник: Sbond, ПСБ Аналитика

Текущие уровни страновой премии и вмененной волатильности по-прежнему **препятствуют активизации спроса на российские акции.** CDS перестали торговаться с начала июня.

Рынки в графиках

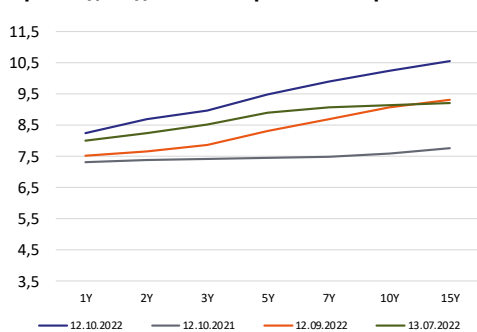
Доходность ОФЗ, %



Источник: Интерфакс, ПСБ Аналитика

16 сентября ЦБР снизил ставку до 7,5% (-50 б.п.). Регулятор считает, что ДКП достигла нейтрального уровня и предпочитает оставаться в этой зоне в дальнейшем. В зависимости от складывающихся условий в октябре — декабре возможно как повышение, так и снижение ставки. **При сохранении ставки ЦБР на уровне 7,5% для 10-летних ОФЗ считаем справедливым уровень доходности 9% годовых.**

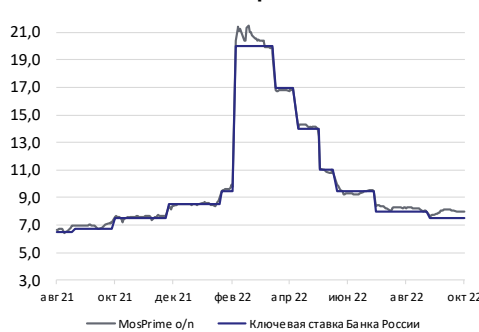
Кривая доходности ОФЗ различной срочности



Источник: Сbonds, ПСБ Аналитика

В июле **кривая доходности ОФЗ вернулась в «нормальную» форму**, когда доходность коротких ОФЗ ниже длинных. Макроэкономические риски и ожидания дефицита бюджета (увеличения госдолга) будут способствовать сохранению премии в длинных ОФЗ к коротким.

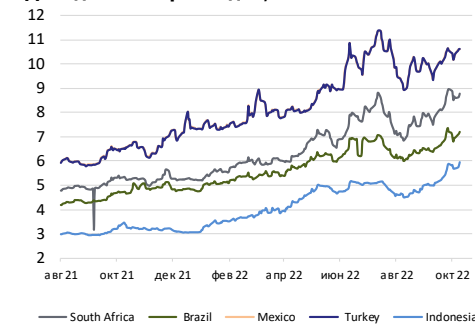
Ставка межбанковского рынка



Источник: Интерфакс, ПСБ Аналитика

При стабилизации ключевой ставки ЦБР ожидаем, что **премия в ставках межбанковского кредитования на 6 месяцев и овернайт будет в диапазоне 30 - 50 б.п.**

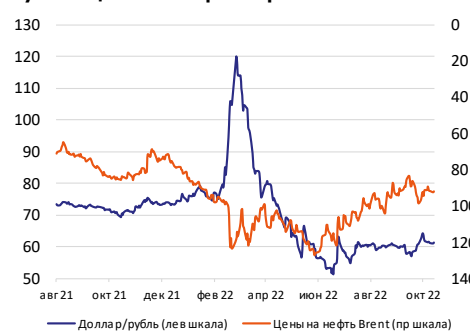
Доходность евробондов, %



Источник: Сbonds, ПСБ Аналитика

Рынок евробондов разделился на внешний (бумаги в иностранных депозитариях) и внутренний (бумаги в НРД). **Российские инвесторы получают выплаты в рублях**; аналогичную опцию имеют и иностранные инвесторы.

