

Рыночные индикаторы

Валютный рынок	Значение	Изм. за 5 дней	Изм. с начала года
USD/RUB	61,00	-4,67%	20,95%
EUR/RUB	59,90	5,64%	40,14%
EUR/USD	0,97	-0,59%	-14,67%
DXY	112,80	0,60%	17,99%
Товарные рынки			
Brent, \$/барр.	97,92	11,32%	25,69%
Gold, \$/унц.	1 695	2,06%	-7,94%
Фондовый рынок			
Индекс МосБиржи	1 945	-0,64%	-50,93%
PTC	1 005	-4,80%	-40,67%
DJIA	29 297	1,99%	-19,38%
S&P 500	3 640	1,51%	-23,64%
NASDAQ Comp.	10 652	0,73%	-31,91%
FTSE 100	6 991	1,41%	-5,87%
Euro Stoxx 50	3 375	1,73%	-22,00%
Nikkei 250	27 116	4,55%	-5,82%
Shanghai Comp.	2 974	-2,53%	-18,29%
Криптовалюта			
Bitcoin	19 552	0,65%	-58,08%
Ethereum	1 331,50	-0,02%	-64,27%
Ripple	0,51	6,55%	-36,50%
Litecoin	52,9	-0,84%	-62,96%

На 8:00 МСК

Комментарии по рынку

На прошлой неделе индекс волатильности американского рынка (VIX) остался в лидерах роста (+10 п.п.), фондовые индексы продолжили скакать, несмотря на то, что рост в течение первых двух рабочих дней октября стал максимальным с апреля 2020 г., впрочем как наблюдалось и до предыдущего падения. Первоначальный скачок рынка, когда за два дня Dow вырос более чем на 1000 п., был вызван техническими факторами, в частности рекордным объемом кэш-позиций и слабой динамикой индекса деловой активности в сфере промышленности в США за сентябрь, но настроения инвесторов кардинально изменились после того, как рост числа рабочих мест в несельскохозяйственных секторах экономики США в сентябре превзошел прогнозы аналитиков. Показатель сохраняет приличные темпы роста.

За неделю мировой фондовый рынок потерял 0,5%, а S&P 500 вырос на 1,5%. Акции стоимости превзошли по динамике акции роста, в лидеры вышли нефтегазовые и транспортные компании, поэтому Nasdaq прибавил всего 0,7%.

Акции американских нефтесервисных компаний подорожали на 15% на фоне роста цен на нефть на 10% после того, как ОПЕК+ приняла решение по квотам. Номинальное сокращение добычи составит 2 млн б/с в ноябре и декабре. За исходный показатель взят уровень августа, а не уровень добычи, который некоторые члены ОПЕК+ так и не смогли обеспечить, поэтому фактическое сокращение добычи будет меньше - около 1 млн б/с.

Несмотря на опасения по поводу наступления рецессии, цены на сталь, алюминий и никель за неделю выросли более чем на 6%. Цены на алюминий подскочили после новостей о том, что Лондонская биржа металлов (LME) планирует подготовить проект документа, предусматривающего запрет новых поставок российского металла на свои склады.

Китайский рынок акций вырос на 2,3%, несмотря на то, что США ввели лицензии на экспорт полупроводников. Ограничения экспорта в первую очередь коснутся чипов двойного назначения, но, очевидно, повлияют на развитие искусственного интеллекта, IT-коммуникаций и сектора электромобилей.

В Китае возникли новые риски введения карантина, так как в преддверии важнейшего съезда компартии 16 октября выросло количество выявленных случаев заражения коронавирусом.

Российский рынок акций остался главным аутсайдером по итогам недели (-14%) на фоне эскалации геополитической ситуации в мире. Рубль в последнее время неожиданно ослаб на 5-6%, но в отсутствие каких-либо важных новостей.

Лишь за одну прошлую пятницу, 7 октября, американский фондовый рынок потерял \$1,2 трлн капитализации после выхода статистики Минтруда страны. В сентябре число занятых в несельскохозяйственных отраслях экономики увеличилось на 263 тыс. (прогноз: 250 тыс.) по сравнению с ростом на 315 тыс. в августе и среднемесячным ростом на 400 тыс. за последний год, безработица снизилась с 3,7% до 3,5%.

