



УТРЕННИЙ СОК

События | Обзоры | Комментарии

27.10.2022

- Утром глобальные инвесторы проявляют осторожность в ожидании значимых событий
- Сегодня пара доллар-рубль может вплотную приблизиться к отметке 62 руб.
- Склонны ожидать возврата российского рынка акций к росту в направлении «круглой» отметки 2200 пунктов
- Сегодня ожидаем нейтральную динамику на рынке рублевых облигаций

Корпоративные и экономические события

Etalon в 3 квартале сократил продажи почти на 28%

За 9 месяцев 2022 года станции Юнипро увеличили производство электроэнергии на 21,8%

Энел Россия за 9 месяцев снизила выработку электроэнергии на 5,1%, до 15,98 млрд кВт.ч

Система претендует на российские активы

НОВАТЭК решил не публиковать отчетность за 9 месяцев 2022 г.

 **Календарь**

 **Корпновости**

 **Техмонитор**

Цифры дня

2,3 %

прибавили акции ММК,
вернулись к уровням середины
лета

95 долл./барр

вновь превысили котировки
Brent при поддержке
ослабевшего доллара



Подпишитесь на Телеграм-канал аналитиков ПСБ



Следите за новостями в ПСБ Информере

Наши прогнозы и рекомендации

Конъюнктура мировых фондовых рынков

Вчера мировые рынки не показали единой динамики.

Инерционно рынки развивающихся стран, по индексу MSCI EM (+0,9%) умеренно подросли, второй день подряд, отыгрывая в первую очередь откат долларовых ставок и некоторое ослабление доллара к ведущим валютам, - следствие ожиданий скорого замедления темпов роста ключевой ставки в США. Так, доходность 10-летних UST вернулась к отметке 4% годовых, а евро смог вернуться выше паритета в ожидании сегодняшнего заседания ЕЦБ, от которого рынки ждут резкого повышения основных ставок (мы, как и консенсус, ждем их повышения на 75 б.п.). Вышедшая вчера американская статистика подтвердила, что слишком агрессивное ужесточение политики ФРС выражено негативно отражается на рынке жилья: ипотечная ставка взлетела к 7,16%, на максимумы за 20 лет, а продажи новостроек в сентябре вновь упали на 10,9% м/м, тяготея к минимумам года.

А вот развитые рынки не показали единой динамики. Европейские рынки – росли (Stoxx 600: +0,7%; CAC40: +0,4%; DAX: +1,1%), а вот в США настроения были подпорчены не порадовавшими инвесторов результатами и настораживающими прогнозами лидеров hi-tech, Alphabet и Microsoft, что и обеспечило снижение MSCI World (-0,1%), правда, символическое. В результате S&P 500 (-0,7%) и NASDAQ Composite (-2,2%) скорректировали часть бурного роста предыдущих трех дней. Впрочем, Dow Jones IA (+0,01%) смог удержаться от снижения ввиду спроса в сырьевых, промышленном и финансовом секторах, поддержанных как согласованным ростом цен на товарных рынках, так и позитивными корпновостями (Visa, 3M).

Сегодня утром глобальные инвесторы также проявляют осторожность.

Ведущие азиатские рынки акций преимущественно слабо растут, как и фьючерсы на американские индексы. А вот фьючерсы на индексы Европы и цен на сырье – под небольшим давлением. Сегодня в фокусе инвесторов - обилие корпоративных новостей (отчитываются Apple, Intel, Caterpillar, Mastercard, Merck), а также 1-я оценка ВВП США за 3 квартал (консенсусы ждут возврата показателя к росту).

Товарные рынки

Вчера январский фьючерс на нефть Brent не только удержал «круглый» уровень 90 долл./барр., но и поднялся к верхней границе диапазона 90-95 долл./барр. Поддержку оказали слабеющий доллар и в целом неплохие статданные по запасам нефти и нефтепродуктов в США. Так, индекс DXY ушел ниже 110 пт, на уровне середины сентября. Ожидания роста ставки ФРС сохраняются, но на фоне замедления экономической активности шаг повышения может быть сокращен. Запасы сырой нефти выросли на 2,6 млн барр., запасы бензинов сократились на 1,5 млн барр., дистиллятов - выросли на 0,2 млн барр. Поставки нефтепродуктов, отражающие спрос, незначительно снизились по сравнению с прошлой неделей, до 20,4 млн барр./день. 4-х недельная средняя находится на уровне 20,4 млн барр./день, что на 1,9% ниже, чем год назад. **Сегодня при поддержке слабого доллара полагаем, что цены на нефть Brent останутся в районе 93-94 долл./барр.**

Российский валютный рынок

В среду торговая активность долларом с расчетами «завтра» увеличилась, вернувшись к значениям первой половины октября. Мы склонны полагать, что ввиду окончания основных налоговых выплат экспортерами на рынке преобладают банки, приобретая подешевевшую иностранную валюту, что отразилось в увеличении объемов своп операций с долларом. Отметим, что в центре внимания инвесторов сегодня будет заседание ЕЦБ. Мы полагаем, что регулятор может сообщить о сохранении цикла жесткого повышения ключевой ставки ввиду высокого уровня инфляции. На этом фоне в рамках текущей недели пара евро-доллар вполне может вырасти к отметке 1,02 долл. **Мы полагаем, что сегодня пара доллар-рубль может вплотную приблизиться к отметке 62 руб., а евро к 63 руб.** Основным драйвером котировок будет заседание ЕЦБ во второй половине дня, которое может «потянуть» за собой стоимость доллара.

