ЕЖЕНЕДЕЛЬНЫЙ ОБЗОР

1 КЛЮЧЕВЫЕ СОБЫТИЯ И ВЗГЛЯД НА РЫНКИ

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

2 РЫНОК АКЦИЙ

- «Магнит» объявил второй раунд обратного выкупа акций у нерезидентов
- Сбербанк сохранил рентабельность в 26%
- IPO «Группы Астра»: размещение по верхней границе диапазона
- Продажи «Эталона» выросли на 133% г/г
- «Новатэк» построит газопровод Волхов-Мурманск и продаст его «Газпрому»
- «Интер РАО» увеличит цены на поставки в Китай
- Редомициляция Fix Price: объявление о ВОСА
- «Детский мир» запустил следующие программы выкупа

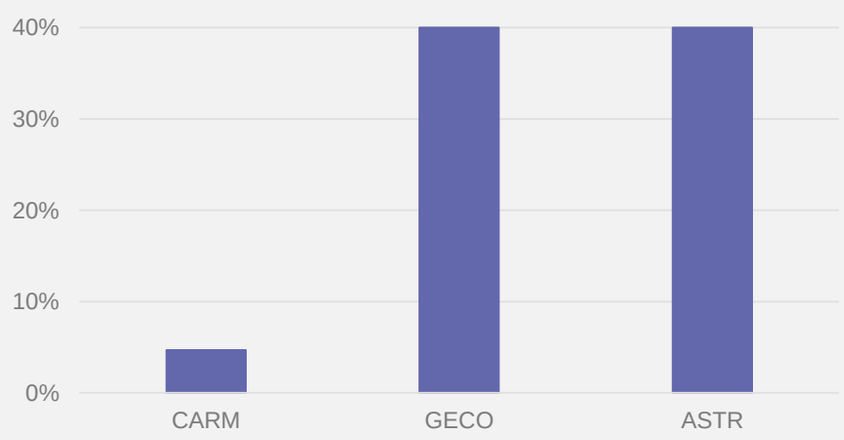
3 РЫНОК ОБЛИГАЦИЙ

- Итоги минувшей недели
- Корпоративные события

4 ПРЕДСТОЯЩИЕ СОБЫТИЯ

ГРАФИК НЕДЕЛИ

Динамика накопленного изменения цен Genetico, CarMoney и «Группы Астра» в первый день торгов, %



КЛЮЧЕВЫЕ СОБЫТИЯ И ВЗГЛЯД НА РЫНКИ

ИНДИКАТОР	ЗНАЧЕНИЕ, 13.10	ИЗМЕНЕНИЕ ЗА НЕДЕЛЮ	С НАЧАЛА ГОДА
Акции			
MOEX Russia	3192,3	1,5%	48,2%
RTS (USD)	1034,1	4,8%	6,5%
S&P 500	4327,8	0,4%	12,7%
NASDAQ Composite	13407,2	-0,2%	28,1%
STOXX Europe 600 (EUR)	449,2	1,0%	5,7%
SSE Composite (Shanghai)	5437,7	-1,6%	-12,2%
MSCI Emerging Markets	956,8	2,1%	0,0%
MSCI World	2899,5	1,9%	11,4%

Развитые рынки

- По данным Министерства труда США, рост занятости в сентябре на 336 тыс. рабочих мест стал максимальным с января текущего года. Но зарплаты в номинальном выражении прибавили 4,2% г/г против 4,3% г/г месяцем ранее и ожиданий в 4,3% г/г – это минимальное значение с середины 2021 г.
- Потребительская инфляция в США в сентябре осталась на уровне 3,7% г/г. Консенсус предполагал замедление инфляции до 3,6% г/г.
- В Германии промышленное производство сократилось на 1,8% г/г. По обновленному прогнозу МВФ, Германия в 2023 г. будет единственной крупной экономикой Еврозоны с отрицательными темпами роста: -0,5% г/г, что на 0,2 п.п. ниже предыдущего прогноза.

