

ЕЖЕНЕДЕЛЬНЫЙ ОБЗОР

1 КЛЮЧЕВЫЕ СОБЫТИЯ И ВЗГЛЯД НА РЫНКИ

- Развитые рынки
- Российский рынок
- Валютный рынок
- Сырьевые товары

3 РЫНОК ОБЛИГАЦИЙ

- Итоги минувшей недели
- Корпоративные события

2 РЫНОК АКЦИЙ

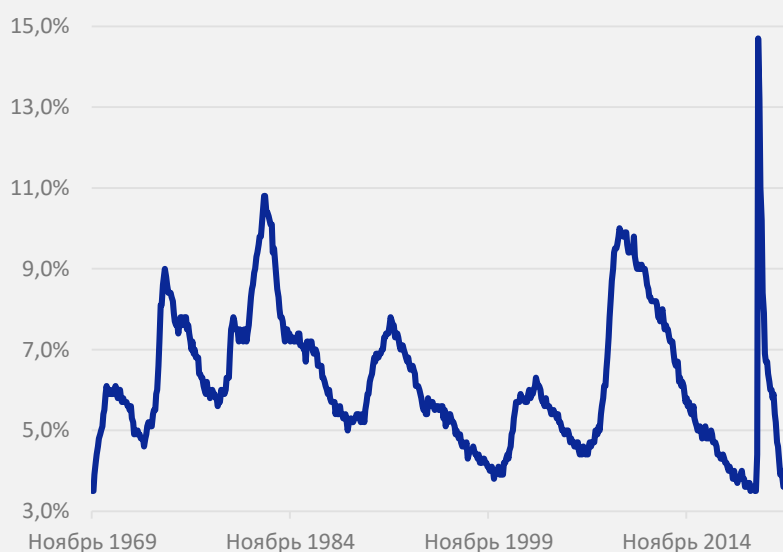
- Новый пакет санкций ЕС в отношении России
- Потолок цен на нефть может привести к сокращению добычи в РФ
- Softline объявил детали разделения компании
- Результаты Белуга Групп за 3 кв. 2022 г.
- ЕС не включил Алроса в санкционный список

4 ПРЕДСТОЯЩИЕ СОБЫТИЯ



ГРАФИК НЕДЕЛИ

Уровень безработицы в США



КЛЮЧЕВЫЕ СОБЫТИЯ И ВЗГЛЯД НА РЫНКИ

ИНДИКАТОР	ЗНАЧЕНИЕ, 07.10	ИЗМЕНЕНИЕ ЗА НЕДЕЛЮ	С НАЧАЛА ГОДА
Акции			
MOEX Russia	1944,8	-0,6%	-48,7%
RTS (USD)	1005,0	-4,8%	-37,0%
S&P 500	3639,7	1,5%	-23,6%
NASDAQ Composite	10652,4	0,7%	-31,9%
STOXX Europe 600 (EUR)	391,7	1,0%	-19,7%
SSE Composite (Shanghai)	6249,3	0,0%	-24,8%
MSCI Emerging Markets	897,7	2,5%	-27,1%
MSCI World	2417,7	1,6%	-25,2%

Развитые рынки

- Экономические данные в США показали первые признаки охлаждения рынка труда. Так, число открытых вакансии в США в августе сократилось более чем на 10%, а опрос производителей от ISM (опережающий индикатор) показал, что в сентябре произошло значительное снижение занятости. Участники рынка надеются на скорый разворот в ужесточении политики ФРС, однако мы отмечаем, что рынок труда все еще остается сильным – менять направленность политики Федрезерву пока рано.
- Власти Германии готовы выделить ~200 млрд. евро для борьбы с энергокризисом. Канцлер ФРГ О. Шольф отметил, что основой пакета поддержки экономики станет ограничение цен на газ и электроэнергию. Частично план будет финансироваться за счет увеличения налога на прибыль энергетических компаний, являющихся бенефициарами более высокой стоимости энергоресурсов. Но правительству, вероятно, придется увеличивать внутренние заимствования, что может усилить риски бюджетной стабильности.