Таким образом, для достижения постковидного максимума рынка американского труда (153,5 млн занятых граждан) трудоустроиться должны 500 тыс. безработных. Из данных министерства следует, что занятость растет также среди чернокожих и латиноамериканцев.

Чуть более половины роста занятости пришлось на два постковидных сектора 1) сектор развлечения, гостиничный и ресторанный бизнес и 2) сектор медицинских услуг и социальной поддержки. Эти отрасли активно восстанавливаются после удара пандемии и входят в число главных

драйверов базовой инфляции в США. В то же время несколько сократилась доля экономически активного населения, до 62,3%, рост зарплат замедлился до 5% по сравнению со средними 5,5%.

Однако участники рынка игнорируют фундаментальные показатели, так как снижение числа вакансий с пика в марте стало максимальным в истории США, если исключить периоды рецессии. До сих пор снижение общего спроса на рабочую силу по своей структуре было почти полностью обусловлено снижением числа вакансий, а не снижением занятости. Мы не ждем, что такая динамика будет сохраняться вечно, и по-прежнему считаем, что безработица в итоге будет постепенно расти по мере дальнейшего ужесточения денежно-кредитной политики (ДКП) ФРС, направленной на снижение инфляции.

Основной риск восстановлению рынка несет недавнее ужесточение "ястребиной" риторики. Вероятность того, что центральные банки допустят ошибку, которая вызовет негативные последствия для мирового рынка, возросла, на валютных рынках и рынках ставок уже проявились различные негативные факторы. Даже если ошибки удастся избежать, восстановление мирового рынка и экономики, скорее всего, будет задержано.

Зарубежные рынки - предстоящая неделя

На неделе инвесторы будут ждать выхода данных по индексу потребительских цен в сентябре в США. Аналитики прогнозируют, что потребительский ИПЦ вырастет на 0,2% м/м, в результате чего инфляция г/г замедлится до 8,1% с 8,3%, а базовый ИПЦ прибавит 0,4% м/м, в результате чего показатель г/г повысится на 6,5% с 6,3%.

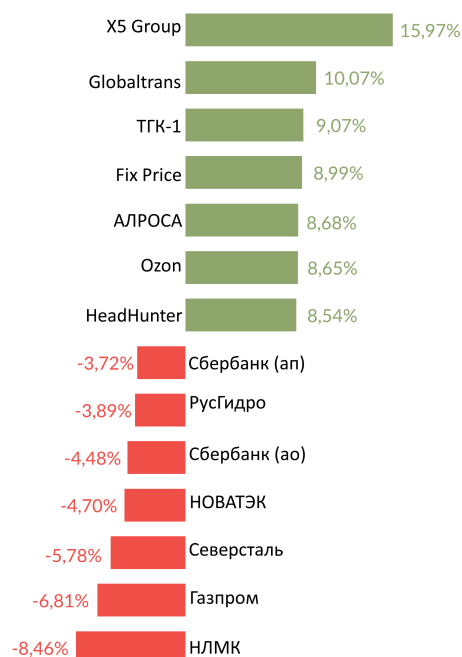
На неделе также будут опубликованы протоколы заседания ФРС за сентябрь. Инвесторы особенно ждут информации о дискуссии по поводу итоговой ставки и сроков.

Если после публикации финансовых результатов всеми американскими компаниями рост прибыли составит 2,4%, рост показателя в годовом выражении станет максимальным с 3К20 (-5,7%). Нефтегазовые и промышленные компании, как ожидается, сообщат о максимальном росте прибыли, компании остальных секторов, в частности производители металлов и удобрений, провайдеры коммуникационных услуг и IT-компании, сообщат о снижении прибыли г/г. Форвардное 12-месячное соотношение P/E S&P 500 составляет 15,8x. Этот коэффициент P/E ниже среднего за пять лет (18,5x) и ниже среднего за 10 лет (17,1x).

Российский рынок за неделю

На прошлой неделе рубль ослаб к доллару и к евро до 61 руб. и 59,9 руб., соответственно. Индекс Мосбиржи снизился на 0,64%, РТС - на 4,8%.

Лидеры и аутсайдеры



Источник: ITI Capital

Лидерами роста стали X5 Group (+15,97%), Globaltrans (+10,07%), ТГК-1 (+9,07%), Fix Price (+8,99%), Алроса (+8,68%), Ozon (+8,65%), Headhunter (+8,54%).

