



Виктор Коновалов
заместитель директора «Интерфакс-ЦЭА»

ОТСКОК

КОТИРОВКИ РОССИЙСКИХ АКЦИЙ И РУБЛЕВЫХ ГОСОБЛИГАЦИЙ (ОФЗ) ЗАМЕТНО ВЫРОСЛИ ПО ИТОГАМ ОКТЯБРЯ В РАМКАХ КОРРЕКЦИИ

Индекс РТС вырос в октябре на 5,3% — до 1111,68 пункта, а подъем индекса МосБиржи за счет ослабления рубля к доллару оказался большим — 10,7% (к закрытию торгов 31 октября индикатор достиг 2166,61 пункта). Индекс цен гособлигаций RGBI увеличился за месяц на 3,56%

Котировки российских акций и рублевых гособлигаций (ОФЗ) заметно выросли по итогам октября в рамках коррекции, отыгрывая стабилизацию геополитического фона вокруг России, дивидендные истории, а также отсутствие намеков ЦБ РФ на возможное ужесточение денежно-кредитной политики в ближайшее время. Индекс РТС вырос в октябре на 5,3% — до 1111,68 пункта, а подъем индекса МосБиржи за счет ослабления рубля к доллару оказался большим — 10,7% (к закрытию торгов 31 октября индикатор достиг 2166,61 пункта). Индекс цен гособлигаций RGBI увеличился за месяц на 3,56%.

Акции выросли на дивидендных историях и стабилизации геополитических рисков

Российский рынок акций начал месяц с роста на фоне улучшения внешней сырьевой и фондовой конъюнктуры, а также нейтральной реакции инвесторов на новые антироссийские санкции Запада; индекс МосБиржи поднялся в район 2050 пунктов, при этом лидировали бумаги металлургов во главе с Polymetal и ПАО «Полус», а также акции финансовых компаний. Конституционный суд РФ признал соответствующими Основному закону международные договоры о принятии в состав РФ Донецкой народной республики, Луганской народной республики, Херсонской и Запорожской областей. Госдума 3 октября приняла законы о вхождении этих регионов в состав России.

Внешние рынки акций подросли на фоне надежд, что центробанки крупнейших стран в ближайшее время могут перейти к менее агрессивной денежно-кредитной политике. Нефть Brent поднялась к 91,7 долларам за баррель на ожиданиях сокращения добычи странами альянса ОПЕК+.

Вместе с тем в середине первой декады октября инициатива на рынке перешла к продавцам на фоне отката внешних фондовых площадок и ожиданий утверждения новых антироссийских санкций Запада. Президент РФ Владимир Путин подписал законы о ратификации договоров о принятии в состав РФ четырех новых субъектов: ДНР, ЛНР, Херсонской и Запорожской областей. При этом падение сдерживалось растущей нефтью на новостях от ОПЕК+ и статистике Минэнерго США о запасах сырья. Министры стран ОПЕК+ приняли решение сократить квоты на добычу нефти в ноябре на 2 млн б/с.

Евросоюз утвердил восьмой пакет антироссийских санкций, в рамках которого, в частности, создал юридическую базу для введения «потолка» цен на нефть из РФ. Также пакет включает запрет на все операции с «Российским морским регистром судоходства» и дополнительные ограничения на экспорт товаров в Россию. Под запрет подпал экспорт «технических изделий, используемых в авиационном секторе», импорт из России изделий из стали, транспортных средств, а также товаров для изготовления ювелирных украшений, древесины, бумаги и косметики. Также введен запрет на экспорт коксующегося угля, ряда электронных компонентов. МИД РФ заявил, что Россия в ответ на установление «потолка» цен на российскую нефть переориентирует ее потоки на другие направления.

Индекс МосБиржи 7 октября откатился в район 1940 пунктов, несмотря на подорожавшую нефть (Brent поднялась к 98 долларам за баррель). Бумаги «Газпрома» (-5,5%) и «Татнефти» (-5,8%)

упали вместе с рынком в преддверии отсечки полугодовых дивидендов.

Пик падения российского фондового рынка пришелся на начало торгов 10 октября, когда индекс МосБиржи опустился почти до 1776 пунктов, а индекс РТС уходил ниже отметки 907 пунктов. Основными причинами такого поведения рынка стали отсечки полугодовых дивидендов «Газпрома» и «Татнефти», а также эскалация геополитической напряженности после теракта на Крымском мосту и ответных действий России. Индекс МосБиржи после утреннего обвала смог отскочить выше 1900 пунктов на фоне ослабления рубля, при этом большинство «фишек» выросло в цене в рамках коррекции. Лидерами повышения стали акции «СПБ биржи» на фоне известий, что биржа с 12 октября начнет торги еще 42 акциями с листингом на Гонконгской фондовой бирже.

