

Ключевые индикаторы

Данные по состоянию на 09:32МСК

	последнее	Δ 1 день	Δ с н.г.
Курс ЦБ USDRUB	61,1629	-0,05%	-17,7%
USD/RUB	61,3875	+0,33%	-18,3%
EUR/RUB	60,5475	-0,09%	-29,2%
EUR/USD	0,9879	+0,05%	-13,1%
Золото MOEX, руб./гр.	3 249,97	-0,28%	-23,6%
Ключевая ставка ЦБ	7,50%	0 б.п.	-100 б.п.
UST 10Y	4,20%	-4 б.п.	+269 б.п.
Russia 2047	5,35%	+0 б.п.	+164 б.п.
ОФЗ-26230	9,96%	-0 б.п.	+158 б.п.
Brent, \$/баррель	93,47	+0,23%	+20,2%
Золото, \$/гр. унция	1 650,51	+0,04%	-9,8%
IMOEX	2 063,95	+0,99%	-45,5%
RTS	1 062,66	+1,15%	-33,4%
S&P 500	3 797,34	+1,19%	-20,3%
STOXX Europe 600	401,84	+1,40%	-17,6%
Shanghai Composite	2 999,55	+0,74%	-17,6%

Валютный рынок

	последнее	Δ 1 день	Δ с н.г.
DXY	111,909	-0,07%	+17,0%
GBP/USD	1,1298	+0,18%	-16,5%
USD/CNY	7,306	+0,59%	+14,9%
USD/JPY	148,86	-0,03%	+29,4%
CHF/USD	1,0005	-0,04%	+9,6%
AUD/USD	0,6323	+0,17%	-12,9%
USD/CAD	1,3704	-0,01%	+8,4%
NZD/USD	0,571	+0,28%	-16,3%



Глобальный денежный рынок

	последнее	Δ 1 день	Δ с н.г.
LIBOR 3M USD	4,36%	+3 б.п.	+415 б.п.
EURIBOR 3M EUR	1,54%	+4 б.п.	+212 б.п.
LIBOR 3M GBP	3,38%	+1 б.п.	+312 б.п.
LIBOR 3M JPY	-0,03%	0 б.п.	+5 б.п.
U.S. Treasury 10Y	4,20%	-4 б.п.	+269 б.п.
Bund 10Y	2,33%	-9 б.п.	+251 б.п.
Gilt 10Y	3,75%	-31 б.п.	+277 б.п.
Japan GB 10Y	0,26%	0 б.п.	+19 б.п.

Главное

- Внешний фон выглядит позитивным: азиатские фондовые индексы растут вместе с фьючерсами на S&P 500 и ценами на нефть
- Курс доллара к материковому юаню (USDCNY) вырос до самого высокого уровня с декабря 2007 года в области 7,31. Банк Китая зафиксировал курс юаня на самом низком уровне за 14 лет, вероятно, намекая, что он не возражает против ослабления своей валюты
- Электростанции ПАО «Мосэнерго» за девять месяцев 2022 г. увеличили производство электроэнергии на 0,2% г/г. По итогам 2022 г. компания может направить на выплаты 0,25 руб., что соответствует дивидендной доходности выше 13% ([перейти](#))
- «Русагро» в III квартале 2022 г. увеличила выручку на 2% г/г до 58,1 млрд рублей. Умеренность результатов обусловлена снижением объемов реализации зерновых и цен на подсолнечное масло ([перейти](#))
- «Русал» подал иск в Высокий суд Лондона о нарушении «Интерросом» и Владимиром Потаниным соглашения акционеров «Норникеля». Вероятно, «Русал» хочет начать диалог относительно нового пакета договоренностей между крупнейшими акционерами ГМК ([перейти](#))
- «Лента» в III квартале 2022 г. увеличила продажи на 7,2% г/г, сократила чистую прибыль на 69% г/г. Компания по-прежнему сильно отстаёт от лидеров рынка: «Магнита» и X5 Retail Group ([перейти](#))
- Акции «СБП Биржи» выросли на новости о частичной разблокировке иностранных бумаг. Используемый механизм позволяет разблокировать активы розничных инвесторов, не дожидаясь снятия ограничений с НРД ([перейти](#))
- «Норникель» в III кв. 2022 г. увеличил выпуск никеля на 22% кв/кв, меди – на 1% кв/кв, палладия – на 0,4% кв/кв, платины – на 8% кв/кв. С осторожностью смотрим на акции компании на фоне вероятной рецессии в крупнейших мировых экономиках и негативной динамики цен на базовые металлы на глобальных рынках ([перейти](#))
- КПК Китая переназначила Си Цзиньпина на пост генерального секретаря на третий срок. Слабость офшорных китайских активов может говорить о недоверии иностранных инвесторов к его политике ([перейти](#))

Российский фондовый рынок

В понедельник, 24 октября, рынок акций РФ закрыл ростом третью сессию подряд: индекс МосБиржи прибавил 0,99% до 2 063,95 п. (самое высокое закрытие с 23 сентября), а индекс РТС – 1,15% до 1 062,66 п. (самое высокое закрытие с 4 октября). Все 10 отраслевых индексов закрылись в плюсе. Наилучшую динамику показали транспорт (+2,38%), потребительский сектор (+1,62%) и металлы/добыча (+1,20%). Отстали телекомы (+0,17%), ИТ (+0,65%) и финансы (+0,80%).

Поддержку рынку акций РФ продолжают оказывать ожидания прихода на рынок свежей ликвидности в виде дивидендных выплат от таких компаний, как «НОВАТЭК», «Газпром» и «Татнефть», а также улучшение внешнего фона.

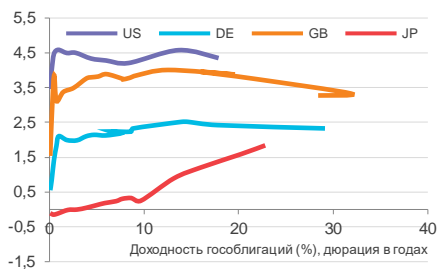
Олег Сыроваткин

Электростанции ПАО «Мосэнерго» за девять месяцев 2022 г. увеличили производство электроэнергии на 0,2% г/г

MSNG, ПОКУПАТЬ, ₽2,13 | ₽1,68 (+0,15%) | Потенциал: +26,79%

Событие: электростанции ПАО «Мосэнерго» за девять месяцев 2022 г. увеличили производство электроэнергии на 0,2% г/г до 44,18 млрд кВт.ч, сообщила компания. Отпуск тепловой энергии сократился на 5,5% до 55,08 млн Гкал. Снижение показателя в «Мосэнерго» объяснили сокращением отпуска теплоты в феврале 2022 г. из-за аномально высокой температуры воздуха.