Российский рынок

- Всемирный банк ухудшил прогноз спада экономики России в 2023 г. с -2,0% до -3,6%. Как ожидается, высокая неопределённость будет сдерживать инвестиции, а падение реальных зарплат ограничит потребление. Мы считаем, что прогноз Всемирного банка не в полной мере учитывает фискальный стимул, о котором было объявлено 2 недели назад. По нашим оценкам, в базовом сценарии снижение ВВП в следующем году не превысит 2%.

Валютный рынок

- Евро укрепился на фоне общего роста аппетита к риску. Отскок может быть связан с закрытием позиций в долларовых активах, фондированных в евро. Не считаем рост устойчивым - макропоказатели еврозоны говорят о том, что евро может быть худшей валютой развитых стран в среднесрочной перспективе. Ожидаем сохранение EURUSD в диапазоне 0,95-1. Большинство других валют слабо изменились относительно доллара США.
- USDRUB вновь выше 60. Бегство от “токсичных” валют на опасениях новых санкций против финансовой системы РФ, не получило продолжения. Объявление санкций США и ЕС не содержали таких ограничений. Полагаем, что курс доллара США стабилизируется в районе 60 руб. в ближайшие недели – профицит торгового баланса будет сдерживать ослабление рубля.

КЛЮЧЕВЫЕ СОБЫТИЯ И ВЗГЛЯД НА РЫНКИ

ИНДИКАТОР	ЗНАЧЕНИЕ, 07.10	ИЗМЕНЕНИЕ ЗА НЕДЕЛЮ	С НАЧАЛА ГОДА
Валюты			
USDRUB	61,00	4,4%	-18,8%
EURRUB	59,90	5,6%	-29,9%
EURUSD	0,97	-0,6%	-14,3%
DXY Index	112,75	0,5%	17,9%
USDGBP	0,90	0,8%	22,0%
USDCHF	0,99	0,7%	8,9%
USDJPY	145,35	0,5%	26,3%
Сырьевые товары			
Нефть Brent	98,5	11,9%	26,6%
Золото	1701,8	2,0%	-7,0%
Серебро	20,2	6,0%	-13,5%
Медь	3,4	-0,2%	-23,3%
Никель	22434,0	5,2%	8,1%
Алюминий	2302,5	6,8%	-18,0%
Палладий	2196,0	1,2%	15,4%
Платина	915,5	6,8%	-5,2%

Сырьевые товары

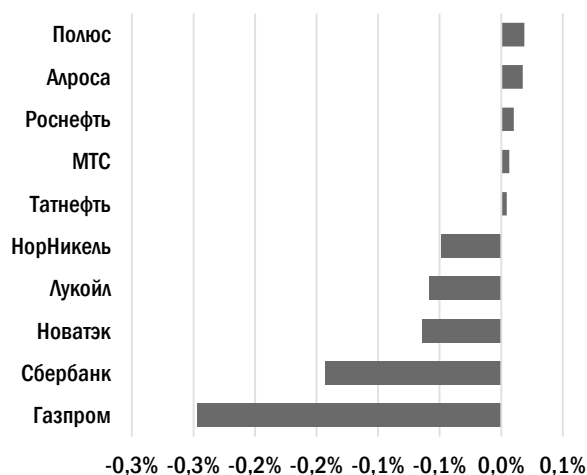
- Brent выше отметки \$90 на решении ОПЕК+. ОПЕК+ сократила квоты на ноябрь на 2 млн б/д. Это даст реальное сокращение добычи на 1,0-1,1 млн б/д за счет С.Аравии, ОАЭ, Ирака и Кувейта. Цены на нефть получают в ноябре двойную поддержку – от ограничения добычи ОПЕК+ и сокращения продаж из госрезерва США. США еще могут сдерживать рост нефтяных цен до выборов в Конгресс 8 ноября, после чего заинтересованность администрации США в регулировании цен на нефть снизится. Ждем возврата цены Brent к \$100 до конца года.
- Золото показало резкий рост на ослаблении доллара и росте аппетитов к риску. Мы позитивно смотрим на перспективы золота в ближайшие месяцы, рассматриваем драгметалл как рискованный актив. Вероятен возврата к 1800 \$ до конца года.