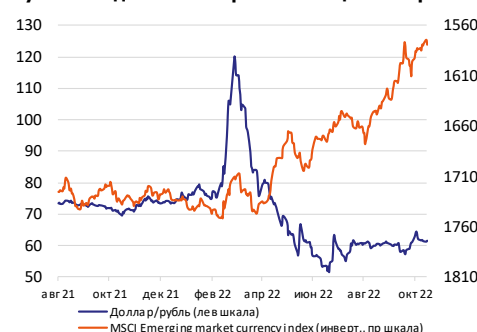
Рубль и цены на нефть марки Brent



Источник: Интерфакс, ПСБ Аналитика

Курс доллара закрепился в зоне 60-65 руб. в условиях снижения активности экспортеров, плавного восстанавливающегося импорта, а также сужающихся возможностей банков по валютным переводам. Негативом для рубля выступает и обострение ситуации на Украине. Локально, ввиду налогового периода, склонны ждать в конце октября отката к нижней границе. После выплат налогов **рассчитываем на возобновление повышения курса доллара, с тяготением в начале ноября к 63-65 руб.**

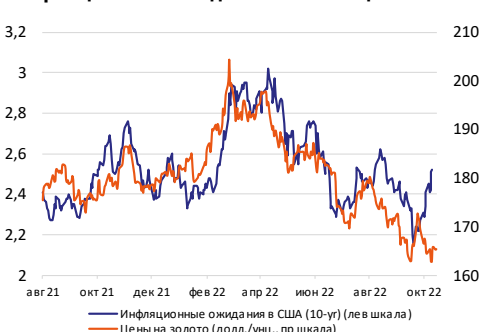
Рубль и индекс валют развивающихся стран



Источник: Интерфакс, ПСБ Аналитика

Сегментированность аппетита инвесторов к риску из-за макроопасений, в т.ч. новые санкции США в отношении КНР поддерживают давление на валюты развивающихся экономик. Риски по агрессивному ужесточению ДКП со стороны ФРС также сдерживают оживление спроса на активы EM. В целом валюты EM уже выглядят перепроданными – стабилизация настроений на рынках и ослабление нервозности в отношении роста ставок способны вернуть интерес к активам развивающихся стран

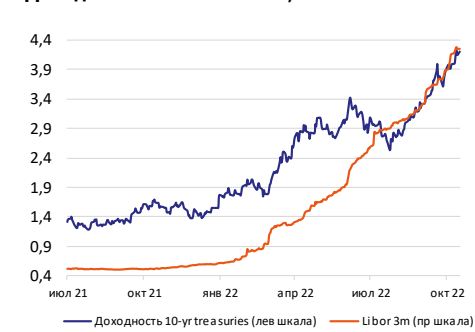
Инфляционные ожидания в США и цены на золото



Источник: Интерфакс, ПСБ Аналитика

На фоне «ястребиной» политики ФРС инфляционные ожидания в США снижаются, а доллар, хотя и чуть отступил, находится у 20-ти летних максимумов. Эти факторы оказывают негативное влияние на стоимость золота. Ждем, что **цены на золото в ближайшее время останутся в диапазоне 1600-1700 долл./унц., но из-за перепроданности могут тяготеть к его верхней границе**

Доходности UST и Libor 3m, %



Источник: Интерфакс, ПСБ Аналитика

Доходность UST-10y вышла выше 4%, - дальнейший потенциал ее роста выглядит ограниченным ввиду устойчивых опасений ухудшения ситуации в экономике, отражаемых в инверсии на участке кривой UST 2г. -10л. **Ставки денежного рынка находятся в невозмущенном состоянии, но растут**, учитывая перспективы роста ключевой ставки ФРС: LIBOR в долларах на срок 3 мес. также превысил 4% (ориентир у ФРС на конец года – 4,4%).