Наши прогнозы и рекомендации

Российский рынок акций

Индекс МосБиржи вчера по итогам основной сессии продемонстрировал небольшое снижение (-0,5%) из-за снижения ряда ключевых бумаг. Однако в ходе вечерней сессии индекс смог немного восстановить потери, завершив день в символическом плюсе (+0,07%). Объёмы торгов составили 46,5 млрд руб., что на 13% выше среднего значения за неделю.

В нефтегазовом секторе лидером снижения стали акции Башнефти (оа: -2,9%; па: -0,5%). Под давление также были бумаги Газпром нефти (-0,4%), Татнефти (-0,5%). В то же время здесь смогли подрасти акции Роснефти (+2,5%) и ЛУКОЙЛа (+1%) на ожиданиях дивидендов, а также бумаги Сургутнефтегаза (оа: +1,1%; па: +2,3%). Отдельно отметим Газпром (-0,2%), чьи бумаги в ходе дня сильно корректировались, но смогли большую часть просадки отыграть. Среди компаний финансового сектора отметим сумевшие завершить торги в «плюсе» акции Сбера (оа: +0,1%; па: +0,2%) и ВТБ (+1,2%).

В секторе горной добычи и металлургии динамика бумаг была более сильной. Здесь ощутимо просели акции Полюса (-3,1%), Норникеля (-2,5%) и АЛРОСА (-0,9%). В то же время сильно прибавили сталелитейщики (Северсталь: +3%; НЛМК: +4,1%), в частности бумаги ММК (+2,3%) вернулись к значениям середины лета. Отметим здесь подскочившие акции Лензолото (оа: +16,2%; па: +5,3%) на ожиданиях выплаты высоких промежуточных дивидендов. По итогам дня скорректировались ключевые акции потребсектора. Под давление были бумаги Магнита (-0,9%) и X5 Retail Group (-0,7%).

Из прочих акций отметим Юнипро (+3,1%), Энел (-0,5%) и Etalon (-2,5%), которые отыгрывали публикацию операционных результатов.

Склонны ожидать возврата российского рынка акций к росту.

Наш позитивный взгляд связан с тем, что вчерашняя внутридневная просадка была полностью выкуплена. Мы рассчитываем на дальнейшее оживление спроса на «фишки», что позволит индексу МосБиржи пойти к зоне среднесрочных средних, району 2180-2200 пунктов. поддержкой рынку продолжает выступать отметка 2100 пунктов.

Российский рынок облигаций

В среду индекс цен гособлигаций RGBI снизился на 0,05%, доходность индекса выросла до 9,12% (+2 б.п.). Большинство выпусков ОФЗ вчера торговались в боковом диапазоне. На рост доходности индекса RGBI повлияли бумаги срочностью 6-8 лет, которые подросли в доходности на фоне размещения Минфином ОФЗ 26237 (погашение 14.03.2029 г.) в объеме 20,7 млрд руб. по номиналу. Средневзвешенная доходность размещения составила 9,87%, что предполагало премию 7 б.п. к закрытию вторника.

Также Минфин вчера разместил флоатер ОФЗ 29021 (погашение 27.11.2030 г.) на 123,6 млрд руб. по средневзвешенной цене 97,5% от номинала. Спрос на выпуск составил 218,7 млрд руб. На третьем аукционе Минфин разместил инфляционные ОФЗ 52004 (погашение 17.03.2032 г.) в объеме 33,3 млрд руб. Объем спроса - 41,4 млрд руб.

Общий объем размещения ОФЗ вчера составил 178 млрд руб., что является максимумом за 1,5 года. С учетом прошлой недели, когда были проданы ОФЗ на 50 млрд руб., Минфин досрочно выполнил план по размещению ОФЗ в этом квартале (150 млрд руб.). Большой объем размещения ОФЗ мы связываем с аккумуляцией ликвидности для планового погашения ОФЗ в ноябре-декабре на 562 млрд руб.

Рост потребительских цен в РФ продолжает замедляться. Недельная инфляция с 18 по 24 октября составила 0,08%, годовая замедлилась до 12,9% по сравнению с 13,1% на прошлой неделе, 13,7% в сентябре, 14,3% в августе. Темпы снижения инфляции соответствует базовому прогнозу ЦБР.

Сегодня ожидаем нейтральную динамику на рынке рублевых облигаций. Инвесторы перед завтрашним заседанием ЦБР по ставке вряд ли будут предпринимать активные действия.

Корпоративные и экономические события

Etalon в 3 квартале сократил продажи почти на 28%

Девелопер Etalon Group в третьем квартале 2022 года сократил продажи на 27,5% по сравнению с аналогичным периодом прошлого года - до 13,329 млрд рублей, говорится в сообщении компании.

Общий объем реализованной недвижимости уменьшился на 30,6% - до 66,987 тыс. кв. м.