РЫНОК АКЦИЙ

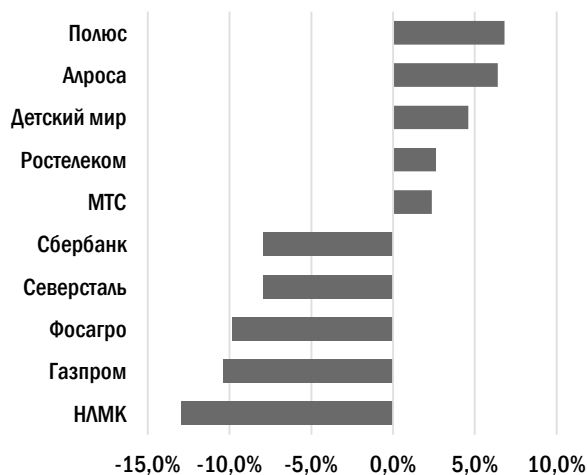
Изменение секторов в индексе МосБиржи за неделю, %



Вклад акций в Индекс МосБиржи за неделю, %



Лидеры роста/падения за неделю в индексе МосБиржи, %



Новый пакет санкций ЕС в отношении России

Новые ограничения включают:

- 1) потолок цен на российскую нефть, запрет её транспортировки третьим странам по цене выше «потолка»
- 2) запрет поставок высокотехнологичной продукции в РФ, оказания российским структурам услуг IT, инжиниринга, юриспруденции
- 3) запрет на импорт из РФ отдельных видов стальной продукции, пластика и химикатов.

Ожидается негативный эффект на НЛМК – единственного из публичных сталепроизводителей, продолжавших поставки слябов в ЕС, и имеющего производственные мощности в Италии, Бельгии, Франции, Дании. Однако НЛМК получил отсрочку в 2 года для поставки слябов на свои прокатные заводы. Между тем новость негативна для компании из-за рисков удорожания логистики в будущем, но наличие переходного периода дает возможность изменить стратегию и найти новые рынки

Потолок цен на нефть может привести к сокращению добычи в РФ

Добыча нефти в РФ может сократиться на период переориентации экспортных потоков. В таком сценарии может оказаться невозможной транспортировка российской нефти через датские проливы. На балтийские порты в 2021 г пришлось 39% морского экспорта нефти из РФ.

Softline объявил детали разделения компании

На первом этапе российский бизнес будет продан основателю и основному акционеру Игорю Боровикову за \$1.

ЕЖЕНЕДЕЛЬНЫЙ ОБЗОР

РЫНОК АКЦИЙ

В качестве компенсации остальные акционеры (кроме основного) получат дополнительные 0,6 акций Softline Holding (после разделения глобальный бизнес будет называться Softline Global) на каждую депозитарную расписку в рамках бонусной эмиссии ценных бумаг, которая будет проведена за нулевое вознаграждение.

Softline Global сохранит листинг на LSE и Московской бирже. Однако для держателей ГДР, права на которые учитываются в российских депозитариях (около 5% акционеров), бонусные акции будут заморожены из-за санкций на НРД.

В будущем после разделения Softline Россия также может стать публичной, а ее акции могут быть предложены российским акционерам, но сейчас пока это не представляется возможным из-за инфраструктурных ограничений. Разделение планируется завершить в ноябре 2022 года.

Результаты Белуга Групп за 3 кв. 2022 г.

В 3 кв. 2022 г. динамика отгрузок осталась без изменений г/г, но сохранила позитивный тренд по итогам 9 месяцев. (+8,4% г/г). Важным драйвером роста остается развитие собственной розничной сети «ВинЛаб» – объем продаж за 9 мес. 2022г. вырос на 56% г/г.