Итоги торгов

	Капитализация, млрд руб.	Цена закрытия	Динамика, %				Объем торгов, млн руб.	Объем торгов / ср. знач. за период, %		
			1Д	1Н	3М	СНГ		1Н	1М	6М
Индексы										
ИМОЕХ	10504,4	2130,7	3,2	4,8	0,1	-43,7	42 887,8	17,5	-2,1	17,2
ИМОЕХ2	10488,0	2127,3	3,1	6,7	-0,1	-43,9	47 983,7	16,3	-1,5	27,0
RTS		1091,0	2,7	4,9	-5,6	-31,6				
Нефть и газ										
Газпром	4017,4	172,4	4,2	7,6	-10,2	-49,7	8 084,5	66,1	-30,6	-20,6
НОВАТЭК	3107,1	1 036,8	3,0	4,9	7,9	-39,7	1 141,3	18,2	-15,1	-15,6
Роснефть	3412,6	332,4	6,0	8,8	-1,2	-44,5	2 771,1	70,2	29,3	95,8
ЛУКОЙЛ	3839,1	4 569,5	2,9	7,8	24,5	-30,5	2 939,8	-18,0	-3,9	18,7
Газпром нефть	1952,5	416,5	2,5	7,1	15,3	-23,6	145,0	40,9	8,6	-1,3
Сургутнефтегаз, ао	731,5	20,8	5,7	9,2	-23,2	-48,0	660,3	104,8	39,3	33,9
Сургутнефтегаз, ап	185,9	24,4	2,7	3,9	-17,9	-36,8	339,5	79,6	-51,2	-26,5
Татнефть, ао	822,0	382,7	2,9	7,0	-0,1	-23,8	256,2	31,7	-15,3	-20,8
Татнефть, ап	51,9	357,4	2,7	5,3	3,3	-22,8	93,5	39,7	-38,6	-25,8
Башнефть, ао	137,0	928,5	1,4	3,6	-4,8	-31,7	9,7	8,1	-14,5	-20,5
Башнефть, ап	18,7	634,0	2,3	2,7	-1,1	-36,3	26,8	87,1	19,6	-59,1
Русснефть, оа	22,7	77,6	1,8	-0,5	-1,0	-49,4	23,6	-30,5	-54,7	-65,4
Финансовый сектор										
Сбер, ао	2645,3	124,4	4,7	12,2	-5,4	-57,6	13 988,4	23,7	43,6	92,7
Сбер, ап	116,8	118,2	4,3	11,1	-5,4	-57,6	918,6	26,9	20,2	40,1
ВТБ	213,1	0,02	2,9	5,2	-10,6	-65,7	1 050,6	15,1	10,7	49,4
TCS Group, гдр	326,1	2 520,0	2,1	-4,0	28,0	-58,8	1 053,3	-14,8	-3,7	35,6
БСП	39,0	88,8	0,8	-1,1	1,4	9,0	16,0	-9,8	-10,0	-64,8
МосБиржа	191,8	84,2	0,9	7,1	-0,5	-45,0	309,7	-14,9	-18,0	10,0
АФК Система	117,7	12,3	4,1	8,8	-11,9	-47,3	426,7	53,5	28,8	27,2

Цены закрытия с учетом вечерней сессии приведены на 25.10.2022

Источник: Интерфакс, МосБиржа

Итоги торгов

	Капитализация, млрд руб.	Цена закрытия	Динамика, %				Объем торгов, млн руб.	Объем торгов / ср. знач. за период, %		
			1Д	1Н	3М	СНГ		1Н	1М	6М
Металлургия и горная добыча										
Норникель	2109,5	13 470,0	2,4	1,9	-8,9	-41,2	1 625,2	6,2	-2,0	16,7
РУСАЛ	535,4	35,2	0,7	3,9	-28,5	-52,0	864,1	23,1	72,9	158,8
АЛРОСА	489,3	67,0	1,7	-1,0	6,3	-45,3	963,3	28,2	25,7	79,3
НЛМК	571,5	96,3	3,0	13,4	-18,9	-55,6	712,0	-17,6	-23,7	44,1
ММК	333,3	29,9	1,1	8,3	11,2	-57,1	774,9	-36,4	-4,5	35,8
Северсталь	623,8	757,2	4,1	17,6	8,9	-52,8	670,8	-28,2	-0,9	7,9
Мечел, оа	40,7	97,8	2,2	-0,2	-19,9	-20,6	177,0	-3,0	-30,4	-41,4
Мечел, па	19,2	139,8	2,4	-1,0	-1,1	-55,4	144,5	41,5	22,3	-18,3
Распадская, оа	156,4	224,8	3,7	2,2	-11,3	-52,1	147,1	6,0	-30,5	-36,9
ТМК	67,4	68,4	3,0	1,7	-8,5	-5,7	45,2	50,0	-4,3	-36,7
Полюс	1200,9	6 308,0	1,5	13,2	-17,8	-51,8	1 806,6	-36,9	-13,0	88,8
Полиметалл	117,1	280,4	4,1	6,5	9,7	-78,6	591,1	46,0	8,2	21,2
Селигдар, оа	30,4	41,8	2,7	0,6	17,7	-27,7	21,4	15,2	1,4	-48,4
ВСМПО-Ависма, оа	642,3	55 600,0	-0,1	-0,4	-4,2	18,6	13,8	-55,3	-32,2	-49,2
Минеральные удобрения										
Акрон	615,3	15 296,0	1,9	2,0	-7,9	23,8	36,1	-3,1	-30,4	-63,4
ФосАгро	805,6	6 220,0	0,1	1,7	-14,1	6,1	762,4	86,6	5,7	23,9
Телекоммуникации										
Ростелеком, ао	154,1	58,2	1,5	4,1	-4,2	-32,9	55,6	12,0	-17,7	-19,6
Ростелеком, ап	13,8	57,3	1,6	3,2	-5,4	-24,8	6,8	13,1	-47,3	-42,3
МТС	451,1	219,0	1,5	2,6	-5,1	-26,7	358,7	-4,2	-18,8	-13,4

