

- Ралли в американских акциях на фоне замедления инфляции
- Сезон отчетностей за 3К2022 закончился, прогнозы на следующий квартал снижаются
- Китайский рынок акций в плюсе после ослабления ковидных ограничений
- Индекс Мосбиржи растет после раскрытия квартальных результатов
- Минфин хочет замещать еврооблигации
- Аукционы ОФЗ прошли без дисконта
- О доходности корпоративных облигаций
- Железная руда растет на поддержке китайских застройщиков
- Рубль возобновил укрепление

Индекс скорости поставок и базовая инфляция США

Решение проблем с цепочками поставок снижает давление на базовую инфляцию. Индекс PMI, отражающий сроки поставок поставщиков, нормализовался после рекордных значений годом ранее, когда сроки увеличились из-за нарушений логистики. Это произошло благодаря снижению запасов и охлаждению спроса.

Удлиненные сроки поставок внесли немалый вклад в рост цен на товары в 2020/2021 году, однако в последнее время они снижаются, что позволяет надеяться на снижение вклада данного фактора в рост базовой инфляции, хотя и с некоторым лагом.

11.11.2022	Значение	За неделю	За месяц	За 3 месяца	За год
S&P500	3 993	+5.9%	+11.3%	-5.1%	-14.1%
Dow Jones	33 748	+4.1%	+15.4%	+1.2%	-6.1%
Nasdaq	11 323	+8.1%	+8.6%	-11.4%	-27.9%
EuroSTOXX 600	432	+3.7%	+11.4%	-1.8%	-10.9%
CSI-300	3 788	+0.6%	+1.6%	-9.7%	-22.7%
Индекс МосБиржи	2 217	+2.9%	+13.7%	+4.0%	-47.1%
UST10 YTM	3.81	-8 б.п.	-3 б.п.	+32 б.п.	+146 б.п.
UST30 YTM	4.02	-5 б.п.	+2 б.п.	+26 б.п.	+111 б.п.
ОФЗ 26207 YTM	8.90	+1 б.п.	-39 б.п.	+58 б.п.	+77 б.п.
EUR/USD	1.03	+3.9%	+6.6%	+0.3%	-9.6%
Brent	96.0	-2.6%	+1.8%	-3.6%	+15.8%
Gold	1 771.24	+5.3%	+6.3%	-1.0%	-4.9%

Источник данных: Bloomberg

АКЦИИ

Ралли на рынке США после данных по инфляции

Замедление роста цен в США стало триггером для ралли основных индексов. S&P 500 закрыл неделю с результатом 5,9%, Nasdaq подскочил на 8,1%. Инфляция в годовом выражении снизилась с 8,2 до 7,7% в октябре, рынки прогнозировали рост цен на уровне 8%. Снизился вклад от роста цен на энергоносители, продовольствие и сырьевые товары, но инфляция в сервисах сохраняется. Похоже, инвесторы рассчитывают, что на фоне ослабления инфляционных показателей цикл ужесточения ФРС будет короче. Хотя на данном этапе важно сохранение тренда статистики, что будет понятно ближе к концу года. К тому же при принятии решения ФРС основывается на совокупности факторов, помимо инфляции важно состояние рынка труда и общая экономическая картина.

Сезон отчетностей за 3К2022 заканчивается

Сезон корпоративных отчетностей в США подходит к концу, уже более 90% компаний из индекса S&P 500 опубликовали квартальные результаты. Несмотря на то что в основном финансовые показатели превосходили ожидания аналитиков, зафиксирован довольно низкий агрегированный темп роста прибылей, на уровне 2,2%, а также снижались прогнозы на следующий квартал. Причем неудивительно, что нефтегазовый сектор стал локомотивом роста, демонстрируя рекордный прирост прибыли, за его вычетом агрегированные темпы роста прибылей по всем компаниям были бы отрицательными.

Акции публичных компаний в целом позитивно реагировали на сильные результаты, что определенно оказывало поддержку индексу. Тем не менее прогноз на следующий квартал предполагает отрицательную динамику прибылей (-1,7%) при росте выручек (+4,4%).

Китай смягчает ковидные ограничения

Акции китайских компаний продолжили восстанавливаться в ноябре. Индекс HSI за прошлую неделю вырос на 6% на новостях о снижении ограничений, связанных с политикой zero COVID. На этом фоне в первую очередь росли акции авиакомпаний и казино, хотя количество случаев заражений не снижается, но теперь ограничения будут носить более локальный характер. Также власти Китая выпустили план по стимулированию строительной отрасли, что стало сильным толчком для акций девелоперов, которые сильно отставали в течение последнего года. Так, например, акции крупнейшего застройщика Country Garden удвоились в цене.

Индекс Мосбиржи растёт на отчётностях

Российский рынок акций также продемонстрировал рост на прошлой неделе, индекс Мосбиржи прибавил около 3%, а на фоне укрепления рубля индекс РТС вырос на 5,8%. В течение недели новостной фон создавали позитивные корпоративные отчетности, а геополитическая повестка отошла на второй план.

