

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

- Роснефть отчиталась за 9 мес. 2022 г.
- Результаты Сбербанка за ноябрь.
- Интер РАО: «существенный прирост» прибыли за 9 мес.
- Белуга: результаты за 9 мес. и дивиденды.
- «Черкизово» приобретает «Русское зерно»
- «Черкизово» приобретает «Русское зерно»
- «Черкизово» приобретает «Русское зерно»

4 ПРЕДСТОЯЩИЕ СОБЫТИЯ



ГРАФИК НЕДЕЛИ

Стоимость нефти марки Brent, долл.



КЛЮЧЕВЫЕ СОБЫТИЯ И ВЗГЛЯД НА РЫНКИ

ИНДИКАТОР	ЗНАЧЕНИЕ, 09.12	ИЗМЕНЕНИЕ ЗА НЕДЕЛЮ	С НАЧАЛА ГОДА
Акции			
MOEX Russia	2177,9	-0,1%	-42,5%
RTS (USD)	1099,1	-0,8%	-31,1%
S&P 500	3934,4	-3,4%	-17,5%
NASDAQ Composite	11004,6	-4,0%	-29,7%
STOXX Europe 600 (EUR)	439,1	-0,9%	-10,0%
SSE Composite (Shanghai)	6605,4	0,1%	-20,5%
MSCI Emerging Markets	978,3	0,5%	-20,6%
MSCI World	2662,9	-2,6%	-17,6%

Развитые рынки

- Данные по американской экономике вновь лучше ожиданий, но инвесторы продолжают ждать рецессию. Рынок труда в США в ноябре остался сильным – безработица около 3,7%, рост зарплат выше 5% г/г. Индекс деловой активности ISM в непроизводственном секторе вырос до 56,5 – соответствует устойчивому росту экономики. При этом доходность по 10-летним облигациям опустилась до уровня ниже 3,5%, а инверсия кривой UST на участке 2 и 10 лет достигла -0,87 п.п. (минимум с 1980-х) в ожидании рецессии.

Развивающиеся рынки

- В КНР отменено требование о наличии ПЦР-тестирования для посещения магазинов, общественных мест и транспорта. Изменение подхода к борьбе с коронавирусом вместе с активным стимулированием сектора недвижимости, по нашему мнению, позволят нормализовать ситуацию в экономике Китая в 2023 году.

Российский рынок

- Профицит текущего счета РФ в ноябре сократился до 10,3 млрд \$ против 17,7 млрд \$ в октябре. Это минимум за 1,5 года. Ускорение нормализации профицита текущего счета - главный фундаментальный фактор ослабления курса рубля. Ожидаем, что среднегодовой курс USDRUB окажется вблизи 65 в следующем году.
- Инфляция в РФ ускорилась до 0,58% н/н из-за индексации тарифов ЖКХ. С исключением услуг ЖКХ, плодоовощей и авиабилетов рост цен остался около нулевым. Ослабленный инфляционный фон позволит Банку России оставить ключевую ставку на текущем уровне в ближайшие месяцы, несмотря на сохранение среднесрочных проинфляционных рисков, связанных с расширением дефицита бюджета.

КЛЮЧЕВЫЕ СОБЫТИЯ И ВЗГЛЯД НА РЫНКИ

ИНДИКАТОР	ЗНАЧЕНИЕ, 09.12	ИЗМЕНЕНИЕ ЗА НЕДЕЛЮ	С НАЧАЛА ГОДА
Валюты			
USDRUB	62,43	1,9%	-16,9%
EURRUB	65,55	0,8%	-23,3%
EURUSD	1,05	-0,1%	-7,4%
DXY Index	104,81	0,3%	9,6%
USDGBP	0,82	0,3%	10,3%
USDCHF	0,93	-0,3%	2,3%
USDJPY	136,56	1,7%	18,7%
Сырьевые товары			
Нефть Brent	76,1	-11,1%	-2,2%
Золото	1810,7	0,1%	-1,0%
Серебро	23,7	2,0%	1,8%
Медь	3,9	0,7%	-12,0%
Никель	29443,0	2,0%	41,8%
Алюминий	2480,5	-2,6%	-11,6%
Палладий	1968,8	3,6%	3,5%
Платина	1036,2	0,9%	7,3%