Президент РФ заявил, что организаторами теракта на Крымском мосту являются спецслужбы Украины. Также Путин отметил, что спецслужбы Украины совершили три теракта в отношении Курской АЭС, однако России удалось не допустить серьезных последствий от этих терактов, кроме того, Киев пытался подорвать один из участков газотранспортной системы «Турецкого потока». В ответ Россией был нанесен массированный удар высокоточным оружием большой дальности по объектам энергетики, военного управления и связи Украины.

Рынок акций РФ 11 октября скорректировался вверх на фоне ослабления геополитической напряженности и улучшения настроений на внешних фондовых пло-

щадках. Индекс МосБиржи поднялся в район 1950 пунктов, при этом в лидеры роста вошли бумаги «ФСК ЕЭС» и «Россетей» на новостях о разрешении конвертации акций для недружественных нерезидентов. Вместе с тем мировые рынки упали на опасения относительно дальнейшего ужесточения денежно-кредитной политики Федрезервом. Нефть Brent просела в район 92,2 долларов за баррель на опасениях по поводу мировой экономики и ужесточения антиковидных ограничений в Китае. Шанхай и ряд других крупнейших городов КНР усилили тестирование жителей на коронавирус до самого активного уровня с августа и ввели ограничения на поездки.

По данным Минтруда США, потребительские цены (индекс CPI) в США в сентябре выросли на 8,2% в годовом выражении при прогнозах роста на 8,1% после подъема в августе на 8,3%. Сентябрьская инфляция оказалась минимальной за семь месяцев, однако превысила прогнозы, на что мировые рынки отреагировали распродажами из-за перспектив дальнейшего ужесточения монетарной политики Федрезервом. Однако падение глобальных фондовых индексов сменилось резким отскоком за счет закрытия игроками «коротких» позиций. Нефть Brent также отскочила выше \$94 за баррель, несмотря на негативную статистику Минэнерго США.

На российском рынке раллировали акции «Лензолота» на фоне рекомендации совета директоров компании выплатить по итогам 9 месяцев дивиденды в размере 3508 рублей на обыкновенную акцию. В общей сложности на выплату дивидендов компания планирует направить 4 млрд рублей из нераспределенной прибыли прошлых лет,

отсечку реестра планируется установить 28 ноября. «СПБ биржа» объявила, что с 17 октября вместе с участниками торгов начнет процесс подготовки к выплате дивидендов на иностранные ценные бумаги, и в первую очередь на бумаги эмитентов США.

Наиболее активный восстановительный рост российский фондовый рынок продемонстрировал во второй половине октября благодаря улучшению внешней фондовой и сырьевой конъюнктуры, относительно затишью в геополитической повестке и санкционных действиях Запада против России, а также реинвестированию средств, поступивших на рынок в качестве дивидендов от «Газпрома», «Татнефти» и других компаний. Индексы МосБиржи и РТС превысили рубежи 2150 и 1100 пунктов соответственно, обновив максимумы более чем за месяц. В США поддержку рынку оказывали сильные квартальные отчеты целого ряда компаний и банков.

Выросли акции «КАМАЗа» на фоне заявления гендиректора компании Сергея Когогина, что результаты по МСФО за I полугодие являются положительными (ранее в компании приняли решение не публиковать финансовые результаты). Подорожали бумаги Softline на фоне известий, что компания завершила процесс разделения отечественного и зарубежного бизнесов, что позволит более эффективно работать на соответствующих рынках, снизив риски ограничений.

«Русал» подал иск в Высокий суд Лондона против Whiteleave Holdings Limited (структура «Интеррос», владеющая долей в «Норникеле») и президента «Норникеля» Владимира Потанина. «Русал» считает, что ответчики существенно нарушили рамочное соглашение акционеров, заключенное в декабре 2012 года, в результате чего «Русалу» был нанесен ущерб. Итогом корпоративного конфликта могло бы стать заключение нового акционерного соглашения между «Русалом» и «Интерросом» в 2023 году.

Продолжилось ралли акций ПАО «Лензолото» на дивидендных ожиданиях. В свою очередь ПАО «Инарктика» (преж-

нее название — «Русская аквакультура») объявило, что совет директоров компании 31 октября проведет заседание, на котором планируется рассмотреть вопрос о рекомендациях по распределению прибыли и выплате дивидендов за 9 месяцев 2022 года. По итогам первого полугодия акционеры «Инарктик» утвердили дивиденды в размере 15 рублей на акцию (в сумме — 1,3 млрд рублей).