Цены закрытия с учетом в вечерней сессии приведены на 25.10.2022

Источник: Интерфакс, МосБиржа

Итоги торгов

	Капитализация, млрд руб.	Цена закрытия	Динамика, %				Объем торгов, млн руб.	Объем торгов / ср. знач. за период, %		
			1Д	1Н	3М	СНГ		1Н	1М	6М
Электроэнергетика										
Энел Россия	16,6	0,5	0,8	-1,5	4,5	-45,3	7,7	-57,7	-71,6	-71,7
Юнипро	83,2	1,3	5,9	5,8	-6,7	-48,8	142,9	86,1	54,4	32,7
ОГК-2	56,8	0,5	3,5	6,6	-3,8	-19,1	109,8	142,3	135,9	0,1
ТГК-1	31,4	0,0	0,6	4,2	-1,4	-18,7	56,8	91,9	117,6	50,7
РусГидро	298,2	0,8	3,4	9,5	0,7	4,3	223,8	14,2	13,5	80,0
Интер РАО ЕЭС	309,1	3,0	1,4	5,8	-9,1	-30,3	194,1	-16,8	-32,8	-35,5
Россети, ао	91,4	0,6	1,4	9,9	-23,0	-49,2	46,1	-32,8	-22,4	-61,1
Россети, ап	2,4	1,1	0,2	6,7	-6,9	-35,8	8,1	-43,0	11,4	15,8
ФСК ЕЭС	112,2	0,1	0,1	7,1	-8,8	-45,9	71,1	-12,3	-2,9	-35,4
Ленэнерго, па	12,0	128,8	2,3	3,0	0,0	-24,0	15,1	77,3	35,8	-56,0
Мосэнерго, оа	68,3	1,7	2,8	2,5	-5,8	-17,5	14,7	13,8	37,7	-27,6
МОЭКС, оа	44,3	0,9	0,5	0,1	6,4	-26,6	4,9	81,8	126,5	-18,0
Транспорт и логистика										
Аэрофлот	27,7	25,2	2,7	5,8	-9,6	-57,5	129,0	7,5	-25,1	-43,5
Транснефть, ап	127,6	82 900,0	3,1	4,2	-25,6	-47,8	95,7	50,5	-18,3	-11,9
НМТП, оа	89,1	4,6	1,2	1,4	-0,2	-31,3	10,3	4,2	-35,1	-32,8
Globaltrans, гдр	52,2	291,9	0,7	2,7	-5,2	-54,2	57,7	25,1	15,8	5,3
ДВМП, оа	107,3	36,5	0,2	1,2	24,7	34,1	58,8	3,1	-25,3	-35,6
Потребительский сектор										
X5	434,8	1 608,0	0,8	10,5	15,8	-17,9	480,1	42,9	45,1	167,9
Магнит	498,6	5 315,0	2,3	8,1	22,3	-2,4	811,4	10,7	-0,3	23,1
М.Видео	30,4	170,2	4,3	4,0	-11,1	-61,1	63,9	79,3	24,3	-23,4
Детский мир	54,2	73,5	0,7	2,5	-4,1	-41,1	89,7	14,1	-6,6	3,2