Валютный рынок

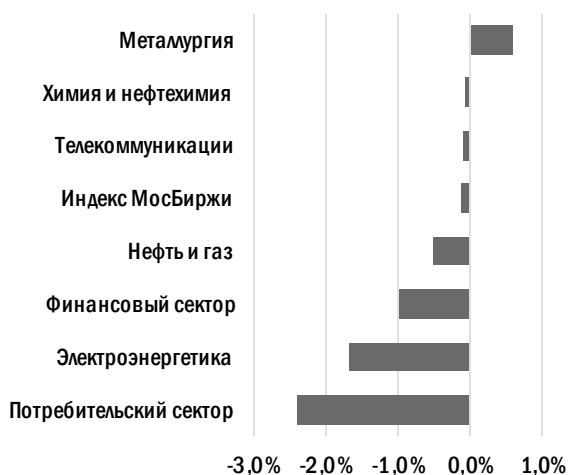
- Рост EURUSD приостановился на выходе сильной статистики в США и изменения перспектив монетарной политики ФРС. Представители ФРС делают все больше акцент на том, что важен именно пиковый уровень процентной ставки, и то, как долго ФРС будет удерживать её на этом уровне, а не скорость повышения. Можно ожидать возврата пары EURUSD к отметке паритета в 2023 году.
- Пара USDRUB выросла выше 63. Судя по всему, рынок больше беспокоит падение цен на нефть, чем стабильность российского нефтяного экспорта. Кроме того, усиливать давление на курс может окончание налогового периода, который традиционно поддерживает рубль в конце месяца.

Сырьевые товары

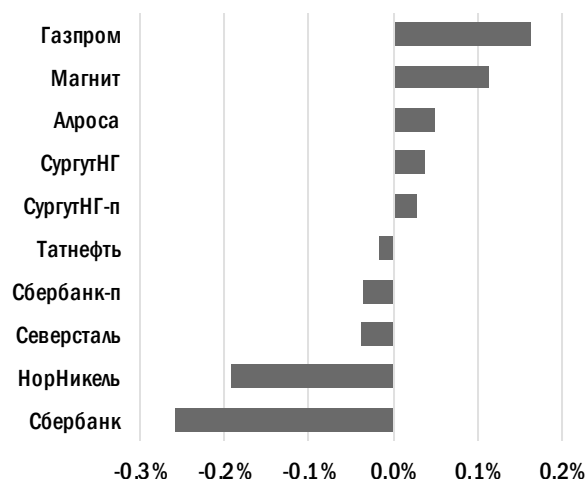
- Цена Brent обвалилась после введения «потолка цен» для России. Установление «потолка» со стороны ЕС и G7 прошло по «мягкому» варианту, исключая вторичные санкции для покупателей из третьих стран. Это позволит сохранить поставки российской нефти на мировой рынок, поддержав его баланс. Участники рынка также ожидали резкой реакции России на введение «потолка», но этого не произошло. Россия продолжает рассматривать ответные меры и не объявляла о возможном сокращении поставок на мировой рынок.

РЫНОК АКЦИЙ

Изменение секторов в Индексе МосБиржи за неделю, %



Вклад акций в Индекс МосБиржи за неделю, %



Лидеры роста/падения за неделю в индексе МосБиржи, %



Роснефть отчиталась за 9 мес. 2022г.