Развивающиеся рынки

- Потребительская инфляция в Китае в сентябре снизилась до 0,0% г/г с 0,1% г/г в августе против ожиданий роста до 0,2% г/г. В месячном выражении потребительская инфляция осталась на уровне 0,3%.
- Ожидания МВФ по росту мировой экономики на 2023 г. остались неизменными на уровне 3,0%, на 2024 г. – снизились на 0,1 п.п. до 2,9%. Прогноз по росту ВВП России был пересмотрен – на 2023 г. вверх на 0,7 п.п. до 2,2%, на 2024 г. вниз на 0,2 п.п. до 1,1%. Большое влияние на темпы роста мировой экономики, по мнению МВФ, окажут Индия (рост на 6,3% в 2023 г. и 2024 г.) и Китай (+5,0% в 2023 г. и +4,2% в 2024 г.).

Российский рынок

- Президент РФ Владимир Путин подписал указ об обязательной продаже валютной выручки экспортерами. Под действие указа попадут 43 группы компаний топливно-энергетического комплекса, металлургии, химической и лесной промышленности, сельского хозяйства. Список компаний, которые обязали продавать валютную выручку, не будет опубликован. Компании будут обязаны предоставлять в Банк России и Росфинмониторинг планы по покупке и продаже валюты. Экспортеры из указа должны будут возвращать не менее 80% валютной выручки, продавать 90% от репатриированной суммы (но не менее 50% от средств, полученных в соответствии с каждым экспортным контрактом).
- Потребительская инфляция в России остается выше целевых темпов в 6-7% г/г на конец текущего года. В сентябре инфляция ускорилась до 0,87% м/м | 6,0% г/г. На неделе с 3 по 9 октября недельная инфляция составила 0,24%, годовая инфляция ускорилась до 6,3%. Таким образом, в октябре отклонение вверх от прогнозного диапазона сохранилось.

КЛЮЧЕВЫЕ СОБЫТИЯ И ВЗГЛЯД НА РЫНКИ

ИНДИКАТОР	ЗНАЧЕНИЕ, 13.10	ИЗМЕНЕНИЕ ЗА НЕДЕЛЮ	С НАЧАЛА ГОДА
Валюты			
USDRUB	97,24	-3,2%	39,1%
EURRUB	102,17	-3,4%	37,5%
EURUSD	1,05	-0,7%	-1,8%
DXY Index	106,65	0,5%	3,0%
USDGBP	0,82	0,7%	-0,4%
USDCHF	0,90	-0,8%	-2,4%
USDJPY	149,57	0,2%	14,1%
Сырьевые товары			
Нефть Brent, $/барр.	90,9	7,5%	5,8%
Золото, $/унц.	1932,8	5,5%	5,8%
Серебро, $/унц.	22,7	5,2%	-5,5%
Медь, $/фунт	3,6	-1,6%	-6,3%
Никель, $/т	18546,0	0,0%	-38,3%
Алюминий, $/т	2199,5	-1,9%	-7,5%
Палладий, $/унц.	1151,5	-0,8%	-36,3%
Платина, $/унц.	888,0	0,4%	-18,0%

Валютный рынок

- Пара EUR/USD вернулась к нижней границе диапазона 1,05-1,11, в котором находится с начала года. Основное движение произошло в четверг на фоне публикации данных по инфляции в США за сентябрь, так как индекс потребительских цен вышел немного выше ожиданий.
- Пара USD/RUB упала до 97 после подписания президентом России указа об обязательной продаже валютной выручки экспортерами.

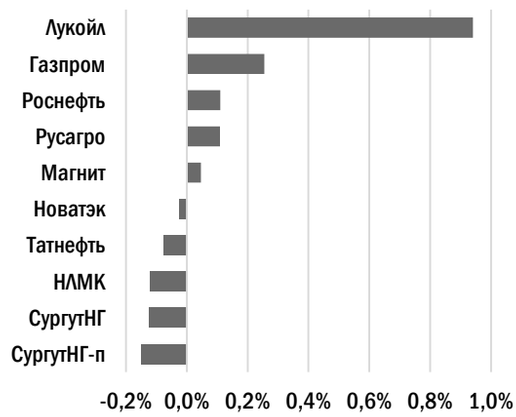
Сырьевые товары

- Цена нефти Brent выросла до $91/барр. в условиях геополитической напряженности и опасений, что возможное развитие конфликта на Ближнем Востоке окажет давление на предложение нефти.
- Цена золота достигла $1930, получив поддержку как защитный актив на фоне роста напряженности на Ближнем Востоке, а также от снижения доходностей по госдолгу США и ослабления доллара.