Цены закрытия с учетом вечерней сессии приведены на 25.10.2022

Источник: Интерфакс, МосБиржа

Итоги торгов

	Капитализация, млрд руб.	Цена закрытия	Динамика, %				Объем торгов, млн руб.	Объем торгов / ср. знач. за период, %		
			1Д	1Н	3М	СНГ		1Н	1М	6М
Девелопмент										
ЛСР	50,0	485,4	1,1	1,1	-17,3	-20,3	15,0	-24,5	-59,2	-76,8
ПИК	407,2	618,1	0,7	0,2	-19,7	-43,9	122,3	-34,5	-69,9	-70,5
Эталон, оа	14,4	54,2	2,0	0,0	-10,6	-36,6	15,6	40,6	-7,7	-29,6
Самолет	140,5	2 330,0	1,5	-2,0	-21,0	-52,0	357,4	8,0	-12,2	42,7
Прочие сектора										
Русагро	13,8	825,8	1,2	-11,8	-24,3	-26,4	39,5	26,5	-17,2	-38,5
Яндекс	549,2	2 020,2	2,4	2,7	2,4	-55,8	941,7	-25,2	-56,4	-24,8
VK, гдр	101,3	448,2	2,4	4,4	24,4	-48,6	566,5	0,2	-45,1	5,0
OZON, гдр	289,6	1 339,0	7,2	8,6	-1,7	-42,2	794,2	158,4	107,3	119,8
QIWI	21,7	346,0	2,8	7,6	17,9	-43,2	12,3	40,9	-20,3	-52,5
Соллерс, оа	7,0	203,0	1,5	8,6	17,3	-5,6	3,0	45,6	95,3	-36,0
Иркут, оа	43,3	37,3	2,8	1,6	-26,1	67,3	21,1	11,0	-37,9	-69,3
КАМАЗ, оа	63,3	89,0	2,1	3,7	9,2	-15,2	50,4	34,1	113,1	170,0
Мостотрест, оа	23,5	83,1	0,5	0,9	7,2	-0,4	0,1	-77,1	-80,2	-86,0
Группа Черкизово, оа	112,0	2 582,0	2,2	2,7	2,3	-12,3	25,1	59,1	82,4	61,2
РБК, оа	0,9	2,5	1,2	1,8	-9,8	-33,7	0,1	10,8	-60,9	-72,8
Группа Белуга, оа	70,4	2 819,0	0,4	4,1	14,3	-15,9	62,4	-50,8	-42,8	1,4
HeadHunter, гдр	65,2	1 287,0	0,1	-0,2	19,9	-66,9	6,1	59,0	-7,6	-43,4
Казаньоргсинтез	149,1	83,0	3,8	4,7	22,1	-14,1	11,5	172,7	79,9	42,0
НКНХ, ао	137,5	85,2	1,3	0,1	6,8	-23,2	4,0	-21,2	-1,0	-36,0

