



УТРЕННИЙ СОК

События | Обзоры | Комментарии



03.11.2022

- Сегодня утром на мировых рынках негативный настрой
- Пара доллар-рубль сегодня может подняться выше 62 руб.
- Ждем попыток отката индекса МосБиржи перед «длинными» выходными ниже 2150 пунктов, которая выступает ближайшей зоной поддержки
- Рынок ОФЗ сегодня вряд ли сможет позитивно отреагировать на замедление инфляции

Корпоративные и экономические события

Объем торгов на рынках Мосбиржи в октябре снизился на 15,5% г/г, до 71,7 трлн рублей

Квартальная выручка Polymetal снизилась на 13% при росте производства на 7%

Самолет в 3 квартале увеличил продажи на 41%, до 292 тыс. кв. м

СД ЛУКОЙЛа рекомендовал промежуточные дивиденды в 256 руб. на акцию

 **Календарь**

 **Корпновости**

 **Техмонитор**

Цифры дня

1,3 %

потеряли котировки акций Газпрома в среду

1,2 %

потеряли котировки обыкновенных акций Сбера вчера



Подпишитесь на Телеграм-канал аналитиков ПСБ



Следите за новостями в ПСБ Информере

Наши прогнозы и рекомендации

Конъюнктура мировых фондовых рынков

Мировые рынки вчера приступили к осмыслению страновых PMI и заседания ФРС. Вышедшие днем более слабые, чем ожидалось, данные по деловой активности в Европе способствовали началу новой волны охлаждения настроений – PMI в промышленности еврозоны, по окончательной оценке, составил 46,4 пункта (предварительная оценка: 46,6 пункта, месяцем ранее: 48,4 пункта), причем заметно ухудшились PMI в Германии (45,1 пункта) и Испании (44,7 пункта), указывая на выраженный спад. Во второй половине дня, напротив, сильные данные ADP по числу рабочих мест в частном секторе США (239 тыс. против ожидавшихся 195 тыс.), заставили начать частично закладываться на жесткую риторику ФРС. В результате индексы Европы завершили день откатом (Stoxx Europe 600: -0,3%; DAX: -0,6%; CAC40: -0,8%). Объявление итогов заседания ФРС еще добавило негатива. С одной стороны, регулятор ожидаемо поднял ключевую ставку на 75 б.п. (до 3,75%-4%) и его глава Дж. Пауэлл действительно дал намеки относительно замедления темпов ее повышения в декабре. Но Дж. Пауэлл добавил и неопределенности относительно ставки. Так, он заявил, что о паузе Федрезерву думать рано, отметив, что предельный уровень ставки в итоге будет выше, чем ожидалось. В результате рынки начали закладываться, согласно фьючерсам на ставку ФРС, на более высокие ее уровни на конец 2023 года, распродавая «короткие» гособлигации (доходность 2-летних UST обновила вчера максимумы года, а сегодня утром – «улетела» почти на 30 б.п., к 4,9% годовых, усилив инверсию с «длинными», 10-летними UST, чья доходность лишь 4,1% годовых) и акции, в первую очередь сегменты, чувствительные к ставкам и потребительской активности. На фоне весьма эмоциональной реакции инвесторов, S&P 500 потерял 2,4%, а NASDAQ Composite – 3,4%.

Сегодня утром негативный настрой на мировых рынках сохраняется. Азиатские индексы и фьючерсы на индексы Европы – под инерционным давлением, в т.ч. роста ставок. Фьючерсы на американские индексы пытаются плюсовать, но достаточно неубедительно. Мы не ждем существенного улучшения в течение дня.

Товарные рынки

Несмотря на «ястребиную» риторику главы ФРС на вчерашнем заседании, особого негатива в нефти не сформировалось: январский фьючерс Brent пока остается выше 95 долл./барр. Но мы ждем все же некоторого охлаждения настроений спекулянтов, что будет способствовать развороту цен на нефть обратно к нижней границе 90-95 долл./барр. Так, ставка ФРС была ожидаемо поднята на 75 б.п., но что важнее: пауза в ужесточении ДКП пока не обсуждается, таргет по инфляции остается неизменным (2%), при этом у ФРС нет четкого понимания, когда ставка станет действительно «ограничительной». Что касается статистики от Минэнерго США, то она вышла тоже неплохой, как и от API ранее, что поддержало нефть. Запасы сырой нефти сократились на 3,1 млн барр., бензинов - на 1,3 млн барр., а дистиллятов выросли на 0,4 млн барр. Поставки нефтепродуктов, как отражение спроса, остались стабильными - 20,5 млн барр./день.

Сегодня мы рассчитываем на умеренные коррекционные настроения в нефти, полагаем, что Brent может вернуться к 95 долл./барр. и ниже.

Российский валютный рынок

Американская валюта в ходе вчерашних торгов продемонстрировала плавное укрепление на фоне опасений участников торгов о жесткой риторике регулятора на вчерашнем заседании ФРС. При этом удорожание доллара наблюдалось и на внешних рынках. Тем не менее, отметим, что ввиду низкой торговой активности на МосБирже из-за фактора начала месяца, рост доллара был весьма сдержанным. На утро четверга доллар продолжает дорожать, тестируя отметку 62 руб. Мы считаем, что помимо заседания ФРС, дополнительное давление на позиции национальной валюты оказывает слабая статистика по розничным продажам в России, а также ускорение снижения российского ВВП. **Сегодня торговая активность на валютном рынке МосБирже увеличится из-за завтрашнего выходного, что может усилить рост пары доллар-рубли и вывести ее выше привычного диапазона 61-62 руб.** Допускаем, что в случае выхода за данные границы, возможно формирование направленного тренда.

Наши прогнозы и рекомендации

Российский рынок акций

Российский рынок акций продолжил консолидироваться в диапазоне 2150-2200 пунктов. Российский рынок акций вчера продолжил испытывать дефицит явных факторов к формированию направленной динамики. С одной стороны, высокие риски не позволяют рынку продолжить движение вверх, с другой, - высокая дивидендная доходность поддерживает акции.

В лидерах роста на рынке были бумаги химпрома (Фосагро: +3%; Акрон: +0,5%), поддерживаемые высокими ценами на сырье. На фоне безыдейности ожил спрос на ФСК (+2%) и Русгидро (+1,1%).