В число аутсайдеров вошли НЛМК (-8,46%), Газпром (-6,81%), Северсталь (-5,78%), Новатэк (-4,7%); Сбербанк (ао: -4,48%; ап: -3,72%), Русгидро (-3,89%).

Долговой рынок

Рублевый долговой рынок попытался отыграть часть потерь на прошлой неделе на фоне некоторой стабилизации геополитической обстановки. В результате индекс RGBTR добавил примерно 2,4%. Наиболее заметное снижение доходности наблюдалось на ближнем участке суверенной кривой, составив 75-80 б.п. (таким образом ставки приблизились к 8% годовых). Длинные выпуски подорожали в диапазоне 2-3%, что вернуло доходность на уровни конца сентября, то есть 10,2-10,3%.

Торговая активность была весьма сдержанной, средневзвешенный оборот на Мосбирже составил около 12 млрд руб. Несмотря на улучшение рыночных настроений Минфин опять решил воздержаться от первичных аукционов ОФЗ, чтобы не усиливать давление на котировки суверенных бумаг. С учетом того, что потребности по финансированию дефицита бюджета в текущем году могут быть полностью удовлетворены из других источников, мы не ждем высокой активности министерства в ближайшее время. Скорее всего, на этой неделе Минфин снова откажется от предложения бумаг.

Эскалация военного конфликта на выходных безусловно негативно отразилась на стоимости российских активов, включая облигации. Впрочем, после резко отрицательного открытия торгов в понедельник, 10 октября, рынок ОФЗ попытался восстановиться, поэтому ценовые потери по итогам дня не превысили 0,5%.

В целом мы по-прежнему сдержанно смотрим на перспективы рублевого суверенного сектора. Ни один из имеющихся факторов пока не указывает на возобновление ценового роста ОФЗ. Вероятное ужесточение военного противостояния усилит рыночную турбулентность и потребует более высоких

бюджетных трат. Их финансирование во многом будет опираться на рост внутреннего долга, а также может повысить инфляционное давление. Это не оставит Банку России возможности продолжить цикл смягчения денежно-кредитной политики (ДКП), даже несмотря на то, что процессы восстановления и "структурной трансформации" российской экономики, вероятнее всего, замедлятся.

Смена тренда в инфляционной статистике последнее время начала проявляться все отчетливее. Росстат вторую неделю подряд фиксирует рост потребительских цен за счет прекращения сезонного удешевления плодоовощной продукции. Так, с 27 сентября по 3 октября 2022 г. инфляция составила 0,07% (0,08% неделей ранее). Годовой индикатор за счет эффекта низкой базы смог опуститься до 13,5%.

Еще более разочаровывающая картина наблюдается в месячной статистике (+0,05% м/м). В сентябре, после трех месяцев дефляции, цены вновь вернулись к росту (и это на фоне отрицательной еженедельной динамики). Негативное влияние здесь прослеживается за счет более существенного удорожания услуг. Таким образом, даже если абстрагироваться от негативного внешнеполитического новостного фона, аргументов для снижения ключевой ставки в конце октября практически не осталось.

На внешних рынках продолжает наблюдаться высокая волатильность цен американских казначейских облигаций. После выхода положительной статистики по американскому рынку труда в пятницу доходность 10-летнего бенчмарка вновь подскочила до YTM 3,89% (+20 б.п. н/н).

Российский сегмент остается под влиянием уникальных местных факторов. Суверенные валютные выпуски постепенно подорожали. Уверенность инвесторам придала информация об очередной купонной выплате по выпуску Russia 42 на 4,9 млрд руб.

Корпоративные заемщики все активнее прибегают к выпуску замещающих облигаций. Также появилась информация о предложении Минэка о продлении срока возможного упрощенного выпуска замещающих бумаг на один год, до 31 декабря 2023 г.

Новости

Дивиденды: Новатэк, Газпром, Татнефть В среду, 5 октября, акции Новатэка последний день торговались с дивидендами. Ранее акционеры компании одобрили выплату дивидендов за 1П22 в размере 45 руб. на акцию, чему соответствует дивидендная доходность на уровне 4,5%.

Пятница, 7 октября, был последний день для покупки акций Газпрома и Татнефти с дивидендами. По итогам 1П22 Газпром выплатит 51,03 руб. на акцию (дивидендная доходность - 26%), Татнефть - 32,71 руб. на акцию (дивидендная доходность - 9%).