Цены закрытия с учетом в вечерней сессии приведены на 25.10.2022

Источник: Интерфакс, МосБиржа

События на мировых рынках

Время выхода	Знач-ть ¹	Событие	Период	Консенсус	Пред. знач.	Факт
25 октября 11:00	●●	Индекс бизнес-климата Ifo в Германии	октябрь	83,3	84,3	84,3
25 октября 16:00	●	Индекс цен на дома в США от S&P Case-Shiller, м/м	август	0,2%	-0,4%	-1,3%
25 октября 17:00	●●●	Индекс потребительского доверия в США от Conference Board	октябрь	106,5	108,0	102,5
25 октября	●●●●	В США отчетность опубликуют 3M, Alphabet, Coca-Cola, GE, Microsoft, TI, Visa Xerox				
26 октября 11:00	●●	Темпы кредитования частного сектора в еврозоне, %	ноябрь	н/д	8,7%	
26 октября 15:30	●●	Оптовые продажи в США, м/м	сентябрь	н/д	1,3%	
26 октября 17:00	●●●●	Продажи новых домов в США, млн шт, анн.	сентябрь	590	685	
26 октября 17:30	●●●	Изм-е запасов сырой нефти в США, млн барр	пр. нед.	н/д	-1,725	
26 октября 17:30	●●	Изм-е запасов дистиллятов в США, млн барр	пр. нед.	н/д	0,124	
26 октября 17:30	●●	Изм-е запасов бензина в США, млн барр	пр. нед.	н/д	-0,114	
26 октября	●●●●●	В США отчетность опубликуют ADP, Boeing, eBay, Ford, GD				
27 октября 4:30	●●	Прибыль пром. предприятий в КНР, г/г	июль	н/д	0,8%	
27 октября 9:00	●●	Индекс потребительского доверия от GfK в Германии	ноябрь	-41,8	-42,5	
27 октября 15:15	●●●●●	Решение ЕЦБ по ключевой ставке	-	2,00%	1,25%	
27 октября 15:15	●●●●●	Решение ЕЦБ по депозитной ставке	-	1,50%	0,75%	
27 октября 15:30	●●●●●	ВВП США, 1-я оценка (кв/кв, анн.)	3й кв.	2,4%	-0,6%	
27 октября 15:30	●●●	Первичные обращения за пособиями по безработице в США, тыс.	пр. нед.	н/д	214	
27 октября 15:30	●●	Число получающих пособия по безработице в США, тыс.	пр. нед.	н/д	1385	
27 октября	●●●●●	В США отчетность опубликуют Amazon, Apple, Honeywell, Intel, Mastercard, McDonalds, Merck&Co				
28 октября 5:30	●●	Решение Банка Японии по ключевой ставке	-	-0,1%	-0,1%	
28 октября 9:30	●●	ВВП Франции, кв/кв	3й кв.	0,2%	0,5%	
28 октября 10:00	●	ВВП Испании, кв/кв	3й кв.	0,3%	1,5%	
28 октября 11:00	●●●	ВВП Германии, кв/кв	3й кв.	-0,2%	0,1%	
28 октября 12:00	●	ИПЦ в Италии, м/м (предв.)	октябрь	0,1%	0,3%	
28 октября 12:00	●	Индекс потребительского доверия в еврозоне	октябрь	-28,8	-28,8	
28 октября 13:30	●●●	Решение Банка России по ключевой ставке	-	7,5%	7,5%	
28 октября 15:00	●	ИПЦ в Германии, м/м (предв.)	октябрь	0,6%	1,9%	
28 октября 15:30	●●●●	Расходы потребителей в США, м/м	сентябрь	0,4%	0,4%	
28 октября 15:30	●●●●	Доходы потребителей в США, м/м	сентябрь	0,3%	0,3%	
28 октября 15:30	●●●●●	Базовый PCE в США, м/м	сентябрь	0,5%	0,6%	
28 октября 17:00	●●●	Индекс потребительского доверия в США от ун-та Мичигана (оконч.)	октябрь	59,8	59,8	
28 октября 17:00	●●●	Отложенные продажи домов в США, м/м	сентябрь	-1,4%	-2,0%	
28 октября	●●	В США отчетность опубликуют Chevron, Colgate&Palmolive				

Источник: Интерфакс, investing.com, ПСБ Аналитика

¹ - значимость события оценивается по 5-балльной шкале

Корпоративные события

Дата	Компания/отрасль	Событие
27 октября	En+	Операционные результаты за 3 квартал 2022 г.
27 октября	Fix Price	Операционные результаты за 3 квартал 2022 г.
27 октября	EMC	Операционные результаты за 3 квартал 2022 г.
27 октября	Магнит	Операционные результаты за 3 квартал 2022 г.
27 октября	Русал	Операционные результаты за 3 квартал 2022 г.
28 октября	О'Кей	Операционные результаты за 3 квартал 2022 г.
31 октября	Мать и дитя	Операционные результаты за 3 квартал 2022 г.
31 октября	Мосэнерго	Финансовая отчетность по МСФО за 3 квартал 2022 г.
1 ноября	Ростелеком	Финансовая отчетность по МСФО за 3 квартал 2022 г.
1 ноября	Энел Россия	Финансовая отчетность по МСФО за 3 квартал 2022 г.
2 ноября	МосБиржа	Объем торгов за октябрь
3 ноября	Юнипро	Финансовая отчетность по МСФО за 3 квартал 2022 г.
7 ноября	Детский Мир	Финансовая отчетность по МСФО за 3 квартал 2022 г.
7 ноября	ТГК-1	Финансовая отчетность по МСФО за 3 квартал 2022 г.
10 ноября	VK	Финансовая отчетность по МСФО за 3 квартал 2022 г.
11 ноября	Алроса	Финансовая отчетность по МСФО за 3 квартал 2022 г.
14 ноября	Русагро	Финансовая отчетность по МСФО за 3 квартал 2022 г.
15 ноября	МТС	Финансовая отчетность по МСФО за 3 квартал 2022 г.