При этом в январе-сентябре 2022 года продажи группы снизились на 28,4% по сравнению с аналогичным периодом прошлого года - до 42,649 млрд рублей, объем реализованной недвижимости упал на 33,7%, до 210,461 тыс. кв. м. Средняя стоимость одного квадратного метра жилой недвижимости возросла на 20% - до 276,9 тыс. рублей.

Наше мнение

Динамика продаж в 3 квартале улучшилась по сравнению со 2 кварталом благодаря снижению льготной ипотечной ставки до 7%, а также предложению совместных с банками программ по ставке 0,01%. Вместе с тем, в условиях роста геополитической неопределённости, а также ужесточения регулирования ипотечных программ с низкими ставками можно ожидать ослабления показателей в 4 квартале.

За 9 месяцев 2022 года станции Юнипро увеличили производство электроэнергии на 21,8%

В январе-сентябре 2022 года электростанции Юнипро выработали 39,7 млрд. кВт.ч электроэнергии, увеличив этот показатель по сравнению с аналогичным периодом 2021 года на 21,8%.

Наше мнение

В компании отметили, что самый существенный рост показала Березовская ГРЭС (2 ценовая зона), что связано с низкой загруженностью ГЭС Енисейского каскада. Объемы выработки станции за 9 месяцев 2022 года оказались почти втрое выше, чем за аналогичный период предыдущего года. Компания демонтирует сильный прирост производства, однако рост показателей может замедлиться вслед за ослаблением спроса на электроэнергию в условиях снижения экономики.

Энел Россия за 9 месяцев снизила выработку электроэнергии на 5,1%, до 15,98 млрд кВт.ч

Электростанции Энел Россия в январе-сентябре 2022 г. снизили производство электроэнергии на 5,1% по сравнению с аналогичным периодом прошлого года, до 15,98 млрд кВт.ч, сообщила компания.

Наше мнение

Наибольшее падение выработки зафиксировано на Конаковской ГРЭС (-9,3%, до 5,08 млрд кВт.ч). Можно ожидать продолжение уменьшения производства электроэнергии компанией, поскольку спрос на нее ослабевает в условиях снижения экономики.

Корпоративные и экономические события

Система претендует на российские активы

На заводы IKEA приезжали представители лесопромышленного холдинга Segezha Group, ключевой актив которого находится в Карелии, в рамках процедуры due diligence, которую проводит ее основной акционер АФК «Система». Об этом РБК рассказал источник, близкий к одной из сторон переговоров.

Наше мнение

На этом фоне бумаги АФК прибавляли вчера более 3%. Прямо об интересе к активам IKEA акционер АФК Системы говорил еще в июне: это хорошая возможность синергии для лесопромышленного холдинга Сегежи, которая после сделки с Wpim в 2021 г. вышла в лидеры отрасли лесозаготовки в России. Стоимость активов IKEA может составлять 10-15 млрд руб. В случае решения о приобретении АФК может использовать заемные средства, что приведет к росту обязательств Корпоративного центра (управляет активами), которые и так довольно высокие (>240 млрд руб. на конец 2 кв.2022). Высокая долговая нагрузка является одним из основных негативных моментов с точки зрения инвестиционной привлекательности АФК Системы. Тем более на днях АФК Система объявила о покупке доли в 47,7% в компании Melon Fashion Group за 15,8 млрд руб. и готова выкупить остаток. Сделка также проходит на собственные и заемные средства. Наша фундаментальная оценка АФК Системы - 13 руб./акцию, однако в случае сделки по покупке активов IKEA будет пересмотрена в большую сторону.

НОВАТЭК решил не публиковать отчетность за 9 месяцев 2022 г.

НОВАТЭК решил не публиковать консолидированную отчетность за 9 месяцев 2022 года, сообщила компания. Ранее правительство РФ разрешило российским эмитентам до конца 2022 года не раскрывать частично или в полном объеме свою отчетность, информацию о выпуске ценных бумаг, если это чревато для них введением санкций.

Наше мнение

Считаем, что это может краткосрочно быть негативным фактором для акций, так как инвесторы не имеют никакой информации о финансовом состоянии компании, даже в сокращенном виде.

