

Еженедельный обзор 14.11.2022

14.11.2022

Экономика:

По данным Росстата, инфляция по итогам октября составила 12,6% г./г., что сопоставимо с более оперативной оценкой, рассчитанной на недельной инфляционной корзине (12,7% г./г.). Более того, согласно нашим оценкам, основанным на данных Росстата, в начале ноября инфляция продолжила замедление, приблизившись к 12,5% г./г. Одним из ключевых факторов, способствующих устойчивому улучшению инфляционных оценок, является умеренный темп роста цен (так, в месячном выражении с исключением сезонности в октябре инфляция сложилась на уровне 0,15% м./м.). Мы полагаем, что в ближайшие месяцы ослабленный потребительский спрос продолжит охлаждать инфляцию. По итогам 2022 г. мы ожидаем годовой показатель на уровне 12% г./г. С поправкой на разовый эффект от более ранней индексации коммунальных тарифов (в декабре – дополнительно 0,5-0,6 п.п. к годовой цифре), такой прогноз предполагает сохранение месячной инфляции на уровне 0,2-0,3% м./м. в ноябре-декабре. Сохранение пониженного инфляционного давления может позволить ЦБ вернуться к снижению ставки (в сторону диапазона 6,5-7,0%) в 1П 2023 г.

Нефть:

На прошедшей неделе стоимость нефти марки Brent колебалась вокруг уровня 95 долл./барр. Закрытие торгов произошло на отметке 96 долл./барр. – небольшой рост котировок в конце недели мог быть связан с новостями об определенном ослаблении антиковидных мер в Китае, что могло быть воспринято рынком как сигнал активизации спроса при ограниченном предложении. Так, министр энергетики Саудовской Аравии в интервью Bloomberg отметил, что стратегия ОПЕК+ относительно дальнейшего изменения квот по добыче – «быть осторожными». Напомним, что на последнем заседании в октябре, размер квот был снижен на 2 млн барр./сутки, что позволило цене на нефть закрепиться выше отметки 90 долл./барр.

Валюта:

Согласно предварительной оценке ЦБ РФ, профицит счета текущих операций в октябре составил 17,7 млрд долл. Октябрьская оценка оказалась несколько выше среднего уровня в 3 кв. (17,1 млрд долл.). Незначительный рост связан с сужением баланса первичных и вторичных доходов (-1,6 млрд долл. против -5,7 млрд долл. в среднем в 3 кв.), что может объясняться сезонной слабостью доходов к выплате в октябре. С другой стороны, сальдо торгового баланса продолжает сокращаться (19,3 млрд долл. после 22,7 млрд долл. в среднем в 3 кв.) на фоне сужения нефтегазового экспорта и оживления импорта. Вступление в силу частичного нефтяного эмбарго со стороны ЕС, ожидаемое введение ценового потолка на российскую нефть и приостановка поставок газа по поврежденному газопроводу «Северный поток-1» будут оказывать давление на экспорт в номинальном выражении, что снизит фундаментальную поддержку курса рубля. Мы полагаем, что на этом фоне рубль имеет умеренный потенциал для ослабления в ближайшие месяцы.

Облигации:

Кривая ОФЗ на прошлой неделе фактически не изменилась: доходность двухлетних бумаг снизилась на 7 б.п., 10-летних – выросла на 4 б.п. При этом, в середине недели кривая поднималась вверх, что могло быть связано с ожидаемым рынком объемным размещением государственных бумаг на аукционах в среду. Впрочем, Минфин на прошедшей неделе «сменил» стратегию заимствований – несмотря на то, что был предложен аналогичный список бумаг, объем удовлетворенных заявок был ограничен. В результате этого, объем размещения составил лишь 42 млрд руб. против 167 млрд руб. неделей ранее. В пресс-службе ведомства отмечают, что такое решение нацелено на укрепление доверия инвесторов и снижение волатильности торгов на вторичном рынке.

Акции:

Глобальные рынки на прошлой неделе росли. Индекс S&P 500 прибавил 5,9%, а европейский Euro Stoxx 50 – 4,9%. По итогам недели лучшую динамику на американском рынке показали технологический и телекоммуникационный сектора, находящиеся в аутсайдерах рынках с начала года, отставали защитные сектора – здравоохранение и товары повседневного спроса. Позитиву инвесторов способствовали данные по инфляции в США за октябрь, согласно которым она замедляется быстрее, чем ожидалось. Так, индекс цен потребителей снизился до 7,7% г./г. с 8,2% г./г. в сентябре, в то время как консенсус-прогноз составлял 8,0% г./г. Участники

рынка расценили эти данные как сигнал для ФРС замедлить темпы повышения ставки, в пользу чего также высказались сразу несколько представителей ФРС. Кроме того, ожидания участников рынка по предельному уровню базовой ставки также скорректировались: до 4,75-5,0% с 5,0-5,25% ранее.

Российский фондовый рынок вырос по итогам прошлой недели на фоне отсутствия негативных новостей и публикации ряда сильных результатов компаний. В лидерах роста оказались акции золотодобывающих компаний на фоне роста цен на золото и их закрепления выше уровня 1700 долл. за унцию. Сильную динамику на неделе продемонстрировали акции Сбера: Г. Греф рассказал о сильных результатах банка, который вышел в прибыль по итогам 10 месяцев 2022 г. Г. Греф также объявил о возвращении к регулярным публикациям отчетности и о вхождении Сбера в нормализованное положение в следующем году, что также касается дивидендов. VK опубликовала сильные результаты за 3 кв., продемонстрировав рекордную за последние годы рентабельность по EBITDA, на что акции компании отреагировали ростом. Более того, VK сообщила о выходе Prosus, которая владела 25,7% акций, из состава акционеров. Пакет был передан VK на безвозмездной основе, позже VK продала его менеджменту за 24,8 млрд руб., т.е. компания улучшила свою денежную позицию. В лидерах падения на неделе оказались акции Детского Мира, которые снизились более чем на 30% после объявления о планах делистинга для реорганизации бизнеса из ПАО в ООО в 2023 г.