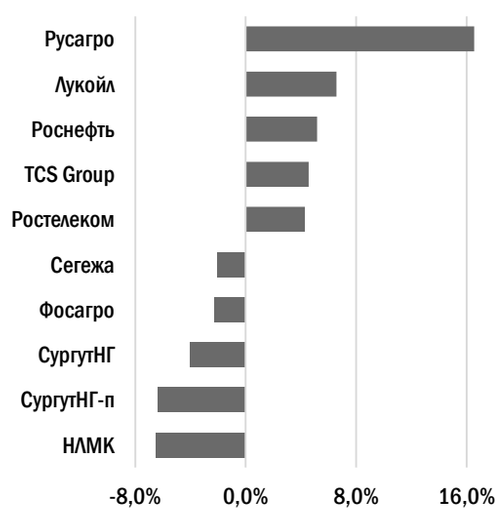
РЫНОК АКЦИЙ

Изменение секторов в индексе МосБиржи за неделю, %

Вклад акций в Индекс МосБиржи за неделю, %



Лидеры роста/падения за неделю в индексе МосБиржи, %



«Магнит» объявил второй раунд обратного выкупа акций у нерезидентов

«Магнит» объявил второй раунд обратного выкупа акций у нерезидентов. Размер выкупа составит 7,9% акционерного капитала (8 млн акций). Цена приобретения останется на уровне 2215 руб./акция. Крайний срок подачи заявок 8 ноября 2023 г. Ранее «Магнит» получал разрешение Правкомиссии на выкуп 29,8% акций, из которых 21,5% было выкуплено по итогам первого этапа байбека. На выкуп 29,8% акций «Магниту» потребуется 67 млрд руб., при этом на конец июня 2023 г. денежные средства на счетах компании составляли около 300 млрд руб. В пресс-релизе «Магнит» отметил, что размер тендера не будет увеличен даже в случае превышения спроса.

Сбербанк сохранил рентабельность в 26%

Сбербанк опубликовал отчетность по РПБУ за сентябрь и 9 месяцев 2023 г. Чистая прибыль в сентябре снизилась на 8% м/м до 130 млрд руб. после рекордного уровня в августе, рентабельность капитала осталась на уровне в 26%. В 3 кв. 2023 г. чистая прибыль увеличилась на 6% кв/кв до 402 млрд руб., что соответствует рентабельности капитала в 27%. Финансовые результаты по МСФО будут опубликованы 2 ноября.

IPO «Группы Астра»: размещение по верхней границе диапазона

ПАО «Группа Астра» разместила 10,5 млн акций по цене 333 руб. за бумагу, что является верхней границей ранее установленного ценового коридора (300-333 руб.). Объем сделки составит 3,5 млрд руб. По итогам размещения рыночная капитализация компании составит 69,9 млрд руб. Акции Группы выросли на 40% в первый день торгов.

Продажи «Эталона» выросли на 133% г/г

«Эталон» представил операционные результаты за 3 кв. 2023 г. – продажи недвижимости выросли до 156,3 тыс. кв. м (+133% г/г). Доля региональных проектов достигла 35% продаж. Средняя цена сохранилась на уровне 199 тыс. руб. за кв. м.

«Новатэк» построит газопровод Волхов-Мурманск и продаст его «Газпрому»
«Новатэк» продаст «Газпрому» в рассрочку магистральный газопровод Волхов-Мурманск, который будет построен для проекта «Мурманский СПГ». «Новатэк» будет оплачивать услуги транспортировки газа по газопроводу. Его мощность составит 40 млрд куб. м. Газопровод также будет использоваться для газификации регионов, через которые он проходит.

«Интер РАО» увеличит цены на поставки в Китай
«Интер РАО» договорилась с Китаем о повышении цен на поставки электроэнергии на размер пошлины. Согласно Минэнерго РФ, эта мера может позволить сохранить рентабельность экспортных поставок компании в Китай на фоне роста расходов.