В аутсайдерах торгов были преимущественно перекупленные бумаги, а именно Транснефти (-4,1%) и депозитарные расписки (VK: -4,1%; OZON: -3%; TCS Group: -3%). Под сильным давлением также пребывали акции ВТБ (-2,7%) и Сургутнефтегаза (-2,9%).

В нефтегазовом секторе акции компаний поддерживали цены на нефть, которые находятся около 95 долл./барр. Отметим, что СД ЛУКОЙЛа (-0,6%) вчера рекомендовал промежуточные дивиденды за 2022 год в размере 256 руб./акция. Здесь смогли завершить день в «плюсе» Башнефть (+2,4%) и Газпром нефть (+1%).

В секторе металлургии и горной добычи продолжили коррекцию сталелитейные компании, РУСАЛ (-3,7%), а также Полиметалл (-4,2%), негативно отреагировавший на публикацию результатов, которые показали снижение выручки в 3 квартале на 13% г/г. В секторе строительных компаний скорректировался Самолет (-1,4%), несмотря на неплохие операционные результаты: компания в 3 квартале увеличила продажи недвижимости в натуральном выражении на 41% г/г.

Сегодня индекс МосБиржи может находиться под давлением дефицита внутренних идей и ухудшившейся конъюнктуры мировых рынков, повышающих склонность к фиксации прибыли перед "длинными" выходными. **Ждем попыток отката индекса ниже 2150 пунктов, которая выступает ближайшей зоной поддержки.** Но рассчитываем, что по итогам дня она будет удержана.

Российский рынок облигаций

По итогам торгов в среду кривая доходности ОФЗ на участке срочностью более 3-лет сместилась вверх на 10 – 20 б.п. Более сильный рост доходности проходил в длинных бумагах, которые снижались в цене на фоне большого объема размещения нового госдолга с премией к вторичному рынку.

Вчера Минфин продал классические ОФЗ-ПД серии 26240 (погашение 30.07.2036) на сумму 47,5 млрд руб. по номиналу. Средневзвешенная доходность при размещении составила 10,62% годовых, а доходность по цене отсечения - 10,9%. Во вторник торги выпуском ОФЗ-ПД 26240 закрылись на уровне 10,08%. Таким образом премия по доходности к вторичному рынку составила 53 – 82 б.п., хотя традиционно Минфин ограничивает премию уровнем 5 б.п. После аукциона котировки длинных бумаг снижались. Доходность ОФЗ 26240 на закрытии составила 10,34% (+26 б.п. за день).

На втором аукционе Минфин разместил флоатеры ОФЗ-ПК серии 29021 на 108,4 млрд рублей по номиналу, спрос составил 174 млрд рублей. Средневзвешенная цена - 97,18% от номинала. Цена отсечения - 97,04%.

На третьем аукционе были реализованы инфляционные ОФЗ-ИН серии 52004 на 11,1 млрд рублей по номиналу при спросе 19 млрд рублей. Средневзвешенная доходность - 3,34% годовых, доходность по цене отсечения - 3,36% годовых.

Общий объем размещения ОФЗ вчера составил 167 млрд руб. по номиналу, а всего за три последних недели – 345 млрд руб. Данный объем уже в 2,3 раза превосходит план на этот квартал. Мы связываем высокую активность Минфина с аккумулярованием ликвидности для планового погашения гособлигаций в ноябре-декабре на 562 млрд руб. В условиях планируемого дефицита федерального бюджета в ближайшие месяцы Минфин скорее всего продолжит размещать ОФЗ в больших объемах.

Росстат вчера сообщил, что инфляция в РФ с 25 по 31 октября составила 0,07%, годовая замедлилась до 12,7% по сравнению с 12,9% на предыдущей неделе (13,7% в сентябре, 14,3% августе). **Рынок ОФЗ сегодня вряд ли сможет позитивно отреагировать на замедление инфляции.** Давление на цены будут оказывать ожидания предложения нового госдолга, а также негативная конъюнктура глобальных долговых рынков после заседания ФРС.

Корпоративные и экономические события

Объем торгов на рынках Мосбиржи в октябре снизился на 15,5% г/г, до 71,7 трлн рублей

Совокупный объем торгов на рынках Московской биржи в октябре 2022 года снизился на 15,5% - до 71,7 трлн рублей, по сравнению с октябрем 2021 года, когда он составил 84,9 трлн рублей, сообщается в пресс-релизе биржи. В октябре по сравнению с сентябрем текущего года также произошло снижение объема торгов на 3,5% - с 74,3 трлн рублей. Общий объем торгов в январе-октябре 2022 года составил 886,5 трлн рублей, что на 8,2% больше, чем за аналогичный период 2021 года (819,0 трлн рублей).

Наше мнение

Падение объемов торгов в октябре стало рекордным, но это обусловлено снижением общей активности участников рынка, меньшим количеством торговых дней и последствиями введения частичной мобилизации в стране. Торги на фондовом рынке просели до 2 трлн руб. с 2,5 трлн в сентябре. На акции, депозитарные расписки и паи пришлось 1 трлн рублей после 1,5 трлн в сентябре. Лучшую динамику показал денежный рынок (рост на 6,8%), в том числе объем операций репо с центральным контрагентом (рост на 28,1%) и репо с клиринговыми сертификатами участия (рост на 8%). На фоне нестабильной геополитической обстановки и повышенных рисков мы не ожидаем значимого улучшения операционных результатов МосБиржи до конца года. Тем не менее, по мере стабилизации внешнего фона ситуация может постепенно наладиться в начале 2023 г., и здесь мы рассчитываем, что крупные дивиденды, поступившие от Газпрома и др. компаний в октябре и ожидающихся - от ЛУКОЙЛа в январе будут все же реинвестированы в рынок, что окажет поддержку операционным результатам МосБиржи. Тем не менее, пока бумаги компании смотрятся локально уязвимо, а сегодняшний отчет по МСФО за 3 кв., при условии его публикации, будет скорее всего слабым.

Квартальная выручка Polymetal снизилась на 13% при росте производства на 7%

В 3 кв. 2022 г выручка Polymetal снизилась на 13% в годовом измерении, до \$714 млн при росте производства на 7%, до 490 тысяч унций в золотом эквиваленте. Производство за девять месяцев года уменьшилось на 2% в годовом исчислении, составив 1,187 млн унций золотого эквивалента. Выручка компании за девять месяцев 2022 года упала на 16%, до \$1,762 млрд.