Наш взгляд: мы рассматриваем производственные показатели как нейтральные и по-прежнему считаем компанию интересной. ПАО «Мосэнерго» — самая крупная из территориальных генерирующих компаний РФ, работающая в самом экономически развитом регионе страны.

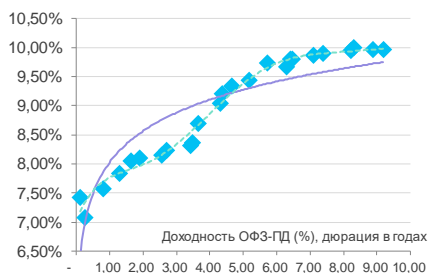


Российский денежный рынок

	последнее	Δ 1 день	Δ с н.г.
RUONIA	7,72%	+1 б.п.	-41 б.п.
MOSPRIME 1M	8,18%	0 б.п.	-83 б.п.
MOSPRIME 3M	8,30%	+1 б.п.	-120 б.п.
MOSPRIME 6M	8,35%	0 б.п.	-131 б.п.
NDF USDRUB 3M	51,29%	-74 б.п.	+4280 б.п.
NDF USDRUB 6M	46,78%	+10 б.п.	+3797 б.п.
NDF USDRUB 12M	35,88%	-49 б.п.	+2687 б.п.

Российский долговой рынок

	последнее	Δ 1 день	Δ с н.г.
Russia 2022	4,63%	-0 б.п.	+302 б.п.
Russia 2030	6,75%	-7 б.п.	+483 б.п.
Russia 2047	5,35%	+0 б.п.	+164 б.п.
ОФЗ-26205	8,23%	-0 б.п.	-11 б.п.
ОФЗ-26223	9,21%	-2 б.п.	+79 б.п.
ОФЗ-26230	9,96%	-0 б.п.	+158 б.п.



Рынки акций

	последнее	Δ 1 день	Δ с н.г.
IMOEX	2 063,95	+0,99%	-45,5%
RTS	1 062,66	+1,15%	-33,4%
S&P 500	3 797,34	+1,19%	-20,3%
STOXX Europe 600	401,84	+1,40%	-17,6%
Shanghai Composite	2 999,55	+0,74%	-17,6%
Nikkei 225	27 313,31	+1,25%	-5,1%
FTSE 100	7 013,99	+0,64%	-5,3%
DAX 30	12 931,45	+1,58%	-18,6%
Bovespa	116 012,7	-3,27%	+10,6%
BSE Sensex	59 943,87	+0,19%	+2,9%
MSCI World	2 493,06	+1,24%	-22,9%
MSCI EM	842,76	-2,58%	-31,6%
VIX	29,85	+0.16 пт	+12.63 пт
RVI	52,49	+1.32 пт	+19.67 пт

У компании сильные акционеры: контрольный пакет - у «Газпром Энергохолдинг», блокирующий – у города Москвы. Соответственно, акционеры заинтересованы одновременно в стабильной работе компании и выплате дивидендов. Компания последовательно наращивает дивиденды с 2019 года, а с 2020 года направляет на них не менее 50% от чистой прибыли. Вероятно сохранение дивидендной политики. По итогам 2022 года компания может направить на выплаты 0,25 руб., что соответствует дивидендной доходности более 13%.

Тимур Хайруллин

«Русagro» в III квартале 2022 г. увеличила выручку на 2% г/г до 58,1 млрд рублей

AGRO, ПОКУПАТЬ, P1 290 | P816,4 (+2,08%) | Потенциал: +58,01%

Событие: В III квартале 2022 года консолидированная выручка ГК «Русagro» (до межсегментных элиминаций) составила 58,1 млрд рублей (+ 2% г/г). Группа выпустила 124 тысячи тонн сырого растительного масла (-10% г/г). Отрицательная динамика обусловлена, в частности, сдвигом уборки из-за погодных условий. Объем реализации промышленной масложировой и молочной продукции составил 332 тысячи тонн (-4% г/г). Продажи сырого масла и промышленных жиров сократились на 30% и 14% (на 37 и 11 тысяч тонн) соответственно. Продажи шрота выросли на 24% (на 33 тысячи тонн). В III квартале продажи основной потребительской продукции масложирового бизнеса (бутилированное масло, маргарины, майонез и соусы на его основе, сыры, спреды, сливочное масло и сливки) составили 76 тысяч тонн (-1% г/г). Производство свинины (в живом весе, на убой) составило 85 тысяч тонн (+ 13% г/г). Рост показателя обусловлен запуском производственных мощностей в Приморском крае. Продажи продукции свиноводства выросли на 17% до 72 тысяч тонн. Выработка сахара в III квартале, благодаря более раннему запуску заводов, увеличилась на 3% до 174 тысяч тонн. Реализация сахара за этот период выросла на 11% до 199 тысяч тонн. «Реализация сахара осуществлялась с учетом рыночной конъюнктуры», - уточнила компания. Продажи зерновых культур в III квартале составили 123 тысячи тонн (-46% г/г). В основном это произошло за счет сокращения продаж пшеницы на 56% (на 125 тысяч тонн). В III квартале «Русagro» запустила новое направление - трейдинг. Объем реализации пшеницы, закупленной у третьих лиц, составил 49 тысяч тонн. Продажи масличных культур выросли на 52% до 29 тысяч тонн в результате увеличения объемов реализации сои на 50% (на 9 тысяч тонн). Продажи сахарной свеклы в минувшем квартале за счет повышения урожайности выросли на 1% (на 10 тысяч тонн) до 730 тысяч тонн.

Наш взгляд: в целом умеренные результаты по динамике выручки «Русagro» за III кв. во многом связаны с существенным снижением объемов реализации зерновых в сельскохозяйственном сегменте, где рекордный урожай по зерну и подсолнечнику и экспортное регулирование спровоцировали давление на цены (цена на пшеницу за квартал сократилась на 24% по индексу WHFOB), а также со снижением цен на подсолнечное масло в масложировом сегменте. Вероятно, компания перенесет часть реализации пшеницы во вторую половину сезона, где ожидается более высокая цена и снижение курса рубля. В то же время, в сахарном сегменте сохраняется удачная конъюнктура (роста объемов продаж и цен реализации), что частично компенсировало давление в с/х и масложировом бизнесах. Также, мясной бизнес показал уверенный рост объема продаж свинины (за счет постепенного ввода свиноводческих мощностей в Приморье) при умеренном снижении цен.

