

- «Болезненная» борьба с инфляцией в США
- PMI в еврозоне продолжает падать
- Возможный рост налоговой нагрузки на сырьевые компании
- Финансовые результаты золотодобытчиков за 1П2022
- Текущее состояние рынка ОФЗ и планы Минфина
- Про инфляцию
- Газпром замещает еврооблигации
- Цена на нефть опустилась к уровням января 2022 года
- Неделя минимумов на валютном рынке

Курс британского фунта стерлингов к доллару США

Британский фунт стерлингов опустился до сорокалетних минимумов к доллару США. На падение британской валюты одновременно воздействует два фактора: расширяющийся дифференциал ставок между Банком Англии и ФРС, а также планируемое новым правительством увеличение государственных заимствований, что увеличит и так большой дефицит бюджета. Одновременно с этим, доходность двухлетних государственных облигаций резко выросла до 4,5%, достигнув тем самым уровней сентября 2008 года

23.09.2022	Значение	За неделю	За месяц	За 3 месяца	За год
S&P500	3 693	-4.6%	-10.5%	-2.7%	-17.0%
Dow Jones	29 590	-4.0%	-10.1%	-3.5%	-14.9%
Nasdaq	10 868	-5.1%	-12.2%	-3.2%	-27.8%
EuroSTOXX 600	390	-4.4%	-9.5%	-3.0%	-16.5%
CSI-300	3 856	-1.9%	-7.3%	-11.2%	-20.5%
Индекс МосБиржи	2 090	-14.2%	-7.5%	-13.1%	-48.4%
UST10 YTM	3.68	+7 б.п.	+21 б.п.	+19 б.п.	+158 б.п.
UST30 YTM	3,61	+3 б.п.	+11 б.п.	+13 б.п.	+86 б.п.
ОФЗ 26207 YTM	9.22	+102 б.п.	-15 б.п.	-47 б.п.	+170 б.п.
EUR/USD	0.97	-3.3%	-2.8%	-7.9%	-17.5%
Brent	86.2	-5.7%	-14.0%	-21.7%	+11.5%
Gold	1 644	-1.9%	-6.0%	-9.8%	-5.7%

Источник данных: Bloomberg

АКЦИИ

«Болезненная» борьба с инфляцией

Рынки стали закладывать очередное повышение ставки ФРС на 75 б.п. сразу после выхода августовских данных по инфляции в середине сентября. Тем не менее на прошлой неделе американские индексы вновь оказались в «красной» зоне, S&P 500 упал на 4,6%, NASDAQ-100 – на 5,1%. Всеми виной комментарии регулятора, последовавшие после объявления решения по увеличению ставки. Председатель ФРС считает, что для снижения инфляции до комфортного уровня нет «безболезненного способа», для этого необходимо значительное замедление экономики.

Таким образом, после выступления Пауэлла ожидания рынка резко изменились. Ожидается, что ставка достигнет пика на уровне 4,75%, а может быть и выше, к весне следующего года – то есть до его достижения остается чуть больше процентного пункта.

PMI в еврозоне продолжает падать

Деловая активность в еврозоне замедляется на фоне углубления экономического спада. Индекс S&P Global Eurozone Manufacturing PMI в сентябре упал до 48,5 – самого низкого уровня с июня 2020 года (напомним, что уровень ниже 50 сигнализирует о сокращении деловой активности). В целом же данный показатель снижается уже на протяжении трех кварталов подряд.

Возможный рост налоговой нагрузки на сырьевые компании

Правительство может изъять у российских сырьевых компаний более 3 трлн рублей в 2023–2025 годах в виде дополнительных налогов. Среди прочего предлагается повысить экспортную пошлину на газ до 50%, ввести пошлину или ее аналог для экспорта СПГ, а также повысить цены на газ внутри России и затем изъять эти деньги у газовых компаний через рост НДС.

Результаты золотодобытчиков за 1П2022

Выручка «Полюса» в I полугодии снизилась на 19% год к году, до 1,85 млрд долл., скорректированный показатель — на 26%, до 1,22 млрд долл. Скорректированная чистая прибыль сократилась на 25%, до 792 млн долл.