Наше мнение

Мы оцениваем результаты, как нейтральные. Снижение в выручке обусловлено накоплением запасов, а также коррекцией цен на золото. При этом в 3 кв. компания смогла даже нарастить производство, удачно компенсировав падение на Майском месторождении за счет Нежданнинского, которое было введено в эксплуатацию только год назад. Полиметалл подчеркнул, что постепенно начинает восстанавливаться экспорт, ввиду чего накопленные запасы могут быть успешно реализованы, что поддержит финансовые результаты. Полагаем, что эффект будет уже наблюдаться в 4 кв. На данный момент мы рекомендуем держать бумаги Полиметалла, отмечая, что основным риском для инвестпрофиля компании сейчас является неясная перспектива относительно выделения российских активов.

Корпоративные и экономические события

Самолет в 3 квартале увеличил продажи на 41%, до 292 тыс. кв. м

Девелопер Самолет в 3 квартале 2022 года увеличил продажи первичной недвижимости в натуральном выражении на 41% по сравнению с аналогичным периодом прошлого года, до 291,91 тыс. кв. м. Как сообщила компания, объем продаж в стоимостном выражении вырос на 53% - до 47,18 млрд рублей. Средняя цена составила 161,6 тыс. рублей за кв. м, увеличившись на 9% относительно аналогичного периода годом ранее. Денежные поступления удвоились по сравнению с данными годичной давности и достигли 52,5 млрд рублей. Доля контрактов, заключенных с участием ипотечных средств, повысилась до 92% с 69% годом ранее.

Наше мнение

Динамика продаж ускорилась по сравнению со 2 кварталом 2022 года (+31% г/г). Поддержку оказало снижение льготной ипотечной ставки до 7% летом. Самолет выделяется среди конкурентов, поскольку предлагает потенциальным покупателям современное решение жилищного вопроса: готовые квартиры в массовом сегменте с отделкой и мебелью, ипотечную ставку 0,01% на объекты девелопера. Это позволяет компании демонстрировать высокие темпы роста продаж. Идея роста в ее акциях в долгосрочной перспективе сохраняется. Наша целевая цена для акций Самолета 3300 руб./акция, что предполагает потенциал роста 32% от цены закрытия в среду.

СД ЛУКОЙЛа рекомендовал промежуточные дивиденды в 256 руб. на акцию

Вопрос о промежуточных дивидендах будет рассмотрен на ВОСА, созванном 5 декабря. Датой, на которую определяются лица, имеющие право на получение дивидендов, предложено установить 21 декабря 2022 года.

Как сообщалось, на этом же ВОСА будет рассмотрен вопрос о выплате дивидендов по итогам 2021 года в размере 537 руб. на акцию.

Наше мнение

Как ожидалось, ЛУКОЙЛ вслед за решением выплатить финальные дивиденды за 2021 г. объявил и о промежуточных, текущая доходность - 5,4%. Правда, мы ждали гораздо больших дивидендов - 419 руб./акцию. Но ЛУКОЙЛ сделал пояснение, что в связи с отсутствием доступа к международным рынкам капитала значительный объем собственных средств был направлен на досрочное погашение долга, выкуп еврооблигаций и финансирование сделок по приобретению активов. В этой связи рекомендован такой дивиденд. И если исходить из практики последних лет и дивполитики компании, то рекомендуемый дивиденд, несмотря на формулировку в пресс-релизе «по итогам 9 мес.», все же относится к результатам 1П 2022 г. Таким образом, есть еще вероятность получения и финальных дивидендов за текущий год. Суммируя финальный дивиденд за 2021 г. и промежуточный за текущий год, получаем 793 руб./акцию, доходность около 16,8%. В целом, сам факт возврата ЛУКОЙЛа к выплатам дивидендов - позитивный момент, но реакция бумаг будет сдержанная, учитывая слишком высокие накопленные ожидания участников рынка по поводу этих дивидендов.

Индикаторы рынков на утро

	Значение	1Д, %	1Н, %	1М, %
Россия				
Индекс МосБиржи с веч.сессией	2 148	-1,3%	0,9%	8,3%
Индекс РТС	1 109	-0,8%	1,8%	5,0%
США				
S&P 500	3 760	-2,5%	-1,9%	4,9%
Dow Jones (DJIA)	32 148	-1,5%	1,0%	11,9%
NASDAQ Composite	10 525	-3,4%	-4,1%	-0,5%
Европа				
FTSE 100 (Великобритания)	7 144	-0,6%	1,2%	3,6%
DAX (Германия)	13 257	-0,6%	0,5%	9,4%
CAC 40 (Франция)	6 277	-0,8%	0,0%	8,9%
АТР				
Nikkei 225 (Япония)	27 663	-0,1%	0,8%	6,7%
Kospi (Корея)	2 337	0,1%	3,9%	8,4%
BRICS				
JSE All Share (ЮАР)	61 104	-0,6%	2,1%	6,4%
Bovespa (Бразилия)	116 929	0,8%	2,0%	6,3%
Hang Seng (Китай)	15 827	2,4%	3,3%	-8,1%
Shanghai Composite (Китай)	3 003	1,2%	0,1%	-0,7%
BSE Sensex (Индия)	60 906	-0,4%	2,3%	6,1%
MSCI				
MSCI World	2 500	-1,8%	-1,4%	5,1%
MSCI Emerging Markets	873	0,6%	2,5%	-0,3%
MSCI Eastern Europe	26	1,8%	3,4%	15,5%
Товарные рынки				
Сырьевые товары				
Нефть WTI спот, \$/барр.	90	1,8%	2,4%	13,2%
Нефть Brent спот, \$/барр.	98	1,0%	3,4%	13,7%
Нефть URALS спот, \$/барр.*	76,7	2,3%	4,9%	9,0%
Газ TTF спот, \$/тыс. куб. м	1 243	0,0%	20,4%	-35,6%
Медь (LME) спот, \$/т	7 663	-0,7%	-2,8%	-0,3%
Никель (LME) спот, \$/т	24 063	2,3%	6,7%	14,5%
Алюминий (LME) спот, \$/т	2 238	0,3%	-4,0%	3,9%
Золото спот, \$/унц	1 634	-0,8%	-2,0%	-1,6%
Серебро спот, \$/унц	19,2	-2,4%	-2,3%	0,7%