Сбер опубликовал финансовые результаты по РСБУ впервые за несколько месяцев. Само по себе начало раскрытия информации – уже позитивный фактор для рынков, так как ранее в этом году публичный сектор частично перестал публиковать финансовые результаты. В октябре банк вышел в прибыль, а также нормализовались отчисления в резервы. Это повышает вероятность возврата к дивидендным выплатам в следующем году. Акции Сбера за неделю прибавили около 5%, утянув за собой других представителей финансового сектора.

VK показал хорошие квартальные результаты, лучше ожиданий аналитиков. Рекламная выручка демонстрирует рост, более того, компания практически удвоила показатель скорр. EBITDA относительно прошлого года. Также были позитивные новости о выходе из капитала акционера Prosus, которому принадлежали 25% акций.

«Детский мир» станет частной компанией, процедура пройдет в три этапа. Решение менеджмента обусловлено санкционными и регуляторными рисками. На этой новости акции компании теряли более 25%.

ОБЛИГАЦИИ

Минфин хочет замещать

Минфин может получить право провести обмен суверенных валютных евробондов на ОФЗ объемом до 800 млрд рублей. Ведомство предложило внести в проект федерального бюджета на 2023 год и плановый период 2024–2025 годов поправку, позволяющую правительству в следующем году принимать решения о проведении обмена для снижения объема государственного внешнего долга.

Дисконта не будет

Последние размещения ОФЗ оказались куда менее агрессивными, чем предыдущие, когда аукционы прошли с сильным дисконтом к ценам бумаг на вторичном рынке (особенно в выпуске с фиксированным купоном). На этот раз Минфин разместил ОФЗ по более высокой цене по сравнению с рыночными значениями, сложившимися перед аукционом, хотя еще во вторник (то есть до того, как Минфин объявил, какие именно выпуски будет размещать) этот выпуск торговался еще дороже. После нетипичного поведения Минфина на позапрошлой неделе многие участники решили, что он будет и дальше занимать с большим дисконтом по цене, и захотели этим воспользоваться. Из-за этого за вторник и начало среды ОФЗ, которые должен был разместить Минфин, ощутимо подешевели на вторичном рынке.

В этот раз Минфин не стал предлагать большую премию. В результате большая часть заявок была признана нерыночными, и объем размещенных бумаг оказался намного меньше спроса. Суммарно в эту среду Минфин продал бумаги на 42 млрд рублей против совокупного спроса в 0,5 трлн рублей.

Благодаря возвращению Минфина к нормальной тактике размещений доходности ОФЗ на вторичном рынке возобновили снижение, хотя все еще остаются повышенными: длинные выпуски сейчас торгуются с доходностью в 10,3%, хотя еще в начале прошлой недели доходности находились на уровне 10%.

Про инфляцию

Инфляция в России за период с 1 по 7 ноября составила 0,01%, в годовом выражении – 12,52% против 12,69% неделей ранее. Тут все в рамках ожиданий. К концу года ожидаем инфляцию на уровне 12%, в следующем году – в диапазоне 5–7% с постепенным снижением к 4% в 2024 году. По мнению Решетникова, инфляция в России по итогам 2022 года может оказаться в диапазоне 12–12,4% (лучше прогноза Министерства экономического развития в 12,4%), в 2023 году она замедлится до 5,5%, а в 2024–2025 годах вернется к цели в 4%. Таким образом, ожидаем снижения ключевой ставки в следующем году.

О доходности корпоративных облигаций

В октябре индекс корпоративных облигаций Московской биржи RUCBITR вырос почти на 4%, до отметки в 490 пунктов. Индекс государственных облигаций RGBITR поднялся за отчетный период на 4,2%, до 603 пунктов. Несмотря на более значительный рост индекса госбумаг, лидерами роста среди ПИФов стали фонды корпоративных облигаций. Это связано с тем, что в сентябре многие корпоративные облигации упали больше госбумаг, что привело к расширению спредов по доходности. А в октябре на фоне улучшения настроений эта разница стала быстро сокращаться. На длинных ОФЗ тоже можно было много заработать: чем больше дюрация, тем активнее восстановление бумаг.

СЫРЬЕ И ВАЛЮТЫ

Стоимость железной руды растет

После достижения двухлетнего минимума цены на железную руду начали расти, за прошлую неделю котировки прибавили 5,1%. Поводом для позитива стал план по стимулированию строительной отрасли в Китае, на которую приходится порядка трети странового спроса на железо. В частности, Народный банк Китая предоставил местным органам власти право снижать минимальные ставки по ипотечным кредитам для впервые приобретающих жилье в определенных городах. Пока рано судить, насколько успешными окажутся меры по поддержке отрасли.

Рубль укрепляется

На прошлой неделе рубль вновь взял курс на укрепление, по итогам недели национальная валюта прибавила около 2%. Как уже не раз отмечалось ранее, у рубля есть существенный фактор поддержки в виде профицита платежного баланса, который с каждым месяцем становится все значительнее. Так, по последней оценке ЦБ, в январе – октябре 2022 сальдо по счету текущих операций расширилось более чем в 2 раза г/г, до 215 млрд рублей. Столь значительные притоки валюты в страну на фоне снижения стоимости товарного импорта должны приводить к укреплению рубля (при условии, что излишняя валюта не изымается с рынка). Так как официально ЦБ РФ не проводит операций на валютном рынке, то укрепление рубля выглядит логичным следствием сложившейся во внешнем секторе ситуации.