Иван Авсейко

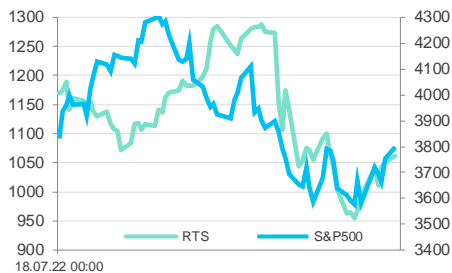
«Русал» подал иск в Высокий суд Лондона о нарушении «Интерросом» и Владимиром Потаниным соглашения акционеров «Норникеля»

RUAL, N/R | P34,9 (+6,66%)

GMKN, N/R | P13 152 (-0,06%)

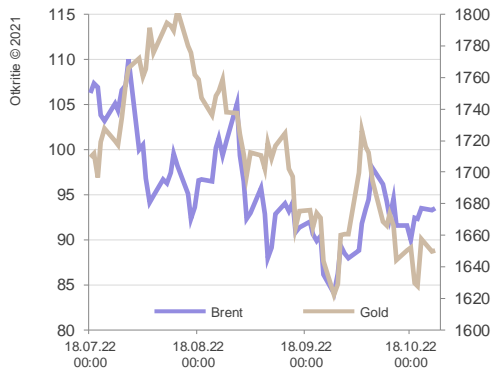
Событие: «Русал» 21 октября подал иск в Высокий суд Лондона против Whiteleave Holdings Limited (структура «Интерроса», владевшая долей в «Норникеле») и президента «Норникеля» Владимира Потанина. «Русал» считает, что ответчики существенно нарушили рамочное соглашение акционеров, заключенное в декабре 2012 года, в результате чего «Русалу» был нанесен ущерб.

Наш взгляд: напомним, что упомянутое соглашение акционеров «Норникеля» истекает в декабре 2022 года. Третьей его стороной является Crispian Романа Абрамовича, Александра Абрамова и их партнеров. Частью соглашения

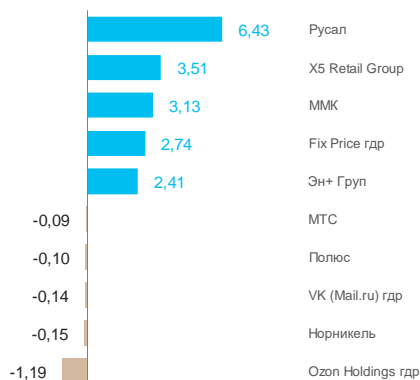


Товарные рынки

	последнее	Δ 1 день	Δ с н.г.
Bloomberg Commodity	111,85	+0,20%	+12,8%
Brent, \$/баррель	93,47	+0,23%	+20,2%
WPI, \$/баррель	84,85	+0,32%	+12,8%
Urals, \$/баррель	71,80	-0,26%	-6,5%
Пр. газ (US), \$/10 mBTU	5,193	-0,12%	+39,2%
Золото, \$/тр. унцию	1 650,51	+0,04%	-9,8%
Серебро, \$/тр. унцию	19,27	+0,17%	-16,4%
Палладий, \$/тр. унцию	1 988,95	+0,86%	+1,1%
Платина, \$/тр. унцию	925,85	-0,24%	-4,1%
Никель, \$/тонну	22 248,00	-0,03%	+7,2%
Медь, \$/тонну	7 544,50	+1,15%	-22,4%
Алюминий, \$/тонну	2 189,50	+2,59%	-22,0%
Железная руда (КНП), \$/т	87,84	-0,41%	-21,9%
HRC1 (сталь, США), \$/т	757,00	+1,10%	-47,2%
Пшеница, центов/бушель	839,25	+0,06%	+8,9%
BTC/USD	19 342,03	-0,21%	-58,2%



Акции лидеры/аутсайдеры инд. МосБиржи



акционеров является дивидендная формула, в соответствии с которой «Норникель» перечислял акционерам 60% EBITDA. На наш взгляд, данный иск, по всей видимости, как раз и связан с истечением срока предыдущего соглашения и может рассматриваться как попытка «Русала» начать диалог относительно нового пакета договоренностей между крупнейшими акционерами ГМК. На фоне негативной динамики цен на базовые металлы на глобальных рынках в настоящий момент мы сохраняем нейтральный взгляд на акции «Русала» и «Норникеля».

Алексей Павлов

«Лента» в III квартале 2022 г. увеличила продажи на 7,2% г/г, сократила чистую прибыль на 69% г/г

LNTA N/R | P768,5 (-1,91%)

Событие: «Лента» в III квартале 2022 года увеличила продажи на 7,2% г/г до 126,8 млрд рублей. Чистая прибыль компании упала на 69,3% до 1,285 млрд рублей (здесь и далее по МСФО 17). «Показатель EBITDA снизился на 27,1% до 7,545 млрд рублей, рентабельность EBITDA составила 6% против 8,8% годом ранее. Валовая прибыль сократилась на 5% до 26,5 млрд рублей. Валовая маржа снизилась до 20,9% с 23,6% годом ранее. Рост розничных продаж составил 7,8% г/г и был обусловлен расширением площадей на 3,2% и ростом LfL-продаж на 1,3%. В свою очередь, LfL-продажи увеличились за счет повышения среднего чека на 4,6%, которое было частично нивелировано снижением покупательского трафика на 3,2%. Гипермаркеты - основной формат «Ленты» - в III квартале увеличили розничную выручку на 1,8% до 101,24 млрд рублей. Выручка магазинов малых форматов («у дома» и супермаркетов) выросла на 31,8% до 21,87 млрд рублей. Онлайн-продажи «Ленты» выросли в III квартале вдвое (на 98,2% г/г) до 8,75 млрд рублей (во II квартале рост составлял 135,4%). В III квартале «Лента» открыла 18 и закрыла 16 магазинов малых форматов, открытий гипермаркетов не было. Общий долг «Ленты» снизился на 2,2% по сравнению с показателем на конец декабря до 86,5 млрд рублей. Чистый долг увеличился на 14,7% до 63,2 млрд рублей. Соотношение чистого долга к EBITDA составило 1,8x против 1,4x на конец декабря прошлого года. По итогам девяти месяцев 2022 года выручка «Ленты» выросла на 15,7% до 389,224 млрд рублей, валовая прибыль повысилась на 15,1% до 89,339 млрд рублей, валовая маржа составила 23% против 23,1% годом ранее. EBITDA снизилась на 17,5% до 22,954 млрд рублей, рентабельность этого показателя сократилась до 5,9% с 8,3%. Чистая прибыль упала вдвое (на 51,4%) до 4,643 млрд рублей.