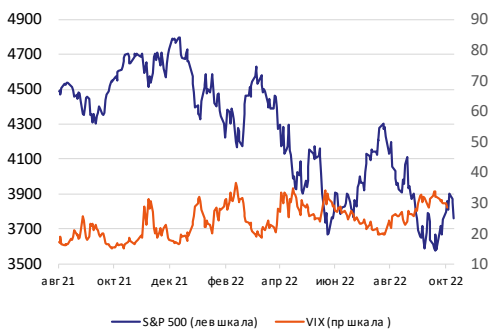
* - задержка 1 день

Источник: Интерфакс, Cbonds, ПСБ Аналитика

Валютные рынки	Значение	1Д, %	1Н, %	1М, %
Внешний валютный рынок				
Индекс DXY	111,49	0,0%	0,9%	-0,6%
Евро	0,989	-0,6%	-1,1%	1,7%
Швейцарский франк	1,003	0,3%	1,7%	1,5%
Канадский доллар	1,371	0,6%	1,2%	-0,9%
Йена	147,9	-0,2%	1,1%	2,0%
Внутренний валютный рынок				
USD RUB	61,80	0,9%	0,1%	5,7%
EUR RUB	61,12	0,6%	-0,9%	7,8%
Долговые и денежные рынки				
Доходность гособлигаций				
US Treasuries 3M	3,988	-0,01	0,01	0,25
US Treasuries 2 yr	4,523	0,06	0,01	0,07
US Treasuries 10 yr	4,035	0,00	-0,01	0,06
US Treasuries 30 yr	4,101	-0,05	-0,03	0,10
Ставки денежного рынка				
LIBOR overnight	3,059	-0,004	-0,001	-0,002
LIBOR 1M	3,842	0,037	0,068	0,222
LIBOR 3M	4,460	-0,001	0,023	0,188
EURIBOR 1W	1,159	0,141	0,745	0,789
EURIBOR 3M	1,737	0,033	0,101	0,481
MOSPRIME overnight	7,93	-0,010	-0,050	-0,090
MOSPRIME 3M	7,94	-0,020	0,000	0,000
Кредитные спреды, б.п.				
CDS High Yield (USA)	462	-1	-18	-81
CDS Invest. Grade (EM)	208	-3	-4	28
Отраслевые индексы ММВБ				
Металлургия	5 314	-0,6%	1,2%	16,8%
Нефть и газ	5 908	0,1%	1,5%	17,6%
Эл/энергетика	1 400	0,5%	3,6%	20,6%
Телекоммуникации	1 509	-0,2%	6,4%	16,5%
Банки	5 909	-0,5%	8,6%	16,6%
Потребсектор	5 807	-1,1%	8,2%	11,8%
Химпром	31 216	2,9%	5,0%	1,7%

Рынки в графиках

S&P 500

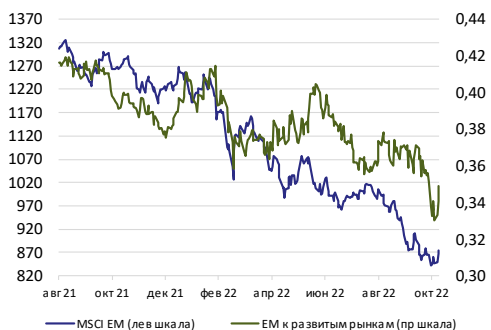


Источник: Интерфакс, ПСБ Аналитика

Рынок акций США после заседания ФРС вновь подпал под давление, ведомый hi-tech. Хотя S&P500 и не смог пока достичь зоны 4000-4100 пунктов, явного повода для направленного движения вниз и обновления минимумов также, учитывая статистику, пока нет. Локально смотрим на рынок акций США, скорее, консервативно.

Среднесрочно по-прежнему сохраняем негативный взгляд на рынок США из-за риска рецессии.

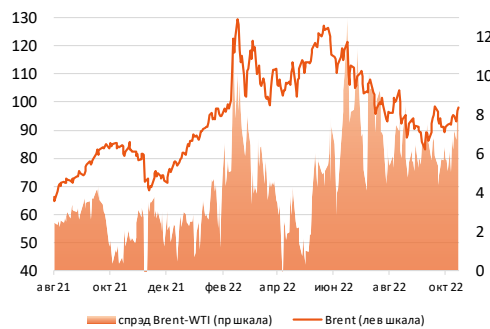
Отношения индексов MSCI и MSCI EM



Источник: Интерфакс, ПСБ Аналитика

Отношение MSCI EM и MSCI World пытается отойти от фона ослабления давления на рынок КНР. Мы ждем развития восстановления: опасения торможения мировой экономики и рост ставок в целом уже учтены, последняя статистика по Китаю выглядит неплохой, кроме того, есть надежды, что страна откажется от политики «нулевой» терпимости к Covid. В совокупности с неплохой ситуацией на товарных рынках, EM могут смотреться получше.

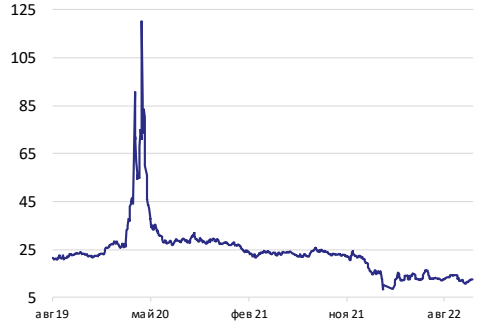
Котировки Brent и спрэд к WTI, \$/барр.



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.**

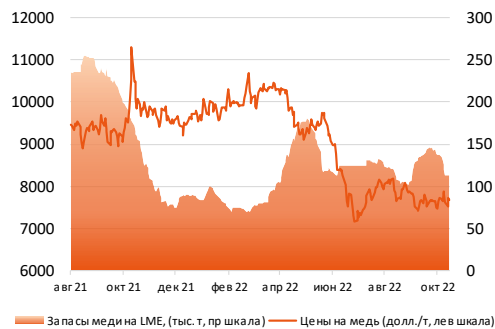
Отношение индекса RTS и нефти Urals



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.