Редомициляция Fix Price: объявление о ВОСА
Fix Price объявил о созыве ВОСА по вопросу редомициляции в Казахстан – собрание назначено на 9 ноября. Редомициляция может снять ограничения на получение дивидендов для акционеров, владеющих акциями в международной инфраструктуре. Компания намерена сохранить листинг в Лондоне, Москве, и текущую программу депозитарных расписок.

«Детский мир» запустил следующие программы выкупа акций
Акционерам «Детского мира» можно будет продать свои акции по цене 71,5 руб./акция в рамках программы выкупа двумя способами: через обязательное предложение АО «ДМФА» до 14 декабря или через подачу заявки на Мосбирже с 9 октября по 3 ноября. По окончании программ выкупа ожидается ликвидация компании.

РЫНОК ОБЛИГАЦИЙ

ОФЗ. На прошедшей неделе доходности коротких и среднесрочных ОФЗ снижались, а в длинных выпусках динамика была неоднородной. Наклон кривой увеличился: спред 2-10 лет вырос на 25 б.п., до -37 б.п., спред 5-10 лет не изменился, оставшись на уровне -24 б.п. Доходности ОФЗ с погашением до 3 лет упали в среднем на 29 б.п. Доходность 2-летних бумаг сократилась на 26 б.п., до 12,57%. Среднесрочные выпуски снизились в доходности на 4 б.п.. ОФЗ с погашением в мае 2029 г. вырос в цене на 0,2 п.п., опустившись в доходности на 7 б.п., до 12,32%. Среди среднесрочных выпусков только ОФЗ-26228 с погашением в апреле 2030 г. вырос в доходности на 4 б.п., до 12,31%. Длинные бумаги торговались разнонаправленно. В частности, ОФЗ-26238 с погашением в мае 2041 г. подешевел на 0,4 п.п., а его доходность выросла на 9 б.п., до 12,25%.

Среди позитивных для рынка факторов на прошлой неделе стоит отметить выступление во вторник зампреда ЦБ Алексея Заботкина. По его мнению, весной-летом 2024 г. инфляция начнет снижаться. Он отметил, что для возвращения инфляции к цели в 4% понадобится продолжительный период жесткой ДКП. Однако, на наш взгляд, снижение доходностей коротких ОФЗ было следствием погашения ОФЗ на 150 млрд руб. и отсутствия предложения коротких корпоративных бумаг.

Свой вклад в улучшение настроений на рынке ОФЗ внесло подписание президентом указа об обязательной репатриации и продаже валютной выручки. При этом рынок проигнорировал данные по инфляции за сентябрь, которая оказалась очень высокой: по расчетам наших экономистов, она составила порядка 15% в годовом выражении с поправкой на сезонность. Это значительно выше обновленного прогноза ЦБ, что делает дальнейшее повышение КС на заседании 27 октября практически гарантированным и увеличивает вероятность более решительного шага.

Первичный рынок. В среду Минфин провел аукцион оставшейся части ОФЗ-26241 на сумму 50,2 млрд руб. Суммарный спрос составил почти 73,5 млрд руб., удовлетворены были заявки на все 50,2 млрд руб. Таким образом, выпуск был размещен полностью, его объем в обращении составил 750 млрд руб. Цена отсечения составила 86,03 п.п. (YTM 12,43%). Интересно, что это на 0,4–0,5 п.п. выше вторичного рынка. Таким образом, аукцион, по нашим оценкам, прошел не с премией, а с дисконтом примерно в 3 б.п. по доходности, что является редким явлением. ОФЗ-26241 выделялся на кривой, торгуясь с доходностью порядка 12,5%, в то время как ближайшие по дюрации выпуски торговались по 12,35%. Исторически выпуски, находящиеся в процессе размещения, торгуются со спредом порядка 5–10 б.п. к кривой ОФЗ. За несколько дней до аукциона премия по ОФЗ-26241 расширилась до 15-17 б.п., и, вероятно, один или несколько крупных инвесторов (мы думаем, что это был не банк, а институциональный игрок, скорее всего, пенсионный фонд) решили воспользоваться этой возможностью.

