

ЕЖЕНЕДЕЛЬНЫЙ ОБЗОР

1 КЛЮЧЕВЫЕ СОБЫТИЯ И ВЗГЛЯД НА РЫНКИ

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

3 РЫНОК ОБЛИГАЦИЙ

- Итоги минувшей недели
- Корпоративные события

2 РЫНОК АКЦИЙ

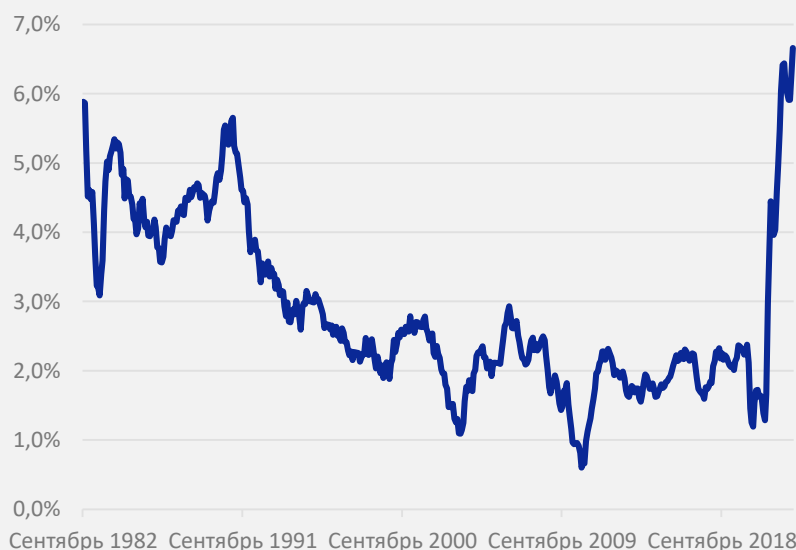
- Veon может продать Вымпелком
- Восстановление «Северных потоков» займет годы
- Повышение НДС Газпрома вместо экспортной пошлины
- HeadHunter планирует продолжить платить дивиденды
- Операционные результаты Новатэк за 3 кв. 2022 г.
- ФАС признала МТС нарушителем
- Объем интернет торговли в России за 8 мес. 2022 г. вырос на 39% г/г

4 ПРЕДСТОЯЩИЕ СОБЫТИЯ



ГРАФИК НЕДЕЛИ

Базовая инфляция в США г/г, %



КЛЮЧЕВЫЕ СОБЫТИЯ И ВЗГЛЯД НА РЫНКИ

ИНДИКАТОР	ЗНАЧЕНИЕ, 14.10	ИЗМЕНЕНИЕ ЗА НЕДЕЛЮ	С НАЧАЛА ГОДА
Акции			
MOEX Russia	1954,1	0,5%	-48,4%
RTS (USD)	970,7	-3,4%	-39,2%
S&P 500	3546,0	-2,6%	-25,6%
NASDAQ Composite	10275,6	-3,5%	-34,3%
STOXX Europe 600 (EUR)	383,0	-2,2%	-21,5%
SSE Composite (Shanghai)	6401,5	2,4%	-23,0%
MSCI Emerging Markets	865,3	-3,6%	-29,8%
MSCI World	2367,7	-2,1%	-26,7%

Развитые рынки

- Инфляция в США вновь оказалась выше ожиданий. Базовый индекс потребительский цен в сентябре вырос на 0,6% м/м и 6,6% г/г – инфляция продолжает расти широким фронтом. Кроме того, в сентябре рынок труда оставался перегретым, а безработица опустилась до исторического минимума 3,5%. Все это подтверждает, что Федрезерв продолжит активно ужесточать политику для подавления инфляции и восстановления доверия к монетарной политике.
- На рынке гособлигаций Великобритании сохраняется высокая волатильность, а доходности продолжают расти. Банк Англии на прошлой неделе объявил дополнительные регуляторные меры для поддержки рынка облигаций, но при этом подтвердил намерение закончить программу скупки казначейских бумаг в эту пятницу. Непоследовательность действий ЦБ усиливает риски для финансовой стабильности и грозит потерей доверия к проводимой политике.

Развивающиеся рынки

- Экономическая ситуация в Китае остается неоднозначной. С одной стороны, в сентябре значительно ускорились кредитование и выпуск госдолга, что может поддержать деловую активность. С другой стороны, во время "золотой недели" в КНР число внутренних туристов снизилось на 26% г/г, а китайское издание People's Daily поддержало политику нулевой терпимости к COVID, что повышает вероятность ее сохранения.