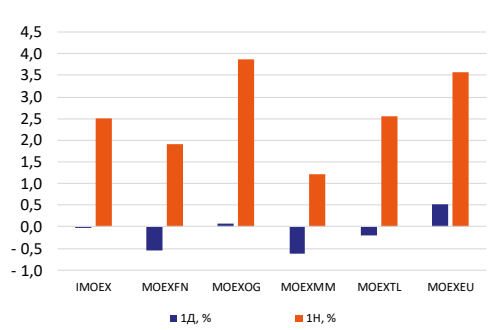
Цены и запасы меди на LME



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, %

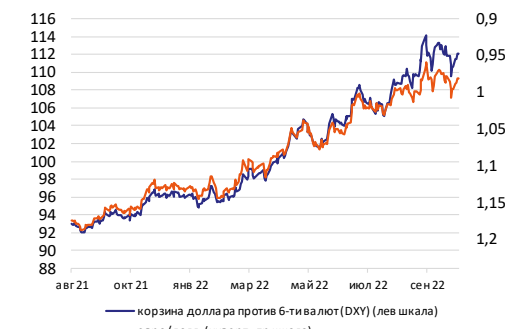


Источник: Интерфакс, ПСБ Аналитика

Динамика семейства индексов МосБиржи:

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

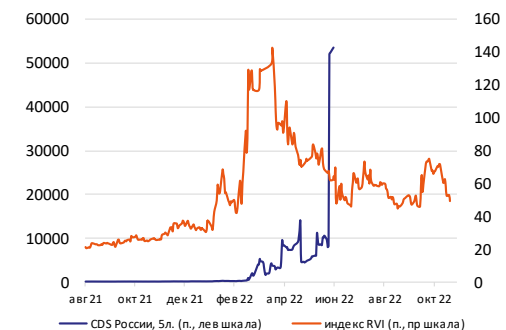
Динамика отдельных валютных пар



Источник: Интерфакс, ПСБ Аналитика

ФРС по итогам заседания указал, что о паузе в повышении ставки говорить пока не приходится, хотя и допустил сокращения темпов в ее повышении с декабря. На этом фоне, а также учитывая риск ухудшения экономической ситуации в Европе, пара EUR/USD может остаться под давлением. **Диапазон 0,96-1,02, по нашему мнению, сохранит свою актуальность на ближайшее время. Склонны ждать проторговки его середины, не исключаем локальных попыток ухода ниже.**

Индекс вмен. волатильности RVI и CDS России



Источник: Sbondz, ПСБ Аналитика

Текущие уровни страновой премии и вмененной волатильности по-прежнему **препятствуют активизации спроса на российские акции.** CDS перестали торговаться с начала июня. RVI, впрочем, чуть снижается, но остается на повышенных уровнях

Рынки в графиках

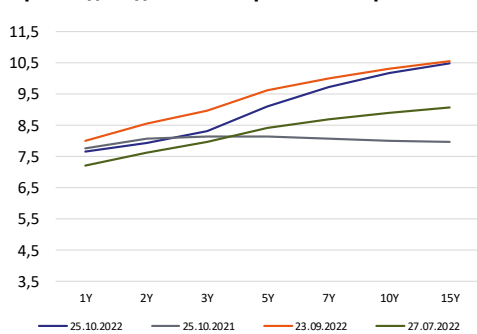
Доходность ОФЗ, %



Источник: Интерфакс, ПСБ Аналитика

28 октября ЦБР сохранил ключевую ставку на уровне 7,5% и дал нейтральный сигнал относительно решений на следующих заседаниях. Прогноз ЦБР на 2023 г. предполагает ключевую ставку в диапазоне 6,5 – 8,5%. **При сохранении ставки ЦБР на уровне 7,5% для 10-летних ОФЗ считаем справедливым уровень доходности 9% годовых.**

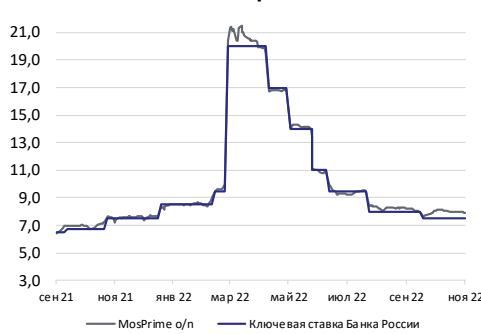
Кривая доходности ОФЗ различной срочности



Источник: Cbonds, ПСБ Аналитика

Кривая доходности ОФЗ предполагает существенный наклон на участке 1 – 7 лет. **Ожидаем снижения премии в среднесрочных и длинных ОФЗ к коротким по мере замедления инфляции.**

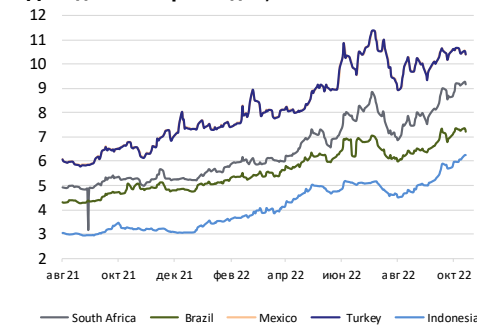
Ставка межбанковского рынка



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.**

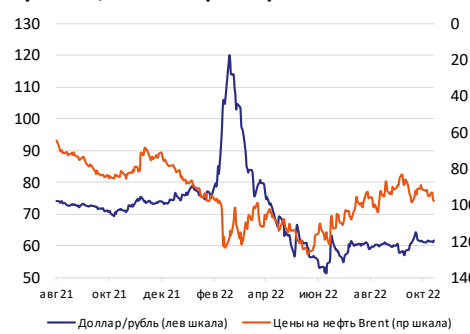
Доходность евробондов, %



Источник: Cbonds, 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.

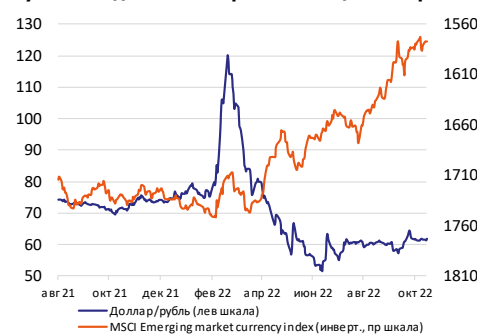
Рубль и цены на нефть марки Brent



Источник: Интерфакс, ПСБ Аналитика

Курс доллара тестирует отметку 62 руб. в условиях снижения активности экспортеров, а также сужающихся возможностей банков по валютным переводам. В целом, котировки выглядят скорее безыдейно после окончания налогового периода. Склонны полагать, что **в первой половине ноября курс доллара вновь попытается перейти в диапазон 63-65 руб.**, однако повышенной торговой активности ожидать не приходится. Отметим, что поддержку доллару оказывает прошедшее заседание ФРС, а также слабые статданные в РФ.