Индикаторы рынков на утро

	Значение	1Д, %	1Н, %	1М, %
Россия				
Индекс МосБиржи с веч.сессией	2 129	0,1%	6,8%	12,6%
Индекс РТС	1 089	-0,2%	7,8%	4,3%
США				
S&P 500	3 831	-0,7%	3,7%	4,8%
Dow Jones (DJIA)	31 839	0,0%	4,7%	8,8%
NASDAQ Composite	10 971	-2,0%	2,7%	1,6%
Европа				
FTSE 100 (Великобритания)	7 056	0,6%	1,9%	0,5%
DAX (Германия)	13 196	1,1%	3,6%	7,4%
CAC 40 (Франция)	6 276	0,4%	3,9%	8,5%
АТР				
Nikkei 225 (Япония)	27 432	0,7%	0,6%	3,8%
Kospi (Корея)	2 250	0,6%	0,5%	1,3%
BRICS				
JSE All Share (ЮАР)	59 857	1,9%	1,4%	5,3%
Bovespa (Бразилия)	112 764	-1,6%	-3,0%	3,3%
Hang Seng (Китай)	15 318	1,0%	-7,2%	-14,2%
Shanghai Composite (Китай)	3 000	0,8%	-1,5%	-1,7%
BSE Sensex (Индия)	59 544	0,4%	1,0%	2,5%
MSCI				
MSCI World	2 536	-0,1%	4,0%	5,3%
MSCI Emerging Markets	852	0,9%	-1,6%	-4,1%
MSCI Eastern Europe	25	3,6%	9,2%	7,7%
Товарные рынки				
Сырьевые товары				
Нефть WTI спот, \$/барр.	88	1,3%	2,8%	14,6%
Нефть Brent спот, \$/барр.	95	3,1%	3,8%	13,7%
Нефть URALS спот, \$/барр.*	73,1	0,3%	4,6%	10,2%
Газ TTF спот, \$/тыс. куб. м	1 033	0,9%	-10,2%	-40,9%
Медь (LME) спот, \$/т	7 886	3,3%	5,8%	6,1%
Никель (LME) спот, \$/т	22 559	1,6%	3,4%	2,4%
Алюминий (LME) спот, \$/т	2 331	5,4%	8,2%	10,0%
Золото спот, \$/унц	1 667	0,9%	2,5%	2,4%
Серебро спот, \$/унц	19,6	1,5%	6,5%	6,4%

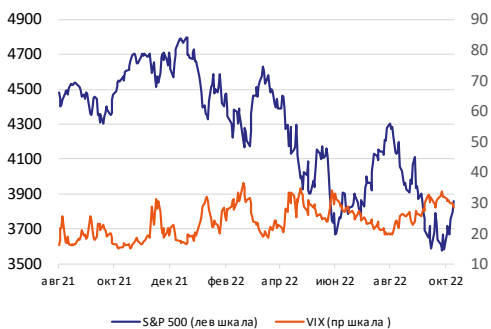
* - задержка 1 день

Источник: Интерфакс, Cbonds, ПСБ Аналитика

Валютные рынки	Значение	1Д, %	1Н, %	1М, %
Внешний валютный рынок				
Индекс DXY	109,57	-1,2%	-3,0%	-3,8%
Евро	1,002	0,4%	2,0%	4,2%
Швейцарский франк	0,986	-0,8%	-1,8%	-0,6%
Канадский доллар	1,355	-0,4%	-1,7%	-1,4%
Йена	146,4	-1,1%	-2,3%	1,3%
Внутренний валютный рынок				
USDRUB	61,75	0,4%	0,8%	5,7%
EURRUB	61,90	0,7%	2,8%	10,1%
Долговые и денежные рынки				
Доходность гособлигаций				
US Treasuries 3M	3,933	0,06	0,04	0,29
US Treasuries 2 yr	4,480	-0,02	0,01	0,05
US Treasuries 10 yr	4,090	-0,12	0,02	0,10
US Treasuries 30 yr	4,232	-0,12	0,05	0,17
Ставки денежного рынка				
LIBOR overnight	3,063	-0,003	0,000	-0,002
LIBOR 1M	3,596	0,020	0,031	0,168
LIBOR 3M	4,358	0,031	0,027	0,201
EURIBOR 1W	0,664	-0,010	0,008	0,015
EURIBOR 3M	1,577	0,019	0,083	0,368
MOSPRIME overnight	7,98	0,000	0,020	0,190
MOSPRIME 3M	7,98	0,040	0,000	0,000
Кредитные спреды, б.п.				
CDS High Yield (USA)	480	-11	-17	-38
CDS Invest. Grade (EM)	212	9	19	49
Отраслевые индексы ММВБ				
Металлургия	5 250	-0,4%	8,2%	11,8%
Нефть и газ	5 688	0,4%	5,0%	1,7%
Эл/энергетика	1 352	-0,3%	5,7%	15,7%
Телекоммуникации	1 471	-0,3%	7,4%	-7,8%
Банки	5 799	-0,4%	4,9%	-14,0%
Потребсектор	5 813	-0,6%	2,1%	-22,5%
Химпром	29 431	-0,9%	4,9%	-20,0%

Рынки в графиках

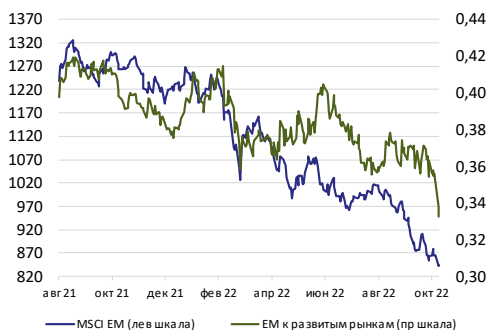
S&P 500



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.**

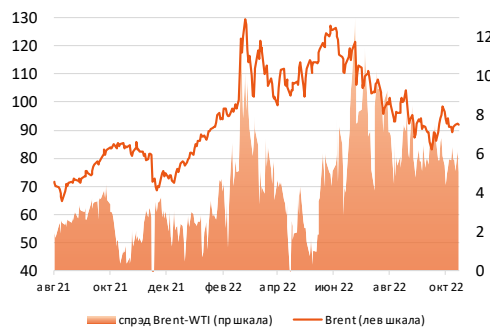
Отношения индексов MSCI и MSCI EM



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.