Наш взгляд: финансовые и операционные результаты «Ленты» в текущем году сложно назвать впечатляющими. А на фоне показателей «Магнита» и X5 Retail Group они выглядят скорее удручающими. И если замедление темпов роста выручки в III квартале было ожидаемым (напомним, что по итогам I полугодия выручка увеличилась на 20,3% г/г), т.к. сошел на нет эффект от консолидации сетей «Билла» и «Семья», то дальнейшее сокращение маржинальности по всем фронтам - однозначно негативная новость. Плюс с точки зрения динамики сопоставимых продаж «Лента» по-прежнему сильно отстаёт от лидеров рынка, к тому же у ритейлера наблюдается стабильный отток покупателей. Таким образом, никакого интересного инвестиционного кейса мы здесь по-прежнему не наблюдаем и на бумаги компании смотрим скорее негативно.

Алексей Павлов

Акции «СБП Биржи» выросли на новости о частичной разблокировке иностранных бумаг

SPBE, N/R | P121,3 (+4,03%)

Событие: «СБП Биржа» объявила о том, что с 31 октября 2022 года появится возможность заключать биржевые сделки с частью иностранных ценных бумаг, ранее находившихся на неторговых разделах субсчетов депо.

Наш взгляд: напомним, что Банк России с 30 мая ограничил торги иностранными ценными бумагами, которые связаны с инфраструктурой Национального расчетного депозитария (НРД). Это привело к тому, что около 14% бумаг, торгуемых на СПб Бирже, было заморожено. Сейчас часть из этих бумаг, примерно на сумму \$312 млн, может быть разблокирована. Это составит около 10% от заблокированных бумаг. Решение стало возможным благодаря обмену бумаг с иностранным институциональным инвестором, у которого в цепочке учета прав на ценные бумаги нет НРД. В итоге такого обмена дисконта не возникает, так как процедура является депозитарной, а не сделкой купли-продажи. Так как разблокировка коснется только части бумаг, то бумаги будут распределяться среди брокеров пропорционально количеству. В результате этих действий часть заблокированных акций перейдут на торговые разделы,

что откроет возможность для совершения сделок с ними. Данная процедура может стать пробным шагом для разблокировки активов. В случае ее успешного проведения подобные действия могут быть повторены с остающимися заблокированными бумагами. Самое важное заключается в том, что данный механизм позволяет разблокировать активы для розничных инвесторов, не дожидаясь снятия ограничений с НРД. Это также помогает СБП Бирже благодаря восстановлению доверия и возвращению активов к торговле с возможностью генерирования комиссии. Это оказало положительное влияние на акции самой биржи.

Алексей Корнилов

«Норникель» в III кв. 2022 г. увеличил выпуск никеля на 22% кв/кв, меди – на 1% кв/кв, палладия – на 0,4% кв/кв, платины – на 8% кв/кв

GMKN, N/R | P13 152 (-0,06%)

Событие: «Норникель» в III кв. 2022 г. выпустил 59,28 тыс. тонн никеля (+22% кв/кв). За 9 месяцев производство никеля подросло на 23%, составив 159,23 тыс. тонн. Объем производства меди в III кв. 2022 г. составил 113,2 тыс. тонн (+1% кв/кв). За 9 месяцев выпуск меди вырос на 10%, до 317,15 тыс. тонн. «Норникель» в III квартале 2022 г. произвел 712 тыс. унций палладия (+0,4% кв/кв). За 9 месяцев производство драгметалла подросло на 11%, составив 2,13 млн унций. Выпуск платины за квартал вырос на 8% (до 171 тыс. унций), за 9 месяцев - увеличился на 6%, до 491 тыс. унций.

Наш взгляд: напомним, что рост производства в июле-сентябре в квартальном сопоставлении обусловлен в первую очередь низкой базой второго квартала, связанной с плановыми ремонтами. При этом сильная динамика по итогам 9 месяцев имеет ту же причину, поскольку в прошлом году года из-за аварий были временно приостановлены рудники «Октябрьский» и «Таймырский», а также Норильская обогатительная фабрика (НОФ). В то же время компания подтвердила свой прогноз, согласно которому в этом году будет выпущено 205-215 тыс. тонн никеля, меди - 365-385 тыс. тонн (без учета Быстринского ГОКа, где будет произведено еще 64-68 тыс. тонн меди), 2,451-2,708 млн унций палладия и 604-667 тыс. унций платины. При этом ГМК вновь отметил существование рисков, связанных в первую очередь с поставками критически важного оборудования и запчастей, и потому на перспективы реализации производственной программы в 2023 году «Норникель» пока смотрит с осторожностью. А мы, в свою очередь, с осторожностью смотрим на акции ГМК на фоне вероятной рецессии в крупнейших мировых экономиках и негативной динамики цен на базовые металлы на глобальных рынках.

Алексей Павлов

Зарубежный фондовый рынок

В понедельник, 24 октября, S&P 500 вырос на 1,19% до 3 797,34 п. (самое высокое закрытие с 20 сентября). 9 из 11 основных секторов индекса завершили сессию в плюсе: наилучшую динамику показали здравоохранение (+1,91%), производство товаров первой необходимости (+1,79%) и ИТ (+1,38%). Отстали производство материалов (-0,62%), недвижимость (-0,09%) и энергетика (+0,48%).

S&P 500 находится на 21,2% ниже исторического (январского) максимума и на 8,8% выше годового минимума 13 октября. Скользящий коэффициент «цена/прибыль» индекса составляет 18,7х, форвардный – 17,0х. Скользящая дивидендная доходность S&P 500 (12 месяцев) составляет 1,7%.

В плюсе закрылись более 80% компонентов S&P 500, и главная причина оптимизма инвесторов заключается в новой волне ожиданий того, что ФРС вскоре замедлит темпы повышения ставок. Поступающая макроэкономическая статистика указывает на то, что быстрое повышение ставок со стороны ФРС давит на экономику США. В частности, опубликованные вчера предварительные цифры по всем индексам деловой активности (PMI) от S&P Global за октябрь оказались хуже консенсус-прогнозов и ниже отметки 50,0 п., которая отделяет рост от сокращения. Рынок фьючерсов на ставку по федеральным фондам продолжает учитывать в ценах 97-процентную вероятность ее повышения на 75 б.п. на заседании FOMC 2 ноября, а вот вероятность ее повышения на 50 б.п. или на 75 б.п. на заседании 14 декабря оценивается рынком примерно 50/50.