ЕС не включил Алроса в санкционный список

Новость позитивно повлияет на отношение инвесторов к "АЛРОСА", так как снижает риск запрета на импорт алмазов из России в ЕС, где находится крупнейшая алмазная биржа. Фундаментально изменения незначительны: Алроса остаётся в SDN-листе Минфина США и угроза вторичных санкций ограничивает взаимодействие контрагентов с ней.

ЕЖЕНЕДЕЛЬНЫЙ ОБЗОР

РЫНОК ОБЛИГАЦИЙ

Итоги минувшей недели

На прошлой неделе долговой рынок восстанавливал позиции после распродаж в предыдущие недели. Доходности ОФЗ снизились по всей кривой на ~35-70 б.п. н/н до 7,8-10,3%. Краткосрочные гособлигации до 1 года показали наибольшее снижение примерно на 100 б.п. Наклон кривой почти не изменился – разница в доходности ОФЗ 10 лет и 2 года ~150 б.п.

Минфин РФ для стабилизации рынка ОФЗ вновь решил не проводить недельные аукционы, что нашло поддержку у участников рынка. Напомним, что в 4 кв. 2022 г. запланировано размещение ОФЗ на 150 млрд руб., в основном срочностью 5-10 лет – 120 млрд руб., более 10 лет – 30 млрд руб. В этом квартале осталось 11 аукционных недель, что предполагает размещение ОФЗ примерно на 13,6 млрд руб. в среднем в неделю. Первичный навес госбумаг будут балансировать крупные погашения ОФЗ в ноябре-декабре на ~560 млрд руб.

По данным Росстат, инфляция в РФ за неделю с 27 сентября по 3 октября составила 0,07% н/н после 0,08% неделей ранее. Рост цен вновь был во многом за счет сегмента плодоовощей (+1,5% н/н), где произошел разворот дефляционных тенденций. Годовая инфляция в России замедлилась на 3 октября примерно до 13,5%. Учитывая данные по инфляции последних недель (в рамках сезонных трендов), необходимости в ужесточении монетарной политики ЦБ РФ на заседании 28 октября пока нет. В то же время среднесрочно превалят проинфляционные риски из-за частичной мобилизации и крупных бюджетных расходов, запланированных в 2023 г. В связи с этим нельзя исключать начала повышения ключевой ставки Банка России в следующем году. Данные факторы могут способствовать волатильности в среднесрочных и долгосрочных ОФЗ до конца этого года, поэтому предпочтительней короткие госбумаги с погашением через 1-2 года. Гособлигации обладают хорошей ликвидностью и могут стать источником средств для реализации тактических покупок в моменты просадок на рынках, в т.ч. качественных корпоративных облигаций 1-го эшелона с расширенными спредами. Доходности данных ОФЗ находятся выше ключевой ставки ЦБ РФ, имеют определенный запас в случае непредвиденного ужесточения монетарной политики.

Кредитные спреды корпоративных облигаций на фоне положительной динамики в сегменте ОФЗ на прошлой неделе сужались (на 30-70 б.п. н/н). Инвесторы предъявляли высокий спрос на качественные корпоративные имена после просадки их котировок в конце сентября. Поддержку сегменту корпоративных облигаций оказывает существенный объем погашений и оферт (опционов пут): ~73 млрд руб. – с 3 по 7 октября.

Корпоративные события

На первичном рынке после почти двухнедельной паузы состоялось размещение облигаций ГМК Норильский никель на 25 млрд руб. – финальная ставка купона оказалась на 10 б.п. ниже первоначального ориентира, премия к ОФЗ (на сроке 3 года) составила ~115 б.п., что выглядит интересно для уровня подобного эмитента.

На первичном рынке после почти двухнедельной паузы состоялось размещение облигаций ГМК Норильский никель на 25 млрд руб. – финальная ставка купона оказалась на 10 б.п. ниже первоначального ориентира, премия к ОФЗ (на сроке 3 года) составила ~115 б.п., что выглядит интересно для уровня подобного эмитента.