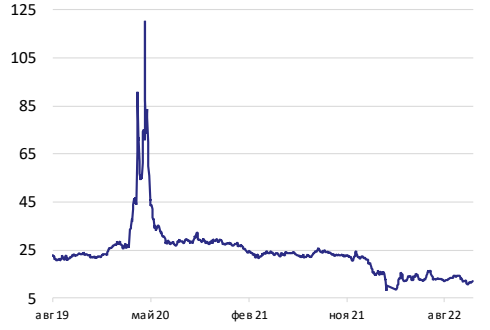
Котировки Brent и спрэд к WTI, \$/барр.



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.**

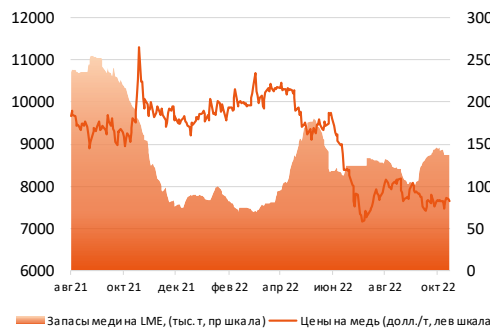
Отношение индекса RTS и нефти Urals



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.

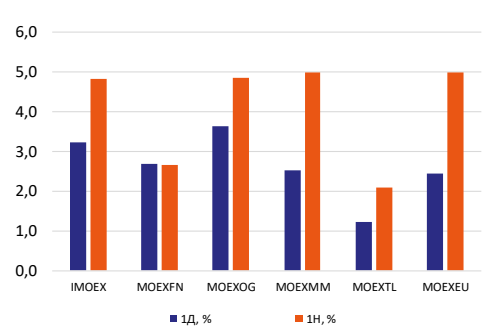
Цены и запасы меди на LME



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, %

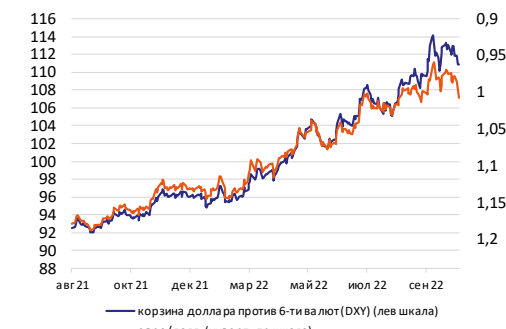


Источник: Интерфакс, ПСБ Аналитика

Динамика семейства индексов МосБиржи:

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

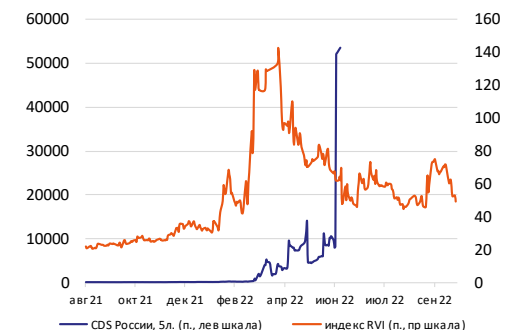
Динамика отдельных валютных пар



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

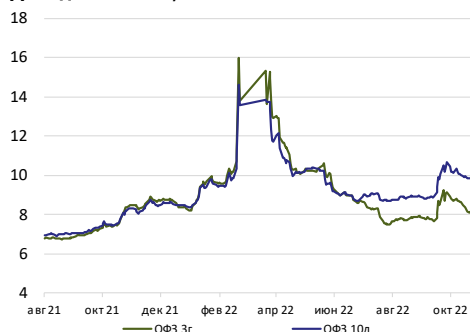


Источник: Sbond, ПСБ Аналитика

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

Рынки в графиках

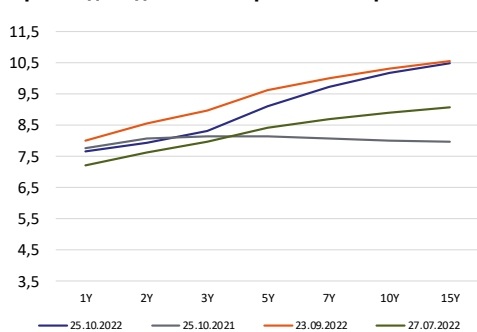
Доходность ОФЗ, %



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.**

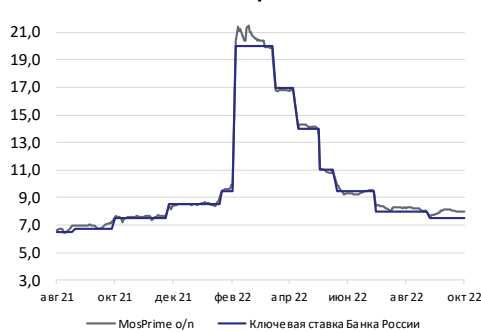
Кривая доходности ОФЗ различной срочности



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.