Кроме того, на этой неделе отчитаются такие технологические гиганты, как Alphabet, Apple, Microsoft и Meta Platforms (компания признана экстремистской организацией, и ее деятельность запрещена в России). Если их отчетность

окажется хорошей, а ожидания по ставкам продолжат снижаться, то рынок акций США может продолжить расти на фоне закрытия коротких позиций.

Олег Сыроваткин

КПК Китая переназначила Си Цзиньпина на пост генерального секретаря на третий срок

Hang Seng Index, N/R | 15 313,22 п. (+0.87%)

Событие: в минувшие выходные Коммунистическая партия Китая назначила Си Цзиньпина своим генеральным секретарем на третий срок, а Си назначил нескольких своих союзников в постоянный комитет политбюро партии.

Наш взгляд: после переназначения Си Цзиньпина, утром в понедельник акции в Китае рухнули, материковый индекс Shanghai Composite снизился примерно на 2%, а гонконгский индекс Hang Seng упал на 6,4%. В особенности распродажа затронула технологические компании: Alibaba, Tencent, Baidu, JD.Com. Китайский юань также ослаб примерно на 1% по отношению к доллару на офшорном рынке. Мы полагаем, что слабость именно офшорных китайских активов говорит о недоверии иностранных инвесторов к политике Си. Рынки, вероятно, расценили, что тотальный контроль Си Цзиньпина в будущем приведет к большему регулированию бизнеса в Китае, в особенности технологического сектора, в течение многих лет. Судя по всему, распродажа краткосрочно имела излишний эмоциональный окрас, однако долгосрочные инвесторы могут также переоценивать риски, связанные с продолжением политики нулевой терпимости к COVID, что уже приводит к сокращению потребительской активности, а также с ожиданием вторжения на Тайвань, поскольку обещание решения этого вопроса было ключевым моментом в речи господина Си.

Антон Руденко

Центральные ожидания рынков

Дата	Событие	Ожидания	Важность
25 октября	Индекс делового климата Ifo в Германии, октябрь	83,3п.	\$\$\$ \$
	Индекс текущих условий Ifo в Германии, октябрь	92,5п.	\$ \$
	Индекс текущих ожиданий Ifo в Германии, октябрь	74,9п.	\$ \$
	Индекс промышленных заказов СБИ Великобритании, октябрь	-10п.	\$ \$ \$
	Индекс оптимизма бизнеса СБИ Великобритании, октябрь	-40п.	\$ \$ \$
	Индекс Case-Shiller цен на жилье США, август	14,4% г/г	\$ \$ \$
	Индекс Case-Shiller цен на жилье США, август	-0,3% м/м	\$ \$ \$
	Индекс цен на жилье США, август	12,6% г/г	\$ \$
	Индекс цен на жилье США, август	-0,3% м/м	\$ \$
	Уверенность потребителей СВ в США, октябрь	106,5п.	\$ \$ \$
26 октября	Кредиты бизнесу в Еврозоне, сентябрь	9,1% г/г	\$ \$
	Кредиты домохозяйствам в Еврозоне, сентябрь	4,5% г/г	\$ \$
	Предложение денежной массы МЗв Еврозоне, сентябрь	6,1% г/г	\$ \$
	Разрешения на строительство в США, сентябрь	1,564млн	\$ \$ \$
	Разрешения на строительство в США, сентябрь	1,4% м/м	\$ \$ \$
	Розничные запасы без учета автомобилей в США, сентябрь		\$ \$ \$
	Оптовые запасы в США, сентябрь	1,1% м/м	\$ \$ \$
	Продажа новых домов в США, сентябрь	0,59млн	\$ \$ \$ \$
	Продажа новых домов в США, сентябрь	-12,4% м/м	\$ \$ \$ \$
	Промышленное производство в России, сентябрь	-1% г/г	\$
27 октября	GfK Потребительское доверие Германии, ноябрь	-41,8п.	\$ \$ \$ \$
	Решение ЕЦБ по процентной ставке в Еврозоне	2%	\$ \$ \$
	Ставка по депозитам в Еврозоне	1,5%	\$ \$ \$ \$
	Предельная ставка кредитования в Еврозоне	2,25%	\$ \$
	Заказы на товары длительного пользования в США, сентябрь	0,5% м/м	\$ \$ \$ \$
	Темп роста ВВП США 3 квартал	2,1% к/к	\$ \$ \$ \$
	Реальные потребительские расходы США 3 квартал	2,2% к/к	\$ \$
	Базовый индекс цен расходов на личное потребление США 3 квартал	4,6% к/к	\$ \$
	Индекс цен расходов на личное потребление США 3 квартал	10,5% к/к	\$ \$
	Выступление президента ЕЦБ Лагард		\$ \$ \$
	Потребительское доверие России, октябрь	-1,5 п.	\$

Предстоящие корпоративные события

Дата	Событие	Ожидания	Важность
25 октября	X5 Retail Group (FIVE), финансовые результаты 3 кв		\$ \$
	3M (MMM), квартальный отчет	EPS \$2,66	\$ \$ \$
	Alphabet(GOOG,GOOGL), квартальный отчет	EPS \$1,25	\$ \$ \$ \$
	Biogen(BIIB), квартальный отчет	EPS \$4,16	\$ \$
	Canadian National Railway (CNI), квартальный отчет		
	Chipotle Mexican Grill (CMG), квартальный отчет	EPS \$1,53	\$ \$
	Chipotle Mexican Grill (CMG), квартальный отчет	EPS \$9,05	\$ \$
	General Motors (GM), квартальный отчет	EPS \$2,04	\$ \$
	Halliburton (HAL), квартальный отчет	EPS \$0,55	\$ \$
	Kimberly-Clark (KMB), квартальный отчет	EPS \$1,51	\$ \$ \$
	Microsoft (MSFT), квартальный отчет	EPS \$2,3	\$ \$ \$ \$
	Moody's (MCO), квартальный отчет	EPS \$2,16	\$ \$
	MSCI (MSCI), квартальный отчет	EPS \$2,79	\$ \$
	SAP (SAP), квартальный отчет	EPS \$1,26	\$ \$ \$
	Spotify Technology (SPOT), квартальный отчет	EPS \$-0,89	\$ \$
	Coca-Cola (KO), квартальный отчет	EPS \$0,63	\$ \$ \$
	United Parcel Service(UPS), квартальный отчет	EPS \$2,86	\$ \$ \$ \$
	Visa (V), квартальный отчет	EPS \$1,87	\$ \$ \$ \$
26 октября	Align Technology (ALGN), квартальный отчет	EPS \$1,94	\$ \$
	Automatic Data Processing (ADP), квартальный отчет	EPS \$1,8	\$ \$ \$
	Boston Scientific (BSX), квартальный отчет	EPS \$0,44	\$ \$
	Bristol-Myers Squibb (BMY), квартальный отчет	EPS \$1,84	\$ \$
	Digital Realty Trust (DLR), квартальный отчет	EPS \$1,7	\$ \$
	Meta Platforms (META), квартальный отчет	EPS \$1,93	\$ \$ \$ \$
	ServiceNow (NOW), квартальный отчет	EPS \$1,85	\$ \$
	Kraft Heinz (KHC), квартальный отчет	EPS \$0,56	\$ \$
27 октября	Магнит (MGNT), финансовые результаты 3 кв		\$ \$
	Amazon.com (AMZN), квартальный отчет	EPS \$0,25	\$ \$ \$ \$
	Apple (AAPL), квартальный отчет	EPS \$1,25	\$ \$ \$ \$
	Caterpillar (CAT), квартальный отчет	EPS \$3,23	\$ \$ \$
	Gilead Sciences (GILD), квартальный отчет	EPS \$1,5	\$ \$
	Intel (INTC), квартальный отчет	EPS \$0,34	\$ \$ \$
	Mastercard (MA), квартальный отчет	EPS \$2,58	\$ \$ \$
	McDonald's (MCD), квартальный отчет	EPS \$2,59	\$ \$ \$
	Pinterest (PINS), квартальный отчет	EPS \$0,05	\$ \$
	Shopify(SHOP), квартальный отчет	EPS \$-0,07	\$ \$
28 октября	AON (AON), квартальный отчет	EPS \$2,01	\$ \$
	Colgate-Palmolive (CL), квартальный отчет	EPS \$0,74	\$ \$ \$
	Exxon Mobil (XOM), квартальный отчет	EPS \$3,45	\$ \$
	Chevron (CVX), квартальный отчет	EPS \$5,22	\$ \$