Выручка Polymetal за I полугодие снизилась на 18% год к году — до 1,05 млрд долл., скорректированная EBITDA — на 35%, до 426 млн долл., чистый убыток составил 321 млн долл. Компания продолжает рассматривать доступные опции по изменению структуры группы: в том числе потенциальное изменение страны регистрации материнской компании, Polymetal International PLC, в дружественную юрисдикцию, что может разблокировать возможность совершать дальнейшие корпоративные действия.

ОБЛИГАЦИИ

Текущее состояние рынка ОФЗ и планы Минфина

Цены облигаций продолжают снижаться, сейчас доходность ОФЗ уже выше 10,5%. Фактором падения рынка выступает геополитика, поэтому прогнозировать, когда стоимость бумаг перестанет падать, пока сложно. В целом, если обратиться к истории предыдущих кризисов, то обычно цены на долгом рынке восстанавливаются в течение 2–4 месяцев. Так, например, и в этом году, когда после сильнейшего падения в марте цены облигаций довольно быстро выросли.

Что касается первичного рынка, то на прошлой неделе Минфин решил провести два аукциона (26237 и 26240 совокупно на 30 млрд руб.), но позднее аукционы были признаны несостоявшимися. Участники рынка хотели получить высокую премию на фоне падения рынков, однако ведомство не готово было давать ее даже в текущих условиях. По планам ведомства, в 2023 году будет выпущено государственных ценных бумаг РФ на 1,747 трлн руб., в 2024-м – 1,938 трлн руб., в 2025 году

– 2 трлн руб. Объем госдолга России в 2023 году ожидается на уровне 16,9% ВВП.

Про инфляцию

Уровень инфляции продолжает снижаться. Одним из дезинфляционных факторов выступает укрепление рубля. Это связано с ожиданием введения новых санкций: из-за риска заморозки валютных счетов граждане избавляются от евро и долларов. Снижение инфляции и, соответственно, снижение ключевой ставки приводит к падению доходностей у банковских вкладов: сейчас банки предлагают вклады под 6,74%, что заметно ниже доходностей на рынке облигаций.

Газпром замещает еврооблигации

Завершился обмен евробондов Газпрома с погашением в 2027 году: компания обменяла бумаги, которые обращались в Euroclear, на бумаги в НРД. Компания готовится разместить еще один выпуск замещающих облигаций для обмена еврооблигаций в 2024 году объемом 850 млн фунтов стерлингов. Расчеты по замещающим облигациям будут проходить в российских рублях по курсу ЦБ на дату выплаты.

СЫРЬЕ И ВАЛЮТЫ

Цена на нефть опустилась к уровням января

Коррекция нефтяных котировок вызвана ужесточением ДКП в США. Напомним, что на прошлой неделе ФРС в очередной раз пошла на повышение в 75 б.п. Это означает, что для предприятий и населения еще больше вырастет стоимость заимствования денег, что негативным образом скажется на деловой активности. Снижение же деловой активности приведет к сокращению совокупного спроса, в том числе и на сырье. Именно по причине ожидаемого снижения деловой активности мы и видим падение стоимости нефти.

Неделя минимумов

Прошедшую неделю можно назвать неделей минимумов на валютном рынке. На фоне очередного повышения ставки ФРС мировые валюты продолжили слабеть. Так, курс китайского юаня к доллару США находится на двухлетних минимумах, а британский фунт постепенно подбирается к паритету с долларом. При этом английская валюта упала до сорокалетних минимумов не только из-за ужесточения ДКП в США – власти Великобритании решили ввести налоговые каникулы (снижение налоговой нагрузки на уровне 45–50 млрд фунтов) и также планируют в течение ближайших месяцев увеличить заимствования до 70 млрд фунтов. Это не очень хорошая новость для рынка Великобритании. Дефицит бюджета и без того ожидается на уровне 8% от ВВП, при этом приток капитала со стороны развивающихся стран сейчас ограничен. Все это и отражается на курсе фунта по отношению к доллару.