Во «втором эшелоне» раллировали акции банка «Санкт-Петербург» на новостях о новом buyback — наблюдательный совет банка принял решение выкупить 22 млн обыкновенных акций; максимальный размер денежных средств, выделяемых банком на выкуп — 2,5 млрд рублей. Выкуп будет производиться с 15 ноября 2022 года по 15 ноября 2023 года.

ВВП Китая в III квартале вырос на 3,9% в годовом выражении, темпы роста существенно ускорились по сравнению с 0,4% в апреле-июне. Аналитики в среднем ожидали повышения на 3,4–3,5%. Однако рост ВВП КНР в январе-сентябре составил всего 3%, что существенно ниже целевого показателя, установленного властями страны в целом на 2022 год на уровне около 5,5%. Темпы увеличения китайского экспорта в сентябре замедлились до 5,7% с 7,1% в августе, рост импорта составил 0,3%, как и месяцем ранее.

По предварительным данным Минторга США, ВВП страны в III квартале вырос на 2,6% в пересчете на годовые темпы при прогнозах роста на 2,3–2,4%. На нефтяном рынке цена Brent поднялась к 96,7 долларам за баррель.

Европейский центральный банк по итогам октября заседания вновь повысил все три ключевые процентные ставки на 75 базисных пунктов и сообщил, что продолжит повышать ставки, регулярно пересматривая денежно-кредитную политику с учетом обновляющейся информации и меняющегося инфляционного прогноза.

Банк России на заседании 28 октября ожидаемо сохранил ключевую ставку на уровне 7,5% годовых и вновь не стал

давать сигнал о будущей направленности денежно-кредитной политики. ЦБ РФ также уточнил прогноз по инфляции на 2022 год и теперь ждет ее в диапазоне 12–13% вместо 11–13% ранее. Прогноз по инфляции на 2023 год сохранен на уровне 5–7%. Кроме того, Банк России улучшил прогноз спада ВВП РФ в 2022 году до 3–3,5% с 4–6%, сохранил прогноз снижения ВВП в 2023 году в интервале 1–4% и понизил прогноз по цене на нефть на 2022 год до 78 долларов за баррель с 80.

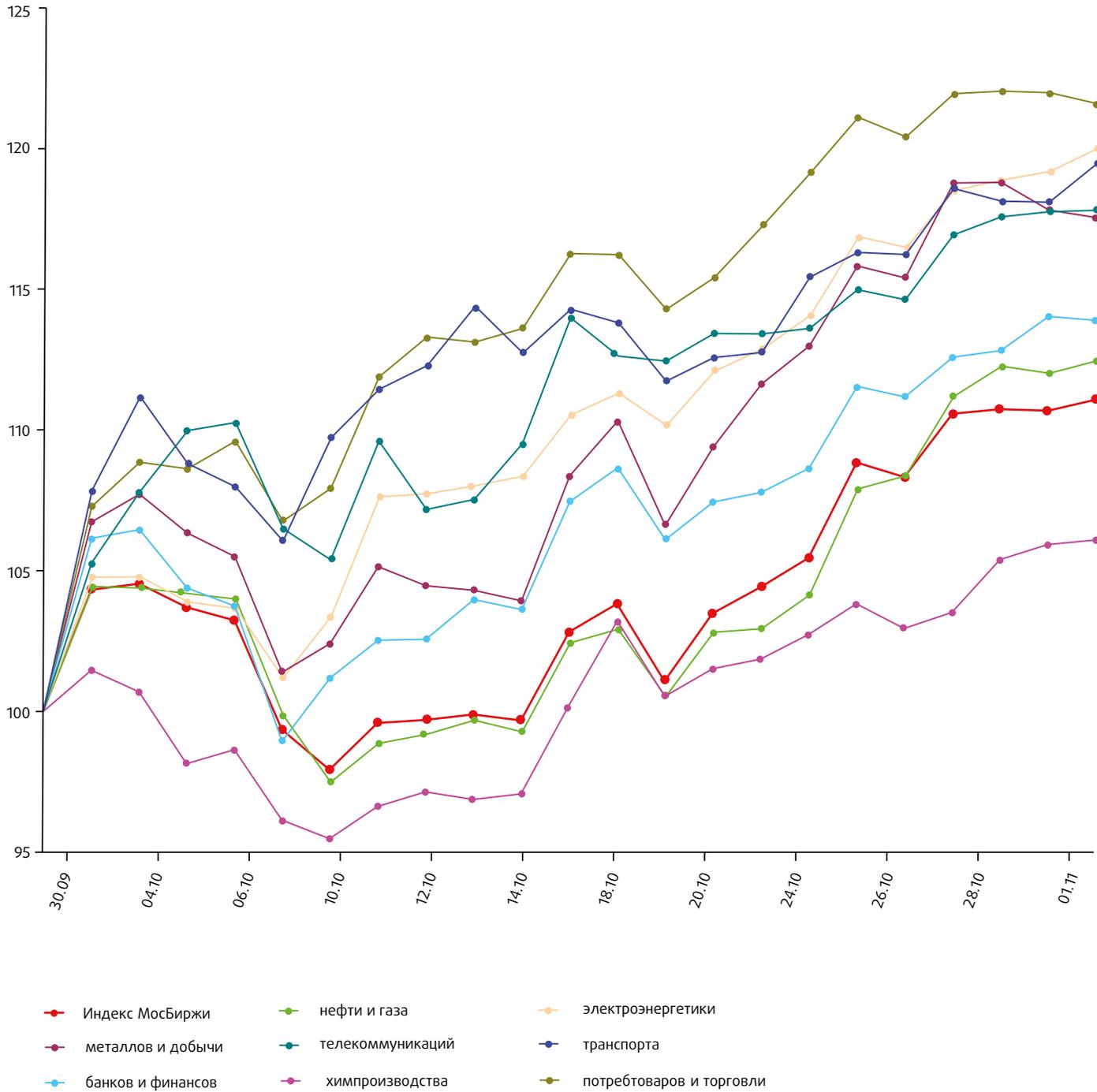
Цены ОФЗ выросли на ожиданиях сохранения ставки ЦБ