Источники: эмитенты, Cbonds

Ликвидные российские акции

Акция	Тикер	Цена, RUB	Капитализация, млрд RUB	Рекомендация	Ожидаемая дивидендная доходность	Цель, RUB	Upside	Изменение		P/E		EV/EBITDA*	
								1D	1Y	21E	22E	21E	22E
Сбербанк АО	SBER	118,9	2 567	По рынку	0,0%	156,00	31,2%	0,30	-67,87	2,05	1,96	0,40	0,36
Газпром	GAZP	165,9	3 927	По рынку	39,8%	241,10	45,3%	1,78	-54,43	1,88	1,95	1,49	3,13
ЛУКОЙЛ	LKOH	4456,5	3 088	Покупать	22,4%	6 433	44,4%	1,00	-40,35	3,99	---	---	---
Яндекс	YNDX	1977,6	---	▼	0,0%	1 500	-24,2%	1,00	-63,48	---	---	---	---
ГМК Норильский никель	GMKN	13130	2 007	►	10,7%	13 000	-1,0%	-0,15	-42,73	4,40	---	3,56	4,06
НОВАТЭК	NVTK	1003,4	3 047	Покупать	9,5%	1 308,10	30,4%	0,54	-45,65	7,04	5,45	6,45	6,17
Polymetal International	POLY	269,8	128	▼	0,0%	200	-25,9%	0,41	-80,27	12,70	2,45	3,69	2,36
Полюс	PLZL	6194	843	▲	3,2%	7 500	21,1%	-0,10	-56,03	5,05	5,66	8,25	7,85
Роснефть	ROSN	314,05	3 328	►	12,9%	350,0	11,4%	1,24	-52,11	3,77	2,01	2,50	2,87
Магнит	MGNT	5177	528	►	11,6%	5 600	8,2%	1,17	-20,05	9,57	---	---	---
Татнефть АО	TATN	369	855	▲	15,6%	475,0	28,7%	2,05	-35,60	4,31	---	---	---
Сургутнефтегаз АО	SNGS	19,74	705	▲	4,1%	25,00	26,6%	1,49	-45,91	1,54	---	---	---
X5 Retail Group	FIVE	1591	432	►	0,0%	1 600	0,6%	3,51	-35,52	8,74	---	---	---
МТС	MTSS	216,3	432	Покупать	13,9%	281,8	30,3%	-0,09	-31,41	9,63	6,18	4,04	3,95
VK	VKCO	437,8	105	►	0,0%	500	14,2%	-0,14	-71,58	---	---	---	---
Сургутнефтегаз АП	SNOSP	23,63	---	---	0,0%	25,00	5,8%	0,19	-38,82	---	---	---	---
TCS Group	TCSG	2472	493	►	0,0%	2 500	1,1%	0,82	-67,47	7,76	5,10	1,91	1,44
Мосбиржа	MOEX	83	189	▲	20,2%	107,0	28,9%	1,93	-52,59	6,73	---	---	---
НЛМК	NLMK	94,4	566	►	0,0%	90,0	-4,7%	1,46	-58,51	---	3,60	2,54	3,29
Сбербанк АП	SBERP	113,3	---	По рынку	0,0%	148,0	30,6%	0,58	-66,43	---	---	---	---
Интер РАО ЕЭС	IRAO	2,9165	304	Покупать	8,2%	3,910	34,1%	1,37	-41,67	3,18	2,43	0,25	---
АЛРОСА	ALRS	65,96	486	►	0,0%	65,00	-1,5%	0,98	-48,35	5,34	5,17	4,84	4,50
Северсталь	CHMF	729,8	611	▼	0,0%	600	-17,8%	1,36	-55,27	2,45	4,47	3,01	3,37
ВТБ	VTBR	0,01613	209	Пересмотр	0,0%	0,0200	24,0%	0,19	-71,09	0,64	0,81	0,18	0,16
Ростелеком АО	RTKM	57,15	199	▲	7,9%	75,00	31,2%	0,88	-39,18	6,99	4,98	3,26	2,83
Фосагро	PHOR	6219	805	▲	20,6%	8 500	36,7%	1,35	6,86	6,21	---	---	---
Ozon Holdings	OZON	1242	269	Покупать	0,0%	2 500	101,3%	-1,19	-62,91	---	---	---	---
Детский мир	DSKY	72,46	54	Пересмотр	0,0%	92,00	27,0%	1,31	-46,13	4,91	---	4,28	---
Транснефть АП	TRNFP	80550	---	▲	12,4%	110 000	36,6%	1,00	-48,51	---	---	---	---
РУСАЛ	RUAL	34,44	523	Пересмотр	7,0%	38,00	10,3%	6,43	-56,67	2,95	3,50	3,79	4,01
АФК Система	AFKS	11,892	115	Покупать	0,0%	20,00	68,2%	1,17	-58,13	38,07	---	---	---
Аэрофлот	AFLT	24,56	98	▼	0,0%	19,00	-22,6%	2,25	-62,46	---	4,37	5,50	4,53
Татнефть АП	TATNP	345	---	Покупать	16,7%	437,0	26,7%	1,26	-34,15	---	---	---	---
ММК	MAGN	29,67	332	▼	0,0%	25,00	-15,7%	3,13	-56,54	1,73	3,05	1,59	1,52
ПИК	PIKK	616,2	407	Пересмотр	8,9%	850,0	37,9%	0,85	-46,88	3,96	---	---	---
РусГидро	HYDR	0,75	329	Покупать	7,3%	1,110	48,0%	0,90	-8,99	10,33	5,36	4,55	4,27
Globaltrans	GLTR	288,95	52	▲	0,0%	575,0	99,0%	1,69	-53,76	2,40	---	---	---
ФСК ЕЭС	FEES	0,08782	112	По рынку	11,4%	0,11	25,3%	0,94	-54,23	2,01	2,93	2,24	2,46
HeadHunter	HHRU	1268	64	►	0,0%	1 100	-13,2%	1,44	-68,84	11,91	---	---	---
QIWI	QIWI	332,5	21	►	0,0%	350,0	5,3%	1,06	-48,92	1,18	---	---	---
ЛСР	LSRG	480	49	►	0,0%	500,0	4,2%	1,78	-36,66	2,91	---	---	---
Совкомфлот	FLOT	38,3	91	▼	---	30,00	-21,7%	7,46	-56,00	33,86	---	---	---
МКБ	CBOM	6,195	207	▼	0,0%	5,000	-19,3%	0,55	-12,81	5,49	8,41	0,82	0,72
Юнипро	UPRO	1,263	80	Пересмотр	0,0%	1,500	18,8%	1,04	-54,29	---	---	---	---
MD Medical Group	MDMG	450,2	34	Пересмотр	---	549,0	21,9%	0,83	-46,03	7,67	---	---	---
Etalon Group	ETLN	53,1	20	Покупать	0,0%	84,00	58,2%	-0,15	-52,38	6,77	---	---	---
М.Видео	MVID	163,2	29	►	0,0%	180,0	10,3%	1,37	-72,05	---	---	---	---
Лента	LENT	768,5	75	▼	0,0%	600,00	-21,9%	-1,91	---	6,01	---	---	---
Русагро	AGRO	816,4	110	▲	0,0%	1 290	58,0%	2,08	-32,60	4,53	---	---	---
Энел Россия	ENRU	0,4672	17	►	0,0%	0,400	-14,4%	-0,09	-46,30	---	0,08	4,35	4,28
Самолет	SMLT	2295	141	Покупать	---	4 118	79,4%	1,86	-52,32	18,56	---	---	---
ОГК-2	OGKB	0,4964	55	Покупать	18,1%	0,730	47,1%	2,77	-34,24	12,15	2,76	1,34	1,23
БСП	BSPB	88,1	42	▼	0,0%	70,00	-20,5%	-0,22	3,40	2,32	2,53	0,36	0,32