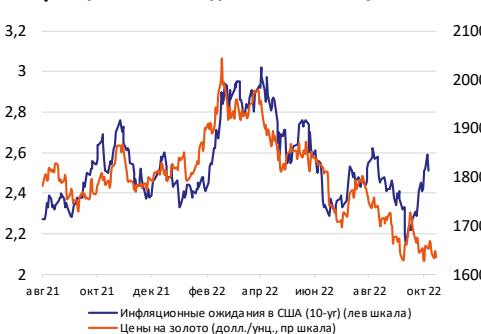
Рубль и индекс валют развивающихся стран



Источник: Интерфакс, ПСБ Аналитика

Сегментированность аппетита инвесторов к риску из-за макроопасений, в также 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.** Валюты EM также следуют и за локальными событиями, однако прослеживается их общая перепроданность и опаздывающая ДКП регуляторов на фоне подъема доллара.

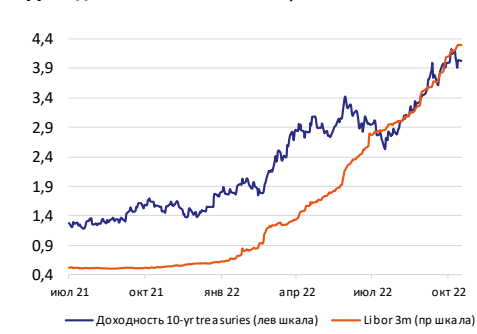
Инфляционные ожидания в США и цены на золото



Источник: Интерфакс, ПСБ Аналитика

На фоне жесткой политики ФРС инфляционные ожидания в США не демонстрируют сильного роста; 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., - явных триггеров для направленного движения пока не видим.**

Доходности UST и Libor 3m, %



Источник: Интерфакс, ПСБ Аналитика

Доходность UST-10y остается у 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,** уже учитывают перспективы роста ключевой ставки ФРС: LIBOR в долларах на срок 3 мес. приближаются к 4,5%, ориентиру у ФРС на конец года.

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	10717,3	2173,8	0,0	2,5	1,7	-42,6	22 031,6	-30,9	-38,7	-40,1
ИМОЕХ2	10589,2	2147,8	-1,3	0,9	0,5	-43,3	29 378,5	-18,1	-27,1	-23,0
RTS		1108,7	-0,8	1,8	-0,7	-30,5				
Нефть и газ										
Газпром	4010,5	167,7	-1,3	-2,5	-10,4	-51,0	3 129,6	-12,3	-51,4	-68,3
НОВАТЭК	3360,0	1 102,4	-0,6	5,8	9,3	-35,9	825,6	-28,6	-23,7	-38,7
Роснефть	3554,6	333,7	0,4	-2,0	-0,6	-44,3	1 454,6	-22,2	-28,7	-0,5
ЛУКОЙЛ	4004,8	4 670,0	-0,6	1,2	22,2	-29,0	4 708,1	-1,6	38,7	87,2
Газпром нефть	2099,2	441,5	1,0	6,4	14,4	-19,0	542,4	85,5	250,4	251,2
Сургутнефтегаз, ао	785,2	21,6	-2,9	3,1	-18,2	-45,8	436,8	-4,6	16,4	-12,7
Сургутнефтегаз, ап	200,5	25,6	-2,6	2,5	-11,6	-33,7	263,8	-12,9	-26,0	-43,4
Татнефть, ао	843,8	383,0	-1,3	0,6	-2,9	-23,7	341,4	39,2	29,3	8,9
Татнефть, ап	55,1	370,6	0,2	3,3	-0,1	-19,9	159,4	72,9	29,6	28,3
Башнефть, ао	140,2	946,0	2,4	4,9	-3,1	-30,4	29,5	107,8	155,1	133,2
Башнефть, ап	20,6	701,0	2,6	11,1	8,0	-29,6	49,9	49,8	129,6	-23,4
Руснефть, оа	23,8	80,6	-1,0	0,0	4,4	-47,5	24,7	-34,1	-52,0	-63,6
Финансовый сектор										
Сбер, ао	2733,1	125,5	-1,2	0,9	-1,6	-57,2	5 091,8	-32,8	-44,0	-28,9
Сбер, ап	120,8	119,5	-1,2	0,9	-2,0	-57,2	330,5	-35,1	-48,1	-49,4
ВТБ	215,9	0,02	-2,6	-2,1	-8,9	-66,0	544,1	-12,5	-27,2	-19,6
TCS Group, гдр	328,1	2 536,0	-3,0	1,4	40,1	-58,5	731,4	-20,0	-26,3	-1,6
БСП	43,0	96,9	0,2	7,3	12,5	18,9	40,8	-41,0	34,6	-14,1
МосБиржа	191,4	83,4	-1,6	-0,3	0,7	-45,6	238,8	-20,7	-29,5	-16,2
АФК Система	121,6	12,5	-2,4	-1,5	-9,4	-46,7	151,5	-27,1	-44,6	-54,3