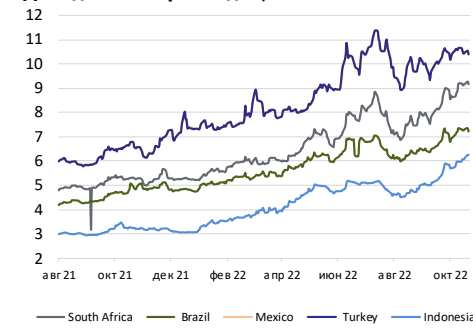
Ставка межбанковского рынка



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.**

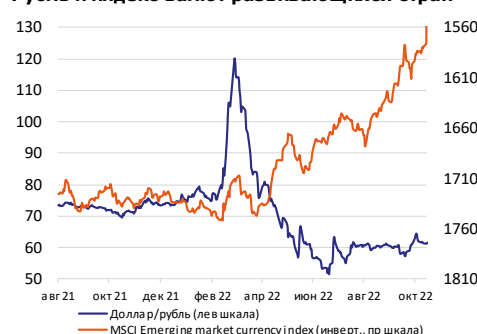
Рубль и цены на нефть марки Brent



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.**

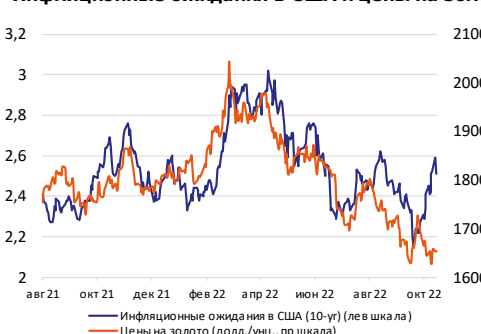
Рубль и индекс валют развивающихся стран



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

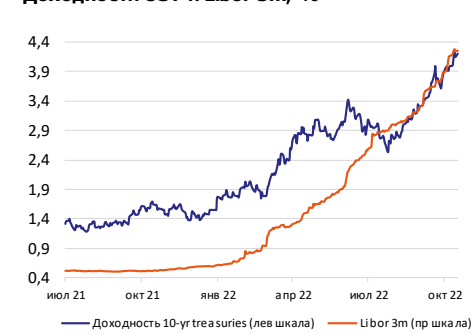
Инфляционные ожидания в США и цены на золото



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										
IMOEX	10454,8	2120,6	-0,5	7,2	-3,3	-44,0	42 015,2	11,4	0,5	14,4
IMOEX2	10495,7	2128,9	0,1	6,8	-2,9	-43,8	46 513,7	9,2	-0,4	22,5
RTS		1088,6	-0,2	7,8	-4,2	-31,8				
Нефть и газ										
Газпром	4048,4	172,0	-0,2	6,6	-11,3	-49,8	5 913,1	11,7	-45,8	-42,0
НОВАТЭК	3155,9	1 041,8	0,5	4,7	3,4	-39,4	992,7	2,6	-21,4	-26,7
Роснефть	3537,2	340,7	2,5	10,6	-1,8	-43,1	3 443,4	76,8	62,6	139,5
ЛУКОЙЛ	3888,7	4 613,5	1,0	9,7	20,6	-29,8	3 056,8	-10,6	3,7	23,1
Газпром нефть	1959,0	415,0	-0,3	7,8	8,8	-23,8	123,4	15,6	0,8	-16,3
Сургутнефтегаз, ао	738,5	21,0	1,1	10,6	-21,6	-47,4	417,4	17,6	-0,1	-15,6
Сургутнефтегаз, ап	189,4	24,9	2,3	6,4	-14,9	-35,3	393,6	68,6	-21,2	-15,2
Татнефть, ао	827,2	380,9	-0,5	5,9	-1,9	-24,1	183,9	-10,0	-34,0	-43,2
Татнефть, ап	52,7	358,7	0,4	6,0	0,1	-22,5	130,2	59,9	-7,0	3,0
Башнефть, ао	135,1	901,5	-2,9	2,7	-9,4	-33,7	17,7	59,2	52,3	43,8
Башнефть, ап	18,8	631,0	-0,5	3,5	-4,3	-36,6	29,3	74,7	43,1	-55,3
Русснефть, оа	23,5	80,6	3,9	6,6	1,5	-47,5	73,8	85,6	42,0	8,0
Финансовый сектор										
Сбер, ао	2684,1	124,4	0,1	10,7	-6,4	-57,6	13 490,6	12,4	40,5	84,2
Сбер, ап	118,2	118,4	0,2	10,2	-6,2	-57,6	850,6	8,5	17,3	29,0
ВТБ	216,4	0,02	1,2	5,8	-10,1	-65,2	857,9	-0,2	-3,9	21,6
TCS Group, гдр	323,5	2 500,0	-0,8	-4,2	25,3	-59,1	725,2	-40,9	-31,4	-6,4
БСП	39,8	90,3	1,7	3,3	5,0	10,8	54,8	118,4	192,0	19,6
МосБиржа	190,6	83,7	-0,7	5,5	-3,5	-45,4	321,6	-3,3	-10,2	13,6
АФК Система	121,7	12,6	2,7	10,9	-11,9	-45,9	635,0	82,3	95,4	87,5