ЕЖЕНЕДЕЛЬНЫЙ ОБЗОР

ПРЕДСТОЯЩИЕ СОБЫТИЯ

10 октября, понедельник

Последний день для покупки акций Самолет для получения дивидендов

11 октября, вторник

Последний день для покупки акций Белуга для получения дивидендов

12 октября, среда

Публикация ежемесячного отчета ОПЕК

Публикация данных индекса цен производителей в США в сентябре

14 октября, пятница

Публикация операционных результатов Северсталь за 3 кв. 2022 г.

Публикация операционных результатов Globalports за 3 кв. 2022 г.

ЕЖЕНЕДЕЛЬНЫЙ ОБЗОР

ОГРАНИЧЕНИЕ ОТВЕТСТВЕННОСТИ

АО ВИМ Инвестиции (лицензия ФКЦБ России от 06.03.2002 № 21-000-1-00059 на осуществление деятельности по управлению инвестиционными фондами, паевыми инвестиционными фондами и негосударственными пенсионными фондами, без ограничения срока действия; Лицензия ФСФР России от 20.03.2007 № 045-10038-001000 на осуществление деятельности по управлению ценными бумагами, без ограничения срока действия).

Настоящий документ и содержащиеся в нем сведения предназначены исключительно для информационных целей. Документ не рассматривается и не должен рассматриваться как предложение АО ВИМ Инвестиции о покупке или продаже каких-либо финансовых инструментов или оказания услуг какому-либо лицу, не являются офертой, публичной офертой по какому бы то ни было действующему законодательству. Предоставляемая информация не может рассматриваться в качестве рекомендации к инвестированию средств, а также гарантий или обещаний в будущем доходности вложений.

Никакие положения информации или материалов, представленных в документе, не являются и не должны рассматриваться как индивидуальные инвестиционные рекомендации и/или намерение АО ВИМ Инвестиции предоставить услуги инвестиционного советника. АО ВИМ Инвестиции не может гарантировать, что финансовые инструменты, продукты и услуги, описанные в настоящем документе, подходят лицам в соответствии с их инвестиционным профилем. Данные материалы основаны на публичной и общедоступной информации.

Прежде чем воспользоваться какой-либо услугой или приобретением финансового инструмента или инвестиционного продукта, Вы должны самостоятельно оценить экономические риски и выгоды от услуги и/или продукта, налоговые, юридические, бухгалтерские последствия заключения сделки при пользовании конкретной услугой, свою готовность и возможность принять такие риски.

Любые логотипы, если таковые приведены в настоящей презентации, используются исключительно в информационных целях, не имеют целью введение клиентов в заблуждение о характере и специфике услуг, оказываемых АО ВИМ Инвестиции, или получение дополнительного преимущества за счет использования таких логотипов, равно как продвижение товаров или услуг правообладателей таких логотипов, или нанесение ущерба их деловой репутации.

Термины и положения, приведенные в настоящих материалах, должны толковаться исключительно в контексте соответствующих сделок и операций и/или ценных бумаг и/или финансовых инструментов и могут полностью не соответствовать значениям, определенным законодательством РФ или иным применимым законодательством.

Материал не является гарантией или обещанием будущей эффективности или доходности от инвестиционной деятельности. Результаты инвестирования в прошлом не являются гарантией таких же результатов в будущем, государство не гарантирует доходность инвестиций в инвестиционные фонды. Все прошлые данные имеют документальное подтверждение. Нет никаких гарантий прибыли или доходов от финансовых инструментов, пока иная информация не указана в соответствующих публикациях.

На размер дохода могут повлиять, среди прочего, инвестиционные стратегии и цели финансового инструмента и существенные рыночные и экономические условия, в том числе процентные ставки и рыночные условия в целом. Различные стратегии, применяемые к финансовым инструментам, могут оказать существенное влияние на результаты, описанные в настоящем материале. Адрес АО ВИМ Инвестиции: Россия, 123112, г. Москва, вн.тер.г. муниципальный округ Пресненский, Пресненская набережная, дом 10, строение 1, этаж 38, помещение I, телефон 8-800-770-70-88 (для бесплатной междугородной и мобильной связи), адрес сайта в сети Интернет www.wealthim.ru.