* P/BV для банков. Показатели P/E, P/BV и EV/EBITDA рассчитаны с учетом данных консенсус-прогнозов. Рекомендации «Открытие Брокер»

Последние актуальные обзоры и рекомендации

Название	Актив	Формат	Новый/ update	Дата	Рекомендация
МП «Глобальные акции - рост по разумной цене»: 3 квартал 2022		Модельные портфели	Новое	12.10.2022	
Модельные портфели МП "Старт": 12.10.2022г		Модельные портфели	update	12.10.2022	
Технический взгляд на отраслевые индексы: Обзор от 12.10.2022		Обзоры	update	12.10.2022	
МП Дивидендный (11.10.2022)		Рынок облигаций	Новое	11.10.2022	
Квартальный обзор экономики России, 3 квартал 2022 года		Экономика России	update	11.10.2022	
Weekly: Еженедельный обзор финансовых рынков		Обзоры	update	11.10.2022	
Драгметаллы weekly (VIP): Обзор рынков драгоценных металлов (04 - 10 октября 2022 года)		Драгметаллы	update	11.10.2022	
Русagro – Продуктовая диверсификация	AGRO-гдр	инвестиция	Новое	10.10.2022	ПОКУПАТЬ
FI Weekly. Итоги недели на рынке облигаций 03 - 07 октября 2022		Рынок облигаций	update	10.10.2022	
ТОП-10 корпоративных облигаций High Grade. Октябрь 2022		Рынок облигаций	update	10.10.2022	
Монитор рынка облигаций: Российские облигации/евроблигации/ (xls)		Российские облигации	update	10.10.2022	
Сельское хозяйство и АПК: Краткий обзор рынка растительных масел		Отраслевые отчеты	Новое	07.10.2022	
Обзор рынков товарных фьючерсов Московской биржи (29 сентября - 6 октября 2022 г.)		Сырьевые рынки	update	07.10.2022	
Аналитические комментарии по акциям и облигациям: Энергосбыты - дивиденды		Обзоры	Новое	05.10.2022	
Товарные рынки за квартал: Итоги 3 квартала 2022 года		Обзоры	update	04.10.2022	
Блок дивидендных идей ИТП: Дивидендная Америка		Рынок США	update	03.10.2022	
Блок дивидендных идей ИТП: Дивидендная Германия		Рынок Европы	update	03.10.2022	
Модельные портфели Отчеты по МП "Доходный": Портфель Доходный (сентябрь, 2022)		Российские акции	update	03.10.2022	
Блок дивидендных идей Россия: Дивиденды 2022 – первая оценка		Российские акции	update	03.10.2022	
Квартальный обзор рынка стали (сентябрь 2022 г.)		Обзоры	update	30.09.2022	
ТОП-10 Среднесрочные выпуски качественных эмитентов		Рынок облигаций	Новое	29.09.2022	
Московская биржа - доступ на биржу	MOEX	инвестиция	новый	28.09.2022	ПОКУПАТЬ
MD Medical Group - здоровые инвестиции	MDMG	инвестиция	update	28.09.2022	ПОКУПАТЬ
Короткий портфель облигаций		Рынок облигаций	Новое	26.09.2022	
Металлургия: Обзор рынка стальных труб (сентябрь 2022 г.)		Металлургия	update	23.09.2022	
Дивидендные истории в акциях МРСК		Аналитический комментарий	Новое	22.09.2022	
Облигации в юанях. Деньги должны работать		Обзоры	Новое	21.09.2022	
ПАО «ДВМП» - Бенефициар разворота «на Восток»	FESH	инвестиция	новый	19.09.2022	ПОКУПАТЬ
Экономика: Структура ввп и динамика объемов производства в ключевых отраслях в 2022-2023		Макроэкономика и рынки	Новое	16.09.2022	
Прогноз макроэкономических показателей от 07.09.2022 г. - ДОЛГОСРОЧНЫЙ ПРОГНОЗ XLSX		Цены и прогнозы	Новое	07.09.2022	
Прогноз макроэкономических показателей от 07.09.2022 г. - МАКРОИНДИКАТОРЫ XLSX		Цены и прогнозы	Новое	07.09.2022	
Прогноз макроэкономических показателей от 07.09.2022 г. - ПРЕЗЕНТАЦИЯ pdf		Цены и прогнозы	Новое	07.09.2022	
Аналитические комментарии по акциям и облигациям: Кредитные истории. КАМАЗ		Аналитический комментарий	Новый	06.09.2022	
ТОП-10 рублевых облигаций. Сентябрь 2022		Российские облигации	Новый	06.09.2022	
МТС – депозитам вопреки	MTSS	инвестиция	update	01.09.2022	АКТИВНО ПОКУПАТЬ
Сельское хозяйство и АПК: Зерновой экспорт РФ в сезоне 2022/23		Отраслевые отчеты	Новый	31.08.2022	
Positive Technologies - кибербезопасные инвестиции	POSI	инвестиция	update	23.08.2022	АКТИВНО ПОКУПАТЬ
USDCNY. Китай дает зеленый свет ослаблению юаня		Аналитический комментарий	Новый	23.08.2022	
Текущая стратегия на российском рынке акций		Аналитический комментарий	update	23.08.2022	