Цены закрытия с учетом в вечерней сессии приведены на 26.10.2022

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	2096,9	13 136,0	-2,5	0,9	-17,1	-42,6	2 730,3	53,1	69,0	94,2
РУСАЛ	529,5	35,1	-0,2	7,7	-29,6	-52,1	500,8	-22,9	2,1	48,8
АЛРОСА	488,7	66,4	-0,9	0,2	3,5	-45,8	660,1	-7,6	-12,0	22,3
НЛМК	588,3	100,2	4,1	17,5	-18,6	-53,8	1 136,3	13,2	24,7	126,5
ММК	337,6	30,5	2,3	14,5	11,2	-56,1	979,1	-15,2	22,2	69,8
Северсталь	644,8	779,6	3,0	19,2	7,8	-51,4	1 272,4	22,0	86,3	102,1
Мечел, оа	41,3	98,3	0,5	2,9	-21,0	-20,2	254,5	27,6	6,7	-15,2
Мечел, па	19,4	139,7	-0,1	2,7	-5,4	-55,5	122,0	13,7	5,3	-31,0
Распадская, оа	160,1	227,6	1,3	6,8	-14,0	-51,5	296,0	78,4	43,9	26,4
ТМК	67,4	67,7	-1,1	3,3	-11,5	-6,8	25,8	-14,8	-42,6	-63,9
Полюс	1172,8	6 114,0	-3,1	8,0	-23,6	-53,3	2 709,4	-9,8	26,6	177,7
Полиметалл	119,4	284,6	1,5	8,2	3,6	-78,3	536,0	19,9	1,9	10,1
Селигдар, оа	31,2	41,9	0,5	4,9	12,2	-27,3	36,4	82,1	85,3	-12,4
ВСМПО-Ависма, оа	642,4	55 840,0	0,4	1,0	-2,1	19,1	20,2	-22,0	5,2	-25,2
Минеральные удобрения										
Акрон	623,3	15 450,0	1,0	6,3	-7,6	25,0	39,6	6,4	-19,7	-59,5
ФосАгро	797,0	6 168,0	-0,8	1,3	-15,1	5,2	374,4	-12,0	-43,8	-39,2
Телекоммуникации										
Ростелеком, ао	154,4	57,8	-0,6	2,9	-5,1	-33,3	54,8	5,5	-11,4	-20,9
Ростелеком, ап	13,8	57,1	-0,3	3,4	-6,5	-25,1	10,6	53,4	-11,0	-10,0
МТС	452,2	219,1	0,0	1,7	-6,1	-26,7	268,3	-25,0	-36,7	-35,3

Цены закрытия с учетом вечерней сессии приведены на 26.10.2022

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	-0,5	1,9	0,0	-45,6	10,8	-26,6	-59,0	-60,2
Юнипро	86,0	1,4	3,1	10,8	-3,1	-47,2	204,0	100,7	123,6	87,0
ОГК-2	56,3	0,5	-1,5	6,8	-10,1	-20,3	56,5	11,7	34,8	-48,6
ТГК-1	30,8	0,0	-1,0	4,3	-2,1	-19,5	25,0	-14,9	-0,4	-33,5
РусГидро	301,4	0,8	0,6	8,7	-0,9	4,9	182,1	-12,0	-4,1	45,3
Интер РАО ЕЭС	310,4	3,0	0,0	5,7	-10,1	-30,3	192,1	-8,9	-28,4	-36,3
Россети, ао	91,3	0,6	0,3	6,1	-28,5	-49,1	65,6	11,6	12,4	-44,7
Россети, ап	2,4	1,1	0,3	6,3	-8,0	-35,6	2,1	-83,5	-69,6	-70,2
ФСК ЕЭС	111,0	0,1	-1,1	4,4	-11,0	-46,5	78,4	-1,0	12,5	-29,1
Ленэнерго, па	11,9	127,6	-0,9	2,1	1,1	-24,7	10,9	20,9	9,1	-68,3
Мосэнерго, оа	68,5	1,7	-0,7	2,5	-8,0	-18,1	11,1	-6,8	7,2	-45,2
МОЭКС, оа	44,1	0,9	-0,1	0,7	5,5	-26,7	6,0	70,7	184,5	0,1
Транспорт и логистика										
Аэрофлот	27,8	25,1	-0,2	5,4	-10,2	-57,6	109,6	-12,2	-26,2	-51,8
Транснефть, ап	129,6	83 700,0	1,0	5,2	-25,0	-47,3	90,7	35,0	-10,8	-16,8
НМТП, оа	88,6	4,6	-1,1	2,8	-3,3	-32,0	9,4	1,1	-38,7	-38,5
Globaltrans, гдр	51,6	288,9	-1,0	0,9	-5,7	-54,7	57,3	17,3	20,0	4,8
ДВМП, оа	109,9	37,3	2,4	5,0	28,7	37,3	165,9	110,3	112,0	79,8
Потребительский сектор										
X5	435,8	1 596,5	-0,7	6,7	19,7	-18,5	154,7	-49,2	-51,8	-13,5
Магнит	498,4	5 270,0	-0,8	6,2	16,8	-3,2	843,7	21,9	7,9	27,3
М.Видео	29,9	168,0	-1,3	5,3	-12,5	-61,6	77,6	87,7	60,1	-7,3
Детский мир	54,1	74,3	1,1	3,9	-6,4	-40,4	72,3	-11,0	-20,3	-17,0