Тенденция к восстановительному росту ОФЗ сформировалась в первые же торговые дни месяца в рамках коррекции после сильного падения во второй половине сентября. При этом «короткие» ОФЗ показали лучшую динамику по сравнению с «длинными» бумагами. Доходность однолетних ОФЗ за первую неделю месяца снизилась на 90 базисных пунктов — до 7,8% годовых, десятилетних — на 50 базисных пунктов, до 10,2% годовых. Участники рынка активизировали покупку подешевевших облигаций на фоне ослабления геополитических рисков и снижения доходности гособлигаций развитых стран. Слабая статистика по деловой активности в США и ЕС снизила опасения инвесторов относительно перспектив дальнейшего активного повышения ставок ФРС и ЕЦБ.

Настроения на глобальных рынках 6 октября ухудшились. Доходность десятилетних US Treasuries выросла за день на 7 базисных пунктов, двухлетних US Treasuries — на 11 базисных пунктов. Инвесторы стали опасаться, что высокие цены на энергоресурсы окажут негативное влияние на инфляцию и деловую активность. Кроме того, представители ФРС и глава МВФ вновь сделали акцент на необходимости повышения процентных ставок мировыми центробанками для сдерживания инфляции, несмотря на риски рецессии.

Центробанки мира должны продолжать ужесточать монетарную политику

Рисунок. Динамика сводного и отраслевых фондовых индексов ММВБ



для борьбы с высокой инфляцией, невзирая на риски глобальной рецессии, заявила глава Международного валютного фонда Кристалина Георгиева. «Центробанки должны продолжать действовать в текущих условиях. Как бы больно это ни было, это правильно», — сказала Георгиева, выступая в преддверии встречи министров финансов и глав ЦБ стран G20. Если денежно-кредитная политика не будет достаточно жесткой, это может привести к укоренению высокой инфляции, которая нанесет вред глобальной экономике, добавила глава МВФ. В то же время Георгиева отметила, что миру необходимо сконцентрироваться на «ухудшающемся макроэкономическом прогнозе».

Федрезерву пока рано думать о паузе в цикле повышения процентной ставки, поскольку инфляция в США еще не прошла свой пик, заявил председатель Федерального резервного банка Миннеаполиса Нил Кашкари. «Мы почти не наблюдаем свидетельств того, что темпы базовой инфляции идут вниз», — сказал он. В свою очередь член совета управляющих ФРС Лиза Кук, которая вошла в совет управляющих ФРС в мае этого года, заявила в ходе своего первого публичного выступления, что инфляция в Штатах оказалась более устойчивой, чем ожидалось. Это, по ее словам, является веским доводом для подъема ставки Федрезервом до уровня, ограничивающего экономическую активность, и удержания ее на этом уровне до момента, «пока мы не будем уверены, что инфляция твердо находится на пути к 2%-й цели ФРС». «Хотя сдерживание инфляции принесет некоторую боль, неспособность восстановить ценовую стабильность сделает гораздо более трудным и гораздо более болезненным это восстановление в будущем», — заявила Кук.