АО «Открытие Брокер» (бренд «Открытие Инвестиции»), лицензия профессионального участника рынка ценных бумаг на осуществление брокерской деятельности № 045-06097-100000, выдана ФКЦБ России 28.06.2002 (без ограничения срока действия).

ПАО Банк «ФК Открытие», генеральная лицензия Банка России № 2209 от 24.11.2014.

Предоставлено исключительно для личного использования лицом, получившим настоящий материал. Несанкционированное копирование, распространение, а также публикация в любых целях запрещены АО «Открытие Брокер» (бренд «Открытие Инвестиции») и ПАО Банк «ФК Открытие» (далее вместе «Компание»).

ПОДТВЕРЖДЕНИЕ АНАЛИТИКОВ И ОТКАЗ ОТ ОТВЕТСТВЕННОСТИ

Настоящий материал (далее – «аналитический отчет») носит исключительно информационный характер и основан на информации, которой располагают Компании на дату выхода аналитического отчета. Аналитический отчет не является предложением по покупке либо продаже активов и не может рассматриваться как рекомендация к подобного рода действиям. Компании не утверждают, что все приведенные сведения являются единственно верными. Компании не несут ответственности за использование информации, содержащейся в аналитическом отчете, а также за возможные убытки от любых сделок с активами, совершенных на основании данных, содержащихся в аналитическом отчете. Компании не берут на себя обязательство корректировать отчет в связи с утратой актуальности содержащейся в нем информации, а равно при выявлении несоответствия приводимых в аналитическом отчете данных действительности.

Представленная информация не является индивидуальной инвестиционной рекомендацией, ни при каких условиях, в том числе при внешнем совпадении ее содержания с требованиями нормативно-правовых актов, предъявляемых к индивидуальной инвестиционной рекомендации. Любое сходство представленной информации с индивидуальной инвестиционной рекомендацией является случайным. Какие-либо из указанных финансовых инструментов или операций могут не соответствовать Вашему инвестиционному профилю. Упомянутые в представленном сообщении операции и (или) финансовые инструменты ни при каких обстоятельствах не гарантируют доход, на который Вы, возможно, рассчитываете при условии использования предоставленной информации для принятия инвестиционных решений. «Открытие Брокер» не несет ответственности за возможные убытки инвестора в случае совершения операций либо инвестирования в финансовые инструменты, упомянутые в представленной информации. Во всех случаях определение соответствия финансового инструмента либо операции инвестиционным целям, инвестиционному горизонту и толерантности к риску является задачей инвестора.

Аналитический отчет носит ознакомительный характер, представленная в нем информация не является гарантией или обещанием доходности вложений в будущем. Инвестирование в финансовые инструменты связано с высокой степенью рисков и не подразумевает каких-либо гарантий как по возврату основной инвестированной суммы, так и по получению каких-либо доходов. Заявления любых лиц о возможном увеличении в будущем стоимости инвестированных средств могут рассматриваться не иначе как предположения. Инвестиции в активы сопряжены со следующими рисками: риски, связанные с ведением деятельности в конкретной юрисдикции, риски, связанные с экономическими условиями, конкурентной средой, быстрыми технологическими и рыночными изменениями, а также с иными факторами, которые могут привести к существенным отклонениям от прогнозируемых показателей. Указанные факторы могут привести к тому, что действительные результаты будут существенно отличаться от опережающих заявлений Компаний, содержащихся в аналитическом отчете.

Ближайший офис: <http://open-broker.ru/offices/>
+7 (495) 232-99-66
8 800 500-99-66 – бесплатный для всех городов РФ
clients@open.ru

Личные брокеры
<http://private.open-broker.ru/>
+7 (495) 777-34-87

Инвестиционные консультанты
<https://pb.open.ru/finance-capital/>
8 800 222-02-22

Еврооблигации
8 800 500-99-66 – деск облигаций

Структурные продукты
<https://open-broker.ru/investing/structural-products/>

Управление анализа рынков
research@open.ru

Алексей Павлов, PhD
Начальник управления

Алексей Кокин
Главный аналитик, нефтегазовый сектор

Иван Авсейко
Ведущий аналитик, российские акции

Тимур Хайруллин, CFA
Главный аналитик, электроэнергетика

Алексей Корнилов, CFA
Главный аналитик, рынок акций

Антон Руденок
Ведущий аналитик, стратегия на рынке акций

Марат Беришев
Технический аналитик

Владимир Малиновский
Начальник отдела анализа долгового рынка

Александр Шураков, PhD
Ведущий аналитик, облигации

Осман Алистанов
Младший аналитик, облигации

Михаил Шульгин
Начальник отдела глобальных исследований

Олег Сыроваткин
Ведущий аналитик, глобальные исследования

Оксана Лукичева
Аналитик, товарные рынки

Андрей Кочетков, PhD
Ведущий аналитик, глобальные исследования