В общей сложности состоялось всего 14 сделок при отсутствии неконкурентных заявок. Чтобы выпуск 26241 «ровно лежал» на кривой, его цена, по нашим расчетам, должна была быть около 86,4 п.п., что соответствует доходности 12,35%. На втором аукционе был предложен инфляционный линкер ОФЗ-52005.

РЫНОК ОБЛИГАЦИЙ

Мы ожидали, что спроса на него не будет, но суммарный объем заявок составил 31,2 млрд руб., а удовлетворено было заявок на 9,4 млрд руб. Цена отсечения была установлена на уровне 93,05 п.п. (YTM 3,38%). Премия по доходности ко вторичному рынку составила 9 б.п., что укладывается в историческую норму. Всего прошло 27 сделок, из которых на пять крупнейших пришлось 2/3 размещения. Всего в целях реализации годового плана заимствований Минфин разместил ОФЗ почти на 60 млрд руб. по номиналу, что более чем в два раза превышает целевую недельную норму. Теперь флагманским выпуском ОФЗ с фиксированным купоном стал 26243, торгующийся с дисконтом по доходности примерно в 35 б.п. к ближайшим по дюрации бумагам. Этот выпуск в большом «дефиците»: ставки репо по нему составляют в среднем около 8% против нормального уровня в 12,5%.

Корпоративные облигации. Первичный рынок. На прошлой неделе состоялось размещение второго «золотого» бонда от «Селигдара». За исключением более высокой срочности и амортизационной структуры (дюрация нового выпуска выше на 0,3 года), по иным структурным характеристикам новый выпуск полностью копирует своего предшественника, в том числе ставка купона была определена аналогичная (5,5%). С учетом того, что первый выпуск (SELGOLD001) котируется на уровне 96–97% от номинала, мы понимаем, что вторая бумага ориентирована на долгосрочных инвесторов, желающих сформировать в таком инструменте крупные позиции.

Из числа прочих первичных сделок, закрывшихся на прошлой неделе, отметим размещение ЯТЭК (6 млрд руб., 3 года, купон 15,35%). Также свой новый выпуск юаневых облигаций разместил «Металлоинвест» (1 млрд юаней, 2,5 года, купон 5,75%).

На текущей неделе наиболее интересными размещениями, на наш взгляд, будут дебютная сделка от Sunlight (20 октября), а также флоутер от МТС-Банка. Sunlight намерен привлечь 1 млрд руб. на 1,5 года, ориентир ставки не выше 16% годовых. МТС-Банк озвучил ориентир RUONIA + 250 б.п. для 3-х летней бумаги объемом не менее 5 млрд руб. Также ждем на рынке лизинговую компанию Аренза ПРО с ее вторым выпуском. Предварительные параметры: объем 300 млн руб., срок до оферты 2 года, ориентир по ставке 15,5%.

ЕЖЕНЕДЕЛЬНЫЙ ОБЗОР

ПРЕДСТОЯЩИЕ СОБЫТИЯ

Понедельник 16 октября
Мосбиржа переводит акции «Инарктики» в 1-й уровень листинга

США: федеральный бюджет в сентябре 2023 г.

Вторник 17 октября
Акции «Алросы» последний день торгуются с дивидендом (3,77 руб. на акцию) за 1П2023 г.

X5 Group опубликует операционные результаты за 3 кв. 2023 г.

Собрание Совета директоров Whoosh по вопросу дивидендов

Сбор заявок на облигации «МТС-Банка» 001Р-03 (RUONIA + до 250 б.п.)

Сбор заявок на облигации «АРЕНЗА-ПРО» 001Р-03 (ориентир доходности – 16,08%)

США: Объем розничных продаж в сентябре 2023 г.

Среда 18 октября
Россия: инфляция производителей в сентябре 2023 г.

Китай: ВВП в 3 кв. 2023 г.

Китай: уровень безработицы

Еврозона: потребительская инфляция

Четверг 19 октября
Китай: Базовая ставка Народного банка Китая

Пятница 20 октября
США: Выступление членов FOMC

Сбор заявок на облигации «Солнечный свет» (Sunlight) 001Р-01 (ориентир доходности – 17,23%

Обзор подготовлен аналитиками АО ВИМ Инвестиции на основе данных из открытых источников, бирж, данных статистических агентств, монетарных регуляторов.

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 условиям 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.