Российский рынок

- Профицит федерального бюджета РФ с января по сентябрь составил 55 млрд. руб. Обычно расходы бюджета сезонно возрастают в декабре, поэтому по итогам 2022 года, скорее всего, будет зафиксирован дефицит на уровне ~1,5-2 трлн. руб. Поступления налогов от импорта (НДС, акцизы, пошлины) активно растут третий месяц подряд, указывая на его восстановление. По нашим оценкам, в сентябре импорт был лишь на 6-7% ниже февральского уровня (в долларовом выражении).
- Недельная инфляция в России замедлилась до 0,03% н/н, а доля товаров, цены на которые снизились, расширилась до 46% - максимум с середины августа. Данные свидетельствуют о новой волне ослабления спроса на фоне усиления тревожности и роста нормы сбережений. Но на среднесрочном горизонте возможно появление проинфляционных рисков из-за адаптации потребительских настроений, падения потенциала экономики, расширения дефицита бюджета и вероятного ослабления курса рубля.

КЛЮЧЕВЫЕ СОБЫТИЯ И ВЗГЛЯД НА РЫНКИ

ИНДИКАТОР	ЗНАЧЕНИЕ, 14.10	ИЗМЕНЕНИЕ ЗА НЕДЕЛЮ	С НАЧАЛА ГОДА
Валюты			
USDRUB	62,11	1,8%	-17,4%
EURRUB	60,71	1,4%	-29,0%
EURUSD	0,97	-0,5%	-14,7%
DXY Index	113,35	0,5%	18,5%
USDGBP	0,89	-1,0%	20,8%
USDCHF	1,00	0,9%	10,0%
USDJPY	147,29	1,3%	28,0%
Сырьевые товары			
Нефть Brent	92,2	-6,4%	18,5%
Золото	1656,7	-2,7%	-9,4%
Серебро	18,6	-7,7%	-20,1%
Медь	3,4	0,1%	-23,2%
Никель	21844,0	-2,6%	5,2%
Алюминий	2341,0	1,7%	-16,6%
Палладий	2073,8	-5,6%	9,0%
Платина	869,9	-5,0%	-9,9%

Валютный рынок

- Пара EUR/USD упала на фоне общего сворачивания аппетита к риску. Ожидания того, что глобальные центробанки возьмут менее жесткий курс, пока не оправдались. Тем не менее, доходность 10-летних облигаций Италии выросла уже до 4,8%. В какой-то момент ЕЦБ придется выбирать – бороться с фрагментацией долгового рынка еврозоны или ужесточать монетарную политику для борьбы с инфляцией. Евро может попасть под дополнительное давление в конце года, когда новое правительство Италии будет согласовывать бюджет с Еврокомиссией.
- Пара USD/RUB продолжила ослабляться, достигала отметки 64,5. Полагаем, что слабость рубля является временной, и пара USDRUB временно вернется к отметке 60. Во-первых, в конце октября предстоят крупные налоговые выплаты, включающие квартальную выплату НДС – конвертация валютной выручки усилится к концу месяца. Во-вторых, профицит текущего счета России в сентябре составил \$15,3 млрд – приток валюты в страну остается значительным, что должно поддержать рубль.

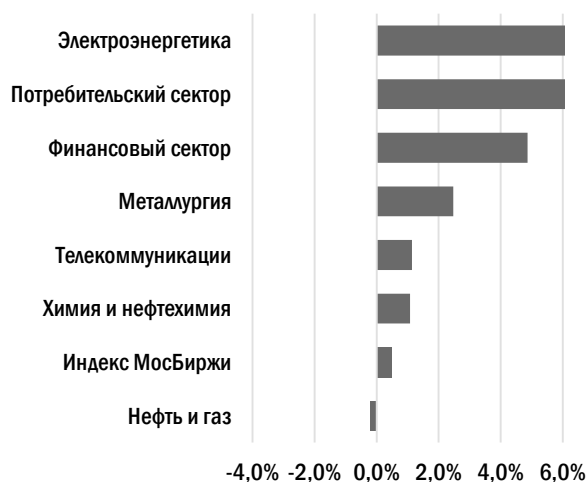
Сырьевые товары

- Цены на нефть Brent перешли от роста к снижению. Рост цен на нефть после решения ОПЕК+ ограничить квоты на добычу на 2 млн б/д выдохся. Рынок сосредоточился на опасениях относительно замедления спроса из-за возможной рецессии. Полагаем, что цена нефти еще может упасть ниже \$90 в октябре, пока не вступили в силу новые квоты ОПЕК+, и США активно продают нефть из госрезерва. Это снижение можно использовать для покупок нефти, так как после выборов 8 ноября США уже будут менее заинтересованы в поддержке низких цен на нефть.
- Цена золота снова упала ниже отметки \$1700. Цена золота продолжает показывать высокую корреляцию с парой евро-доллар и выступать как рискованный актив. Тем не менее, ждем, что золото будет показывать лучшую динамику, чем пара EURUSD, так как если ситуация стагфляции негативна для курса евро, то она позитивна для цены золота.