Начало второй недели октября было не совсем благоприятным для инвесторов в отечественные активы. Кривая доходности ОФЗ 10 октября сместилась вверх на 12-20 базисных пунктов. Давление на котировки ОФЗ оказал рост геополитических рисков, ослабление

рубля, а также ухудшение настроений на глобальных рынках.

Вместе с тем уже 11 октября цены ОФЗ продемонстрировали уверенный рост после просадки днем ранее (кривая доходности сместилась вниз на 20 базисных пунктов). Процентные ставки однолетних ОФЗ снизились до 8,1% годовых, десятилетних — до 10,3% годовых. Среди факторов, которые способствовали активизации спроса на ОФЗ, эксперты отметили сообщение Минфина РФ о непроведении аукционов по размещению ОФЗ и улучшение прогноза МВФ по российской экономике (в 2022 году ожидается снижение на 3,4% вместо 6% ранее, в 2023 году — снижение на 2,3% вместо 3,5% ранее). Отсутствие намеков руководства ЦБ РФ на возможное повышение ставки на предстоящем заседании в октябре также выступало позитивным фактором для рынка.

В дальнейшем инвесторы активизировали покупки ОФЗ, позитивно отреагировав на недельную статистику по замедлению инфляции в РФ до 13,4% в годовом выражении, что снизило вероятность повышения ключевой ставки на заседании 28 октября. Нейтральный сигнал, посланный директором департамента денежно-кредитной политики ЦБ Алексеем Заботкиным, также способствовал усилению ожиданий сохранения ставки на уровне 7,5% годовых.

Во второй половине октября котировки ОФЗ продолжили корректироваться вверх благодаря стабилизации геополитических рисков и ожиданиям сохранения ключевой ставки ЦБ РФ на текущем уровне, по крайней мере, до конца года. Стабилизация рыночной конъюнктуры позволила Минфину заявить о планах провести 19 октября аукционы по размещению ОФЗ на 50 млрд рублей. В итоге ведомство разместило весь запланированный объем бумаг. Успешным результатам аукционов способствовала значительная премия в доходности ОФЗ 26239 к ключевой ставке ЦБ (250 базисных пунктов).

Вместе с тем внешний фон для рынка рублевых облигаций оставался негативным, что удерживало рынок от более активного

восстановления. Данные по сокращению числа обращений за пособием по безработице в США повысили рыночные ожидания по ставке ФРС до 5% годовых в начале 2023 года. На этом фоне доходность десятилетних US Treasuries выросла до 4,23% годовых, двухлетних US Treasuries — до 4,61% годовых, обновив 14-летние максимумы. Процентные ставки десятилетних гособлигаций Германии достигли 2,44% годовых.

Колебания цен облигаций федерального займа в конце месяца проходили уже в боковом диапазоне в ожидании очередного заседания Банка России по ставке, а также на фоне неоднозначных сигналов с глобальных рынков капитала.

Минфин РФ 26 октября разместил на трех аукционах ОФЗ на общую сумму 177,553 млрд рублей по номиналу, что стало максимальным объемом размещения за один день с 14 апреля 2021 года. Эксперты также отмечают, что в этот день был установлен еще один более чем полугодовой рекорд — в ходе первого аукциона был размещен максимальный объем облигаций за один аукцион с апреля прошлого года. Большой объем размещения аналитики связывают с желанием участников рынка переложиться в новые выпуски в ожидании крупных плановых погашений ОФЗ в ноябре-декабре (на сумму 562 млрд рублей).

В итоге всего за два аукционных дня (19 и 26 октября) Минфин смог привлечь 227,553 млрд рублей, перевыполнив квартальный план размещений гособлигаций на 51,7%. Минфин планировал в IV квартале разместить ОФЗ общим объемом до 150 млрд рублей по номиналу.

Центральным событием конца месяца для внутреннего финансового рынка стало очередное заседание Банка России, на котором ключевая ставка ожидалась была сохранена на уровне 7,5% годовых. Реакция внутреннего валютного и долгового рынков на данное решение регулятора была нейтральной, так как событие оказалось в рамках ожиданий и уже было учтено в ценах. □