Цены закрытия с учетом в вечерней сессии приведены на 02.11.2022

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	2144,7	13 404,0	-1,6	2,0	-11,5	-41,5	944,9	-43,7	-39,2	-33,6
РУСАЛ	549,0	35,4	-3,6	0,8	-26,0	-51,7	361,8	-43,6	-33,9	3,0
АЛРОСА	484,1	65,0	-1,9	-2,0	0,9	-46,8	427,6	-32,3	-42,8	-21,5
НЛМК	610,0	100,6	-2,6	0,4	-22,6	-53,6	438,9	-55,9	-51,8	-17,0
ММК	344,7	30,5	-2,0	-0,3	14,6	-56,3	298,4	-66,1	-63,2	-49,9
Северсталь	652,2	770,0	-2,4	-1,2	6,1	-52,0	450,8	-58,8	-43,9	-31,2
Мечел, оа	41,3	99,4	-0,5	1,0	-16,9	-19,4	91,5	-31,3	-54,3	-67,3
Мечел, па	19,2	138,0	-0,2	-1,2	-12,8	-56,0	37,7	-11,1	-56,5	-76,1
Распадская, оа	166,0	233,8	-1,9	2,7	-13,2	-50,2	160,5	-20,2	-14,0	-31,8
ТМК	68,5	68,7	-1,2	1,5	-6,1	-5,3	26,1	-23,8	-29,7	-63,6
Полюс	1144,7	5 900,5	-2,6	-3,5	-27,1	-54,9	965,0	-32,4	-53,8	-4,2
Полиметалл	122,7	283,2	-4,2	-0,5	3,4	-78,4	533,0	37,0	15,2	9,6
Селигдар, оа	31,2	42,2	-0,5	0,7	3,0	-26,8	6,5	-46,9	-63,8	-84,1
ВСМПО-Ависма, оа	618,3	53 320,0	-1,8	-4,5	-6,5	13,7	22,5	60,4	23,6	-11,1
Минеральные удобрения										
Акрон	654,4	16 174,0	0,5	4,7	-0,9	30,9	22,4	-49,4	-43,2	-76,6
ФосАгро	844,2	6 507,0	3,1	5,5	-9,8	11,0	2 403,7	134,0	271,1	278,5
Телекоммуникации										
Ростелеком, ао	153,8	57,5	-0,2	-0,5	-3,3	-33,6	37,0	-17,4	-28,4	-46,5
Ростелеком, ап	14,1	58,4	0,9	2,3	-2,3	-23,4	6,4	-16,6	-35,0	-45,4
МТС	464,8	223,5	-1,4	2,0	-7,3	-25,2	193,2	-38,8	-52,6	-52,2

Цены закрытия с учетом в вечерней сессии приведены на 02.11.2022

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	16,9	0,5	1,0	3,6	5,3	-43,7	23,2	-45,1	-5,9	-17,6
Юнипро	88,3	1,4	-2,0	0,9	-4,4	-46,7	107,7	-23,8	9,2	-2,5
ОГК-2	57,2	0,5	-0,2	2,3	-3,2	-18,4	22,5	-31,1	-39,6	-79,5
ТГК-1	31,3	0,0	0,7	1,6	3,0	-18,2	12,3	-35,3	-49,3	-67,2
РусГидро	301,4	0,8	1,1	0,2	4,2	5,1	99,8	-13,0	-31,8	-18,6
Интер РАО ЕЭС	318,7	3,0	-0,2	2,4	-6,3	-28,7	147,3	-28,1	-41,0	-50,3
Россети, ао	93,8	0,6	-0,3	0,9	-30,3	-48,6	51,4	23,6	-11,8	-56,6
Россети, ап	2,4	1,2	0,9	3,1	-3,6	-33,6	3,0	-28,0	-57,8	-57,2
ФСК ЕЭС	113,8	0,1	2,0	2,7	-2,7	-45,1	195,7	161,0	172,7	75,9
Ленэнерго, па	12,7	136,2	0,1	6,7	10,6	-19,7	27,0	36,5	154,3	-18,5
Мосэнерго, оа	74,3	1,8	1,7	7,0	-1,0	-12,3	75,2	110,1	355,1	254,1
МОЭКС, оа	45,8	0,9	-2,2	3,5	8,9	-24,1	24,7	-2,6	231,2	261,5
Транспорт и логистика										
Аэрофлот	28,8	25,7	-1,3	2,5	-4,4	-56,5	109,6	-29,8	-16,6	-50,6
Транснефть, ап	145,4	91 800,0	-4,1	9,7	-15,6	-42,2	336,6	5,1	127,9	182,5
НМТП, оа	91,5	4,7	-0,4	3,3	1,8	-29,8	5,1	-61,3	-68,2	-66,2
Globaltrans, гдр	51,2	286,3	-1,3	-0,9	-5,8	-55,1	74,8	61,0	54,0	40,0
ДВМП, оа	113,3	38,2	-1,2	2,3	39,7	40,3	49,6	-31,4	-33,3	-46,1
Потребительский сектор										
X5	426,9	1 560,0	-2,5	-2,3	18,4	-20,4	218,8	13,2	-27,5	21,4
Магнит	492,7	5 170,0	-1,5	-1,9	7,4	-5,0	458,9	-25,4	-34,7	-29,1
М.Видео	31,1	172,3	-1,9	2,6	-10,3	-60,6	28,9	-30,1	-34,7	-65,0
Детский мир	54,0	72,8	-1,1	-2,1	-5,9	-41,7	46,9	-37,4	-44,8	-46,3

Цены закрытия с учетом вечерней сессии приведены на 02.11.2022

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	51,3	497,2	-0,2	1,1	-10,7	-18,4	17,3	-41,1	-46,7	-73,5
ПИК	403,2	609,5	0,3	-1,6	-16,2	-44,7	150,4	-19,9	-52,9	-63,4
Эталон, оа	14,0	51,8	-2,4	-2,0	-9,6	-39,4	12,2	31,7	-12,6	-43,2
Самолет	151,0	2 502,5	-1,4	8,0	-7,3	-48,4	340,3	-23,5	-17,9	30,4
Прочие сектора										
Русагро	13,7	820,0	-1,8	-11,8	-24,3	-26,4	33,2	-1,4	2,0	-45,0
Яндекс	586,2	2 110,0	-2,2	5,1	11,6	-53,8	1 225,2	-2,5	-24,8	-1,3
VK, гдр	101,7	449,6	-4,1	-0,1	23,0	-48,5	581,0	26,2	-16,1	9,2
OZON, гдр	290,2	1 341,5	-3,0	1,0	11,4	-42,1	261,3	4,2	-17,8	-27,6
QIWI	21,9	349,0	-0,6	2,6	17,9	-42,7	9,6	-28,2	-17,6	-62,8
Соллерс, оа	7,3	213,0	-1,8	0,7	23,8	-0,9	2,7	-9,0	30,8	-42,4
Иркут, оа	44,4	37,8	-2,2	2,3	-17,8	69,7	12,4	-50,7	-47,3	-82,1
КАМАЗ, оа	62,4	87,9	-0,7	-0,5	-5,0	-16,3	9,9	-37,9	-60,3	-47,2
Мостотрест, оа	23,4	83,1	-0,5	0,5	8,1	-0,5	0,3	-35,7	-25,4	-58,3
Группа Черкизово, оа	114,8	2 608,5	0,0	1,6	-0,2	-11,4	7,4	-67,8	-53,1	-53,3
РБК, оа	1,0	2,7	-0,2	8,8	-0,1	-27,9	0,2	-15,7	14,1	-51,3
Группа Белуга, оа	69,9	2 798,0	-0,3	-0,1	14,5	-16,5	26,2	-36,7	-72,5	-57,8
HeadHunter, гдр	68,1	1 345,0	-2,5	4,9	-1,1	-65,4	5,0	-35,5	-11,1	-53,8
Казаньоргсинтез	158,3	88,6	-0,1	6,5	18,0	-8,3	4,1	-45,7	-25,6	-50,6
НКНХ, ао	145,9	90,4	0,4	5,7	12,2	-18,5	2,1	-42,8	-44,7	-66,2