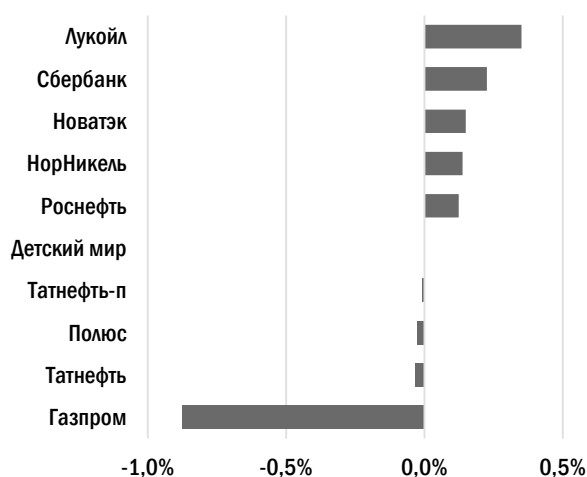
ЕЖЕНЕДЕЛЬНЫЙ ОБЗОР

РЫНОК АКЦИЙ

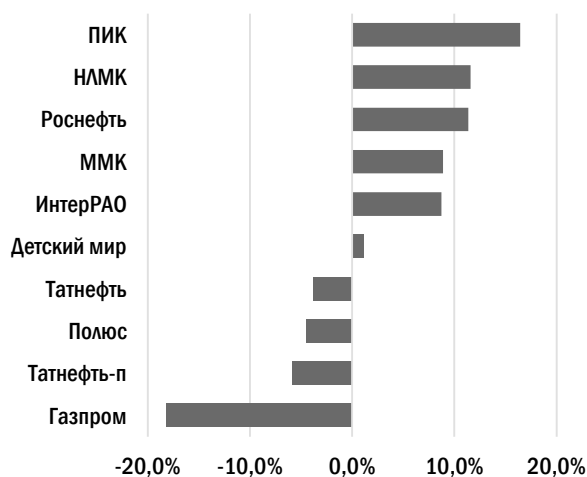
Изменение секторов в индексе МосБиржи за неделю, %



Вклад акций в Индекс МосБиржи за неделю, %



Лидеры роста/падения за неделю в индексе МосБиржи, %



Veon может продать Вымпелком

Голландский холдинг Veon может продать российский бизнес Вымпелком, сообщают "Известия". Таким образом, оператор может полностью перейти в собственность российских акционеров.

Восстановление «Северных потоков» займет годы

Перенос мощностей на черноморское направление – актуальная идея. С такими заявлениями выступил А. Миллер, председатель правления Газпрома. Текущие мощности Газпрома в Турцию – это два трубопровода Голубой Поток и Турецкий Поток. Общая мощность 47,5 млрд куб. м., а текущий экспорт газа через эти мощности, – около 40 млрд куб. м.

Повышение НДС вместо экспортной пошлины

Ставка экспортной пошлины на газ не будет повышаться с 30% до 50% при превышении экспортной цены реализации выше 300 долл./тыс. куб. м., заявил замглавы Минфина А. Сазанов. Взамен этого будет увеличен НДС для Газпрома в размере 50 млрд. рублей ежемесячно на 2023-2025 гг.

HeadHunter планирует продолжить платить дивиденды

Когда это станет технически возможным, компания планирует выплачивать не менее 50% скорректированной чистой прибыли, хотя исторически коэффициент выплат в среднем составлял 75%. Сейчас у HeadHunter более 5,5 млрд руб. денежных средств на балансе, если 50-75% из них будет выплачено в качестве дивидендов, дивдоходность может составить около 5-7%.

ЕЖЕНЕДЕЛЬНЫЙ ОБЗОР

РЫНОК АКЦИЙ

Операционные результаты Новатэк за 3 кв. 2022 г.

Добыча газа выросла на 4,9% г/г - до 19,94 млрд куб. м. Реализация газа в РФ снизилась на 4,1% г/г - до 14,26 млрд куб. м., продажи на международных направлениях выросли на 12,9% г/г - до 1,93 млрд куб. м.

