

# ЕЖЕНЕДЕЛЬНЫЙ ОБЗОР

## 1 КЛЮЧЕВЫЕ СОБЫТИЯ И ВЗГЛЯД НА РЫНКИ

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

## 2 РЫНОК АКЦИЙ

- Результаты «Сбербанка» за 10 мес. 2022 г.
- «Детский мир» может уйти с биржи
- Отчетность VK за 3 кв.
- Prosus вышел из VK
- Выкуп акций Россетей и ФСК ЕЭС

## 3 РЫНОК ОБЛИГАЦИЙ

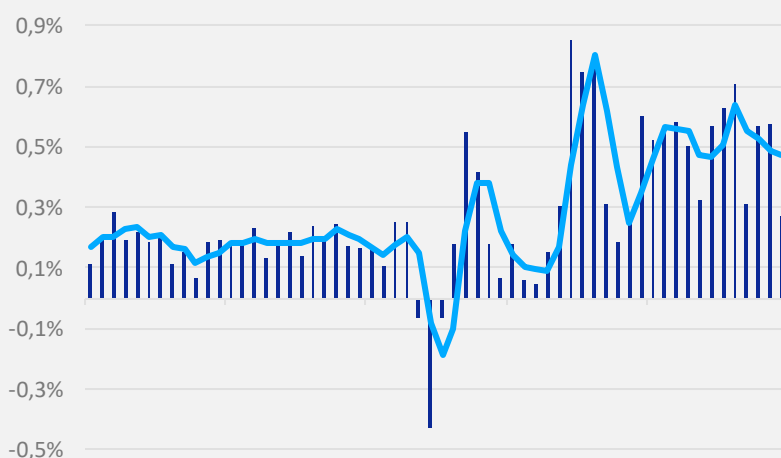
- Итоги минувшей недели
- Корпоративные события

## 4 ПРЕДСТОЯЩИЕ СОБЫТИЯ



### ГРАФИК НЕДЕЛИ

### Базовая инфляция США, % м/м



Ноябрь 2017 Ноябрь 2018 Ноябрь 2019 Ноябрь 2020 Ноябрь 2021

■ Базовая инфляция — 3М среднее

# КЛЮЧЕВЫЕ СОБЫТИЯ И ВЗГЛЯД НА РЫНКИ

ИНДИКАТОР	ЗНАЧЕНИЕ, 11.11	ИЗМЕНЕНИЕ ЗА НЕДЕЛЮ	С НАЧАЛА ГОДА
<b>Акции</b>			
MOEX Russia	2217,4	2,9%	-41,5%
RTS (USD)	1158,2	5,8%	-27,4%
S&P 500	3992,9	5,9%	-16,2%
NASDAQ Composite	11323,3	8,1%	-27,6%
STOXX Europe 600 (EUR)	432,3	3,7%	-11,4%
SSE Composite (Shanghai)	6642,2	-0,8%	-20,1%
MSCI Emerging Markets	935,7	5,7%	-24,0%
MSCI World	2674,1	6,7%	-17,3%

## Развитые рынки

- Рынок акций США получил мощнейший импульс для роста на данных по инфляции в США. В годовом выражении базовая инфляция замедлилась до 6,3% г/г против максимума 6,6% в сентябре. У Федрезерва всё больше оснований, чтобы замедлить темпы повышения процентной ставки. Доходность 10-летних гособлигаций США снизилась до менее 3,8% годовых.