Цены закрытия с учетом в вечерней сессии приведены на 02.11.2022

Источник: Интерфакс, МосБиржа

События на мировых рынках

Время выхода	Знач-ть ¹	Событие	Период	Консенсус	Пред. знач.	Факт
1 ноября 4:45	●●●●●	PMI в промышленности КНР от Caixin	октябрь	48,4	48,1	49,2
1 ноября 9:00	●	PMI в промышленности России	октябрь	51,1	52	50,7
1 ноября 12:30	●●●	PMI в промышленности Великобритании (оконч.)	октябрь	45,8	48,4	46,2
1 ноября 16:45	●●●	PMI в промышленности США (оконч.)	октябрь	49,9	49,9	50,4
1 ноября 17:00	●●●●●	ISM в промышленности США	октябрь	50,4	50,9	50,2
2 ноября 10:00	●	Торговый баланс в Германии, млрд евро	сентябрь	0,7	1,2	3,7
2 ноября 11:15	●●	PMI в промышленности Испании	октябрь	47,5	49	44,7
2 ноября 11:45	●●	PMI в промышленности Италии	октябрь	47	48,3	46,5
2 ноября 11:50	●●●	PMI в промышленности Франции (оконч.)	октябрь	47,4	47,7	47,2
2 ноября 11:55	●●●	PMI в промышленности Германии (оконч.)	октябрь	45,7	47,8	45,1
2 ноября 12:00	●●●	PMI в промышленности еврозоны (оконч.)	октябрь	46,6	48,4	46,4
2 ноября 15:15	●●●●●	Число новых раб. мест в частном секторе США от ADP, тыс.	сентябрь	190	208	239
2 ноября 17:30	●●●	Изм-е запасов сырой нефти в США, млн барр	пр. нед.	0,267	2,588	-3,115
2 ноября 17:30	●●	Изм-е запасов дистиллятов в США, млн барр	пр. нед.	-0,733	0,170	0,427
2 ноября 17:30	●●	Изм-е запасов бензина в США, млн барр	пр. нед.	-1,183	-1,478	-1,257
2 ноября 21:00	●●●●●	Решение ФРС по ключевой ставке	-	3,75-4%	3-3,25%	3,75-4%
3 ноября 4:45	●●●●●	PMI в секторе услуг КНР от Caixin	октябрь	49,1	49,3	48,4
3 ноября 9:00	●	PMI в секторе услуг России	октябрь	50,8	51,1	43,7
3 ноября 12:30	●●●	PMI в секторе услуг Великобритании (оконч.)	октябрь	47,5	50	
3 ноября 15:00	●●	Решение Банка Англии по ключевой ставке	-	3,0%	2,25%	
3 ноября 15:30	●	Торговый баланс США, млрд долл.	октябрь	-72	-67,4	
3 ноября 15:30	●●●	Первичные обращения за пособиями по безработице в США, тыс.	пр. нед.	223	217	
3 ноября 15:30	●●	Число получающих пособия по безработице в США, тыс.	пр. нед.	1430	1438	
3 ноября 16:45	●●●	PMI в секторе услуг США (оконч.)	октябрь	49,3	46,6	
3 ноября 17:00	●●●●●	ISM в секторе услуг США	октябрь	54,5	56,7	
3 ноября 17:00	●	Фабричные заказы в США, м/м	сентябрь	0,2%	0,0%	
4 ноября 11:15	●●	PMI в секторе услуг Испании	октябрь	48,3	48,3	
4 ноября 11:45	●●	PMI в секторе услуг Италии	октябрь	48,5	48,5	
4 ноября 11:50	●●●	PMI в секторе услуг Франции (оконч.)	октябрь	51,3	51,3	
4 ноября 11:55	●●●	PMI в секторе услуг Германии (оконч.)	октябрь	44,9	44,9	
4 ноября 12:00	●●●	PMI в секторе услуг еврозоны (оконч.)	октябрь	48,2	48,2	
4 ноября 15:30	●●●●●	Число новых рабочих мест вне с/х в США, тыс.	октябрь	240	263	
4 ноября 15:30	●●●●●	Безработица в США, %	октябрь	3,5%	3,5%	
4 ноября 22:00	●●	Потреб. кредитование в США, млрд долл.	сентябрь	24,0	32,2	

Источник: Интерфакс, investing.com, ПСБ Аналитика

¹ - значимость события оценивается по 5-балльной шкале

Корпоративные события

Дата	Компания/отрасль	Событие
7 ноября	Детский Мир	Финансовая отчетность по МСФО за 3 квартал 2022 г.
10 ноября	VK	Финансовая отчетность по МСФО за 3 квартал 2022 г.
10 ноября	Позитив	Последний день торгов с дивидендами (5,16 руб./акция)
14 ноября	Русагро	Финансовая отчетность по МСФО за 3 квартал 2022 г.
15 ноября	МТС	Финансовая отчетность по МСФО за 3 квартал 2022 г.
23 ноября	TCS Group	Финансовая отчетность по МСФО за 3 квартал 2022 г.
28 ноября	Русгидро	Финансовая отчетность по МСФО за 3 квартал 2022 г.
1 декабря	АФК Система	Финансовая отчетность по МСФО за 3 квартал 2022 г.
2 декабря	МосБиржа	Объем торгов за ноябрь
19 декабря	Лукойл	Последний день торгов с дивидендами (537 руб./акция)

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.