ФАС признала МТС нарушителем

Компания подняла стоимость тарифов в этом году более чем на 20% (превысив уровень ИПЦ, которая на конец августа составляла 10,5%) на фоне роста затрат, но не предоставила достаточных подтверждений увеличения расходов. Значительных штрафов возможно удастся избежать, при условии исполнения компанией предписания о снижении тарифов или предоставления необходимых обоснований для их повышения.

Объем интернет торговли в России за 8 мес. 2022 г. вырос на 39% г/г

По данным АКИТ, объем интернет-торговли за 8 мес. 2022 г. вырос на 39% г/г. Это предполагает, что в августе рост продолжил ускорение по сравнению с апрелем-июнем. Учитывая устойчивую динамику рынка, Ozon также может показать хорошие темпы роста оборота (GMV) в 3 кв., которые, как ожидается, будут опубликованы уже в ноябре.

ЕЖЕНЕДЕЛЬНЫЙ ОБЗОР

РЫНОК ОБЛИГАЦИЙ

Итоги минувшей недели

На прошлой неделе долговой рынок продолжил стабилизироваться после распродаж в конце сентября. Так, доходности по всей кривой ОФЗ опустились в пределах 10-30 б.п. н/н – в основном движение было в средней ее части («-15-30 б.п.» н/н). Диапазон доходностей составил 7,9-10,1% годовых (1-19 лет), наклон кривой уменьшился на 10 б.п. н/н до ~140 б.п. (разница в доходности ОФЗ 10 лет и 2 года).

Нормализации на рынке ОФЗ способствовало решение Минфина РФ не проводить аукционы, а также оперативные данные по недельной инфляции – с 4 по 10 октября рост цен замедлился до 0,03% н/н против +0,07% и +0,08% н/н в предыдущие две недели. Данные подтверждают, новую волну ослабления потребительского спроса с конца сентября на фоне усиления тревожности и роста нормы сбережений. В итоге, в годовом выражении инфляция на 10 октября замедлилась примерно до 13,4% против 13,7% на конец сентября.

Однако, дезинфляционный эффект может смениться проинфляционными рисками на среднесрочном горизонте из-за адаптации потребительских настроений, падения потенциала экономики, расширения дефицита бюджета и вероятного ослабления курса рубля. Мы предпочитаем короткие ОФЗ и облигации качественного 1-го эшелона с расширенными спредами. В среднесрочных и долгосрочных бумагах до конца года может сохраняться высокая волатильность.

По предварительным данным, профицит федерального бюджета РФ с января по сентябрь составил 55 млрд руб. Отметим, что расходы бюджета сезонно возрастают в декабре – в результате, по итогам 2022 г., скорее всего, будет зафиксирован дефицит ~1,5-2 трлн руб., который будет в основном профинансирован за счет средств ФНБ. В результате, до конца года нет угрозы навеса предложения ОФЗ – программа внутренних заимствований в 4 кв. запланирована в размере 150 млрд руб. При этом объем плановых погашений госбумаг в ноябре-декабре ~560 млрд руб.

Напомним, в 4 кв. 2022 г. осталось 10 аукционных недель, что предполагает размещение ОФЗ примерно на 15 млрд руб. в среднем в неделю. В минувшую пятницу Минфин РФ утвердил новую серию ОФЗ с переменным купоном – ОФЗ-ПК 29021 на сумму до 500 млрд руб. и погашением в ноябре 2030 г.

В сегменте корпоративных облигаций на минувшей неделе продолжился пик плановых погашений и оферт (опционов пут) – инвесторам поступило ~50 млрд руб. против ~73 млрд руб. неделей ранее. Данный приток денежных средств в отсутствие новых размещений поддержал корпоративные облигации – кредитные спреды продолжили сжиматься («-15-20 б.п.» н/н), вернувшись к уровням середины сентября до всплеска волатильности на долговом рынке.

ЕЖЕНЕДЕЛЬНЫЙ ОБЗОР

ПРЕДСТОЯЩИЕ СОБЫТИЯ

10 октября, понедельник

Последний день для покупки акций Самолет для получения дивидендов

18 октября, вторник

Публикация операционных результатов Детский мир за 3 кв. 2022 г.

Публикация данных по объему промышленного производства в Китае в сентябре

Публикация данных по ВВП Китая за 3 кв. 2022 г.

19 октября, среда

Публикация данных по индексу потребительских цен в Еврозоне в сентябре

20 октября, четверг

Публикация данных по количеству первичных заявок на получение пособий по безработице

21 октября, пятница

Публикация операционных результатов Распадская 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.