Московская биржа опубликовала результаты торгов за сентябрь 2022 г.

- Общий объем торгов составил 74,306 трлн руб. (-8,5% м/м, -16,7% г/г ср. +1,9% г/г в августе);
- Денежный рынок: 46,912 трлн руб. (-11,4% м/м, +1,1% г/г ср. +30,9% г/г в августе);
- Рынок акций: 1,467 трлн руб. (+65,3% м/м и -47,9% г/г ср. -54,3% г/г в августе);
- Рынок облигаций: 1,648 трлн руб. (-2,2% м/м, -6,9% г/г ср. -26,2% г/г в августе);
- Срочный рынок: 4,721 трлн руб. (-2,7% м/м, -63% г/г ср. -58,8% г/г в августе);
- Валютный рынок: 19,535 трлн руб. (-6,3% м/м, -23,2% г/г ср. -10,2% г/г в августе).

СПБ биржа представила данные по итогам торгов за сентябрь 2022 г.

- Оборот торгов иностранными ценными бумагами на СПБ бирже в мае снизился на 36% м/м (-78% г/г), до \$5,85 млрд (ср. +27% м/м и -68% г/г в августе);
- Среднедневной объем торгов в сентябре снизился на 30% м/м и составил \$0,28 млрд;
- Участники торгов в режиме основных торгов в мае заключили 7,9 млн сделок против 12,46 млн сделок в августе (+37%);
- Количество активных счетов инвесторов уменьшилось на 3% м/м, до 352,82 тыс. (в феврале данный показатель составлял 856,1 тыс.);
- Сделки заключались с 1721 акцией и депозитарной распиской международных компаний;
- Лидерами по объему торгов стали Tesla (11% от общего объема), Coinbase Global (8,3%), NVIDIA (6,6%), Alibaba (3,2%), Apple (2,8%), Netflix (2%), Carnival (1,8%), MicroStrategy (1,7%), Advanced Micro Devices (1,7%) и Snap.

Алроса Евросоюз исключил Алросу из восьмого пакета санкций против России. Против санкций выступила Бельгия, где находится крупнейшая в мире алмазная биржа. Бельгийские дипломаты и лоббисты Антверпенского алмазного центра ранее высказывались о том, что санкции против алмазного сектора России приведут к потере тысяч рабочих мест в Антверпене.

Алросу с февраля находится в санкционном списке Минфина США, из-за санкций Россия сократила экспорт алмазов на ключевые рынки - в Индию и Европу.

В 2021 г. Бельгия была крупнейшим направлением экспорта российских алмазов. За ней следовали ОАЭ и Индия. Всего в прошлом году Россия экспортировала алмазы в объеме 48,7 млн карат на \$4,54 млрд. Из них в Бельгию было продано 28,15 млн карат на \$1,86 млрд (36% выручки Алросы за 2021 г.), в ОАЭ - 13,29 млн карат на \$1,24 млрд (20% выручки), в Индию - 5,12 млн карат на \$884,93 млн (20% выручки).

Новость безусловно позитивна для акций Алросы.

Металлургия В рамках восьмого пакета санкций будет ограничен импорт почти на 7 млрд евро - запрет затронет готовую продукцию и полуфабрикаты из стали, машины и оборудование, пластмассы, транспортные средства, текстиль, обувь и др. При этом для некоторых полуфабрикатов из стали предусмотрен переходный период. От запрета на экспорт стальных полуфабрикатов из России больше всех пострадает НЛМК.

Календарь событий**Корпоративные события**

Дата	Компания	Событие
Пн, 10 октября	Самолет	Последний день для попадания в реестр акционеров, имеющих право на получение дивидендов за 1П22
	Белуга Групп	Последний день для попадания в реестр акционеров, имеющих право на получение дивидендов за 1П22
Вт, 11 октября		
Ср, 12 октября		
Чт, 13 октября		
Пт, 14 октября	Северсталь	Операционные результаты за 3К22
Пн, 17 октября		
Вт, 18 октября	Детский мир	Операционные результаты за 3К22
Ср, 19 октября		
Чт, 20 октября	Русгидро	Операционные результаты за 3К22
Пт, 21 октября	Распадская	Операционные результаты за 3К22