## Развивающиеся рынки

- Китайские власти представили комплексный план поддержки сектора недвижимости, включая поддержку кредитования. Это может купировать проблемы в секторе, снизить напряжённость на рынке, увеличить спрос.
- В октябре объем экспорта из КНР сократился на 0,3% г/г после роста почти на 6% г/г, а импорт упал на 0,7% г/г, отражая слабость внутреннего спроса. Потребительская инфляция замедлилась до 2,1% г/г, а цены производителей и вовсе начали падать. Считаем, что ослабление китайской экономики является не только циклическим, но и структурным

## Российский рынок

- Минфин ограничил премию на аукционах ОФЗ. В результате, несмотря на заметный спрос, суммарно по трем аукционам было привлечено лишь 42 млрд руб. – в 4 раза меньше, чем неделей ранее. Таким образом, Минфин предпринял шаги для стабилизации долгового рынка после аукционов прошлой недели, которые вызвали продажи ОФЗ. Напомним, что план по заимствованиям в 4 кв. 2022 уже перевыполнен в 3 раза.
- Инфляция в России остается ослабленной в условиях слабого потребительского спроса. Еженедельная инфляция резко замедлилась до +0,01% н/н, а без учета плодоовощей и вовсе зафиксировано снижение цен на прошлой неделе. Годовая инфляция снизилась до 12,5% г/г. В этих условиях ЦБ РФ не будет торопиться с ужесточением политики, несмотря на сохранение проинфляционных рисков на горизонте года.

# КЛЮЧЕВЫЕ СОБЫТИЯ И ВЗГЛЯД НА РЫНКИ

ИНДИКАТОР	ЗНАЧЕНИЕ, 11.11	ИЗМЕНЕНИЕ ЗА НЕДЕЛЮ	С НАЧАЛА ГОДА
<b>Валюты</b>			
USDRUB	60,54	-2,5%	-19,5%
EURRUB	62,21	2,1%	-27,2%
EURUSD	1,04	4,0%	-8,9%
DXY Index	106,29	-4,1%	11,1%
USDGBP	0,84	-3,8%	14,3%
USDCHF	0,94	-5,3%	3,1%
USDJPY	138,80	-5,3%	20,6%
<b>Сырьевые товары</b>			
Нефть Brent	96,0	-2,6%	23,4%
Золото	1769,4	5,5%	-3,3%
Серебро	21,7	4,2%	-7,0%
Медь	3,9	6,2%	-11,2%
Никель	26925,0	13,1%	29,7%
Алюминий	2463,5	4,6%	-12,3%
Палладий	2041,3	11,0%	7,3%
Платина	1044,8	8,8%	8,2%

## Валютный рынок

- Пара евро-доллар достигала отметки 1,04, на фоне более выраженного замедления инфляции в США в октябре. Это позволяет Федрезерву замедлить скорость ужесточения политики, что играет против доллара США.
- Рубль стабилен в диапазоне 60-62 руб./\$. Курс российского рубля остается крепким, так как в страну сохраняется сильный приток валюты от экспорта. Профицит текущего счёта платежного баланса в октябре вырос до 17 млрд \$ против 15,3 млрд \$ в сентябре.
- Криптовалюты резко подешевели на фоне падения доверия из-за краха криптобиржи FTX. Масштаб проблем оценивается в более чем 8 млрд \$.

## Сырьевые товары

- После подъёма к 100 \$ цены на нефть скорректировались вниз после выборов в США. Первые опросы показывали уверенную победу республиканцев на выборах в Конгресс. Такой исход повысил бы вероятность возобновления продаж лицензий на добычу нефти в США.
- Пакет мер по поддержке рынка недвижимости в КНР и рост аппетита к риску на фоне снижения инфляции в США поддерживают рост цен на промышленные металлы. Никель и палладий подорожали более чем на 10%.
- Цена золота поднялась выше 1700 \$/унция на росте аппетитов к риску. Обвал на рынке криптовалют вызвал дополнительный спрос на золото.