Цены закрытия с учетом вечерней сессии приведены на 26.10.2022

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	50,2	491,8	1,3	6,5	-14,7	-19,2	62,1	132,4	68,1	-4,8
ПИК	406,9	619,5	0,2	1,7	-18,5	-43,8	139,9	-15,3	-62,7	-66,3
Эталон, оа	14,3	52,8	-2,5	1,2	-13,6	-38,2	30,7	126,1	86,5	39,2
Самолет	138,6	2 317,0	-0,6	1,2	-19,7	-52,2	156,8	-39,7	-60,9	-37,2
Прочие сектора										
Русагро	13,8	829,0	0,4	-11,8	-24,3	-26,4	41,5	21,7	-0,4	-33,9
Яндекс	553,3	2 008,0	-0,6	4,2	-6,0	-56,1	932,9	4,0	-54,3	-25,3
VK, гдр	101,8	450,2	0,4	3,3	9,8	-48,4	362,8	-13,0	-61,3	-32,8
OZON, гдр	287,3	1 328,0	-0,8	7,1	-7,7	-42,7	309,0	-2,2	-15,3	-14,6
QIWI	21,3	340,0	-1,7	4,6	13,9	-44,2	20,9	79,0	36,1	-19,7
Соллерс, оа	7,2	211,5	4,2	13,4	23,0	-1,6	7,0	118,5	308,5	48,1
Иркут, оа	43,1	36,9	-0,9	3,6	-24,9	65,8	12,6	-24,1	-55,5	-81,7
КАМАЗ, оа	62,6	88,3	-0,8	4,7	6,8	-15,9	16,7	-57,1	-29,1	-10,9
Мостотрест, оа	23,5	82,7	-0,5	0,5	6,3	-1,0	0,3	-43,9	-43,2	-65,6
Группа Черкизово, оа	113,0	2 567,0	-0,6	3,0	0,7	-12,8	17,6	-1,1	30,1	12,9
РБК, оа	0,9	2,5	-0,1	2,3	-10,4	-33,8	0,2	33,2	-31,9	-57,5
Группа Белуга, оа	70,0	2 800,0	-0,7	3,6	14,2	-16,4	48,8	-58,5	-53,5	-21,0
HeadHunter, гдр	64,9	1 282,0	-0,4	1,8	10,6	-67,0	2,8	-23,0	-53,4	-73,9
Казаньоргсинтез	150,8	83,2	0,2	5,3	21,6	-13,9	12,4	100,7	112,1	52,1
НКНХ, ао	137,4	85,5	0,4	1,2	6,3	-22,9	2,2	-58,9	-42,6	-65,5

Цены закрытия с учетом в вечерней сессии приведены на 26.10.2022

Источник: Интерфакс, МосБиржа

События на мировых рынках

Время выхода	Знач-ть ¹	Событие	Период	Консенсус	Пред. знач.	Факт
24 октября 4:45	●●●●	Торговый баланс КНР, млрд долл.	сентябрь	81,0	79,4	84,7
24 октября 5:00	●●●●	ВВП КНР, г/г	3й кв.	3,4%	0,4%	3,9%
24 октября 5:00	●●●●	Пром. произ-во в КНР, г/г	сентябрь	4,5%	4,2%	6,3%
24 октября 5:00	●●●●	Розничные продажи в КНР, г/г	сентябрь	3,3%	5,4%	2,5%
24 октября 5:00	●●●	Инвестиции в гор. инфр-ру Китая, снг, г/г	сентябрь	6,0%	5,8%	5,9%
24 октября 10:15	●●●	PMI в промышленности Франции (предв.)	октябрь	47,0	47,7	47,4
24 октября 10:15	●●	PMI в секторе услуг Франции (предв.)	октябрь	51,5	52,9	51,3
24 октября 10:30	●●●●	PMI в промышленности Германии (предв.)	октябрь	47,2	47,8	45,7
24 октября 10:30	●●●●	PMI в секторе услуг Германии (предв.)	октябрь	44,8	45,0	44,9
24 октября 11:00	●●●●	PMI в промышленности еврозоны (предв.)	октябрь	48,0	48,4	46,6
24 октября 11:00	●●●●	PMI в секторе услуг еврозоны (предв.)	октябрь	48,2	48,8	48,2
24 октября 16:45	●●●●	PMI в промышленности США (предв.)	октябрь	51,1	52,0	49,9
24 октября 16:45	●●●●	PMI в секторе услуг США (предв.)	октябрь	45,0	49,3	46,6
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 потребдоверия 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%	8,9%
26 октября 15:30	●●	Оптовые продажи в США, м/м	сентябрь	1,0%	1,3%	0,8%
26 октября 17:00	●●●●	Продажи новых домов в США, млн шт, анн.	сентябрь	585	677	603
26 октября 17:30	●●●	Изм-е запасов сырой нефти в США, млн барр	пр. нед.	1,029	-1,725	2,588
26 октября 17:30	●●	Изм-е запасов дистиллятов в США, млн барр	пр. нед.	-1,138	0,124	0,170
26 октября 17:30	●●	Изм-е запасов бензина в США, млн барр	пр. нед.	-0,805	-0,114	-1,478
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 потребдоверия 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 потребдоверия 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 потребдоверия 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.