Источник: данные компаний, Интерфакс, ПСБ Аналитика



ПСБ Аналитика
Центр аналитики и экспертизы ПСБ

Получить комментарий аналитика легко!

Press-center@psbank.ru

ПСБ Аналитика в Телеграмм!

1. Отсканируйте QR-код
2. Подпишитесь
3. Читайте!



©2022 ПАО «Промсвязьбанк». Все права защищены.

Настоящий информационно-аналитический обзор предоставляется исключительно в информационных целях. Содержащаяся в настоящем обзоре информация и выводы были получены и основаны на источниках, которые ПАО «Промсвязьбанк», в целом, считает надежными. Однако ПАО «Промсвязьбанк» не дает никаких гарантий и не предоставляет никаких заверений, что такая информация является полной и достоверной, и, соответственно, она не должна рассматриваться как полная и достоверная. Выводы и заявления, сделанные в настоящем обзоре, являются лишь предположениями, которые могут существенно отличаться от фактических событий и результатов. ПАО «Промсвязьбанк» не берет на себя обязательство регулярно обновлять информацию, содержащуюся в настоящем обзоре, или исправлять неточности, и оставляет за собой право пересмотреть ее содержание в любой момент без предварительного уведомления.

Содержащаяся в обзоре информация и выводы не являются рекомендацией, офертой или приглашением делать оферты на покупку или продажу каких-либо ценных бумаг и других финансовых инструментов. Обзор не является рекомендацией в отношении инвестиций и не принимает во внимание какие-либо специальные, особые или индивидуальные инвестиционные цели, финансовые обстоятельства и требования какого-либо конкретного лица, которое может быть получателем настоящего обзора.

Содержащиеся в обзоре комментарии и выводы, в том числе, о действиях и политике ЦБ, отражают только позицию аналитиков ПАО «Промсвязьбанк». Комментарии подготовлены на основе данных, размещенных в открытых источниках, которые ПАО «Промсвязьбанк», в целом, считает надежными.

Сделки, совершенные в прошлом и упомянутые в настоящем обзоре, не всегда являются индикативными для определения результатов будущих сделок. Инвесторам необходимо принять во внимание, что доход от ценных бумаг или других инвестиций может меняться, и цена или стоимость ценных бумаг и инвестиций может как расти, так и падать, и, как следствие, результаты инвестирования могут оказаться меньше первоначально инвестированных средств. Результаты инвестирования в прошлом не гарантируют доходов в будущем. Множество факторов может привести к тому, что фактические результаты будут существенно отличаться от прогнозов и выводов, содержащихся в настоящем обзоре, включая, в частности, общие экономические условия, конкурентную среду, риски, связанные с осуществлением деятельности в Российской Федерации, стремительные технологические и рыночные изменения в отраслях, в которых действуют соответствующие эмитенты ценных бумаг, а также многие другие риски.

ПАО «Промсвязьбанк», его руководство и сотрудники не несут ответственности за инвестиционные решения получателей настоящего обзора, основанные на информации, содержащейся в нем, за прямые или косвенные потери и/или ущерб, возникшие в результате использования получателем настоящего обзора информации или какой-либо ее части при совершении операций с ценными бумагами и иными финансовыми инструментами. Прежде чем принять решение о приобретении ценных бумаг, потенциальный инвестор должен самостоятельно изучить и проанализировать все риски, связанные с такими инвестициями. Использование информации, представленной в настоящем обзоре, осуществляется потенциальным инвестором на свой собственный страх и риск. Если прямо не указано обратное, настоящий обзор предназначен только для лиц, являющихся допустимыми получателями данного обзора в той юрисдикции, в которой находится или к которой принадлежит получатель обзора, и которые могут получать данный отчет без того, чтобы распространение данного отчета таким лицам нарушало или не соответствовало законодательным и регуляторным требованиям указанной юрисдикции. Соответственно, каждый получатель данного обзора вправе использовать обзор только в случае, если он является допустимым получателем.