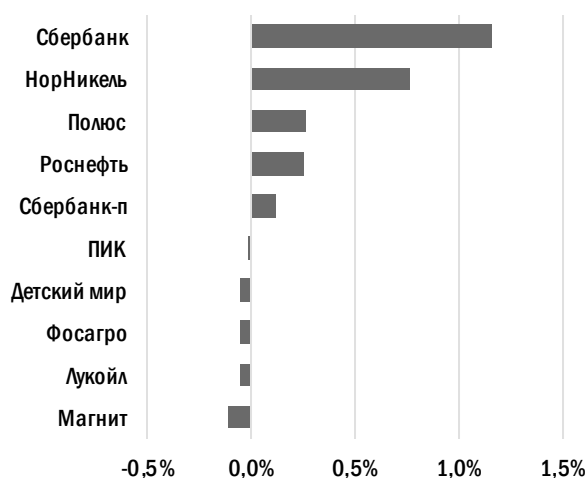
# ЕЖЕНЕДЕЛЬНЫЙ ОБЗОР

## РЫНОК АКЦИЙ

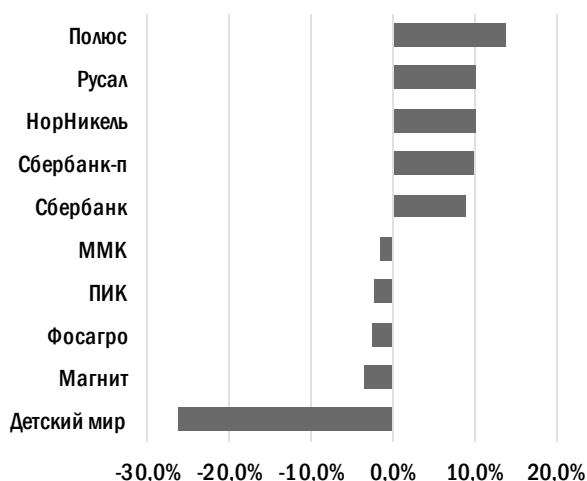
Изменение секторов в Индексе МосБиржи за неделю, %



Вклад акций в Индекс МосБиржи за неделю, %



Лидеры роста/падения за неделю в Индексе МосБиржи, %



Результаты «Сбербанка» за 10 мес. 2022 г.

«Сбербанк» опубликовал отчетность по РСБУ по итогам 10 месяцев 2022г. впервые с февраля. Показатели за октябрь демонстрируют хороший рост к докризисному уровню: чистая прибыль составила 122,8 млрд руб. (+12% г/г) благодаря нормализации резервов и восстановлению доходов: чистый процентный доход вырос на 9,8% г/г, чистый комиссионный доход – на 17,3% г/г. По итогам 10 месяцев 2022г. банк также вышел на положительную динамику по доходам и финансовому результату – чистая прибыль превысила 50 млрд руб. Г.Греф объявил о возврате к ежемесячной публикации результатов по РСБУ, что повысит прозрачность для инвесторов.

«Детский мир» может уйти с биржи

Совет директоров «Детского мира» рассмотрит предложение о трансформации компании в частный бизнес. В результате реорганизации акционеры «Детского мира» могут или получить долю в непубличной компании, или продать акции этого ритейлера в рамках обязательного выкупа по цене, которая будет определена позже. Реорганизация завершится в течение шести месяцев после того, как решение о ней будет принято на внеочередном общем собрании акционеров.

Отчетность VK за 3 кв.

Скорр. выручка VK без учета игрового бизнеса (продан в конце сентября) увеличилась на 21% г/г благодаря росту доходов от рекламы на 29% г/г. Для сравнения, выручка Яндекса в сегменте Поиск и портал увеличилась на 45% г/г. В 4 кв. ожидаем увидеть положительный эффект на ускорение роста рекламных доходов и рентабельность от приобретения Дзен, который будет частично нивелирован потерей доходов от игрового бизнеса.

# ЕЖЕНЕДЕЛЬНЫЙ ОБЗОР

## РЫНОК АКЦИЙ

### Prosus вышел из VK

Prosus безвозмездно списал свои 25,7% VK в пользу компании. VK продала эту долю менеджменту за 24,8 млрд руб. Компания получили денежные средства в размере около ¼ капитализации. Продажа пакета акций менеджменту может повысить его заинтересованность в развитии компании, улучшении её результатов и повышении стоимости акционерного капитала. По заявлению главы компании В.Кириенко, до конца года планируется подготовить новую стратегию развития VK.

### Выкуп акций Россетей и ФСК ЕЭС

Несогласные с реорганизацией акционеры предъявили к выкупу акции «Россетей» на 1 млрд руб. и акции ФСК ЕЭС на 0,4 млрд руб. Требования о выкупе должны быть удовлетворены в полном объёме до 30 ноября. Объединение компаний ожидается в начале 2023 г.

# ЕЖЕНЕДЕЛЬНЫЙ ОБЗОР

## РЫНОК ОБЛИГАЦИЙ

По итогам прошлой недели доходности ОФЗ почти не изменились, балансируя в пределах «+/-5 б.п.» н/н – доходности удерживалась в диапазоне 7,6-10,2% годовых (1-19 лет). Наклон кривой ОФЗ еще несколько усилился – на 4 б.п. н/н до 189 б.п. (разница доходности ОФЗ 10 лет и 2 года).

Ситуация в сегменте ОФЗ стабилизировалась после ценовой просадки, которая была вызвана предыдущими аукционами Минфина РФ, прошедших с нетипично высокой премией к рынку в госбумагах с фиксированным купоном. На прошлой неделе Минфин РФ выбрал иную тактику при размещении ОФЗ, заметно ограничив первичную премию и «аппетит» игроков рынка гособлигаций. Ведомство вновь предложило три типа выпусков ОФЗ, но общий объем размещений составил 42 млрд руб. при спросе 537 млрд руб. – большинство неконкурентных заявок было отсечено в ходе аукционов.

Наибольший интерес инвесторов был к аукциону ОФЗ 26237 с фиксированным купоном (срочность <6,5 лет): размещен на 16,2 млрд руб., при этом цена отсеечения составила 84,5% – это выше вторичного рынка на 0,15 п.п. Для сравнения, на предыдущей неделе на аукционе ОФЗ 26240 (срок <14 лет) скидка по цене была ~5 п.п. Популярные в последние недели ОФЗ 29021 (срок ~8 лет) с переменным купоном не показал сильного результата: размещено бумаг на 18,6 млрд руб. после 108 млрд руб. и 124 млрд руб. в предыдущие две недели. Инфляционные ОФЗ 52004 с индексированным номиналом (срочность <9,5 лет) размещены на 7,1 млрд руб. при цене отсеечения – 93,33% (на вторичном рынке – 93,4%).

Напомним, Минфин РФ перевыполнил план аукционов в 4 кв. 2022 г. (в размере 150 млрд руб.) почти в 3 раза. В ноябре-декабре поддержку аукционам могут оказать погашения ОФЗ на 562 млрд руб. Так, уже на этой неделе (16 ноября) погашается ОФЗ 29012 на 212 млрд руб., 7 декабря – ОФЗ 26220 на 350 млрд руб.

Инфляция в России остается слабой в условиях низкого потребительского спроса. Еженедельная инфляция с 1 по 7 ноября замедлилась до +0,01% н/н (после +0,08% н/н в предыдущую неделю), а без учета плодоовощей в начале ноября и вовсе зафиксировано снижение цен. Наиболее выраженное – в сегменте непродовольственных товаров (электроника, стройматериалы, одежда). Годовая инфляция снизилась до 12,5% (на 7 ноября) против 12,6% по итогам октября. ЦБ РФ, вероятно, пока не будет торопиться с ужесточением политики, несмотря на проинфляционные риски на горизонте года.

# ЕЖЕНЕДЕЛЬНЫЙ ОБЗОР

## ПРЕДСТОЯЩИЕ СОБЫТИЯ

### 14 ноября, понедельник

Совета директоров Газпром нефти обсудит промежуточные дивиденды

Русагро опубликует финансовые результаты за 3 кв. 2022 г.

### 15 ноября, вторник

Ozon опубликует финансовые результаты за 3 кв. 2022 г.

Совета директоров Татнефти обсудит промежуточные дивиденды

Саммит G20

### 16 ноября, среда

МТС опубликует финансовые результаты 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](http://www.wealthim.ru).