В 3 кв. 2022 г. среднесуточная добыча углеводородов «Роснефти» выросла на 2,6%. Доля Азии в структуре реализации нефти в странах дальнего зарубежья достигла 77% в 3 кв. 2022 г. против 20,0% в 3 кв. 2021 г. Выручка компании в 3 кв. 2022 года снизилась на 13% г/г на фоне снижения цены Urals в рублях на 15% г/г. Чистая прибыль снизилась до 159 млрд руб. (-49% г/г), что частично связано с отражением убытка в размере 56 млрд руб. из-за передачи НПЗ во внешнее управление Германии.

Результаты Сбербанка за ноябрь

Прибыль Сбербанка в ноябре выросла на 23% г/г. Сбербанк опубликовал результаты по РСБУ за ноябрь, которые продолжают сильную динамику октября. Банк сохраняет высокие темпы роста кредитования в рознице (+1,8% м/м) и в корпоративном сегменте (+1,1% м/м). Чистая прибыль в ноябре составила 125 млрд руб. (+23% г/г), за 11 мес. 2022 г - 175 млрд руб. Качество активов остается на стабильном уровне (доля просроченной задолженности 2,3%). Банк с запасом выполняет требования к достаточности капитала и не использует регуляторные послабления.

Интер РАО: «существенный прирост» прибыли за 9 мес.

Генеральный директор «Интер РАО» Б.Ковальчук заявил, что компания показала прирост по выручке, чистой прибыли и EBITDA по итогам 9 месяцев 2022 г. Конкретные цифры не были названы, как и срок возобновления публикации финансовой отчетности. Последний опубликованный финансовый отчет компании – за 9 мес. 2021 г.

Белуга: результаты за 9 мес. и дивиденды

Белуга Групп раскрыла финансовые показатели за 9 месяцев 2022г. и объявила о рекомендации промежуточного дивиденда в размере 75 руб./акция (дивдоходность 2,6%). Выручка выросла на 32,2% г/г, показатель EBITDA увеличился на 71,3% г/г. Рентабельность по EBITDA достигла рекордного уровня 18,1%. Сильные результаты компании обусловлены эффективной ценовой политикой, а также выходом розничных магазинов «ВинЛаб» на плановые показатели.

ЕЖЕНЕДЕЛЬНЫЙ ОБЗОР

РЫНОК АКЦИЙ

«Черкизово» приобретает «Русское зерно»

Группа «Черкизово» приобрела ГК «Русское зерно». Сумма сделки составила около 6,4 млрд руб.. В ГК входит птицеводческий комплекс мощностью 65 тыс. тонн мяса и 750 млн яиц в год, комбикормовый завод, а также 18 тыс. га сельхозземель.

Добыча нефти «Татнефти» в 2022 г вырастет на 4,3%

«Татнефть» в 2022 г. увеличит добычу нефти в Татарстане на 4,3% - до 28,7 млн т. следует из материалов Минпромторга республики. Производство нефтепродуктов на ТАНЕКО вырастет на 20,8% г/г - до 15,828 млн тонн нефтепродуктов, в том числе 2,249 млн тонн автобензинов (+54,9% г/г) и 8,253 млн тонн дизельного топлива (+40,4% г/г).

«Сегежа»: снижение рентабельности

Консолидации сибирских активов, позволила «Сегеже» увеличить продажи пиломатериалов более чем в 2 раза. Однако из-за сильного рубля выручка компании в 3 кв. 2022 г. упала на 6% г/г. EBITDA составила лишь треть от уровня 3 кв. 2021 г. Рентабельность снизилась до 11% vs 33% годом ранее. Показатель Чистый долг/EBITDA превысил комфортный для компании уровень 3,0x.

Дополнительный НДС для АПРОСА

Минфин готовит поправки в Налоговый кодекс, которые позволят временно увеличить НДС на добычу алмазов АПРОСА в 1 кв. 2023 г. Бюджет получит дополнительно 19 млрд руб. Внесение поправок в Госдуму планируется на следующей неделе.

ЕЖЕНЕДЕЛЬНЫЙ ОБЗОР

РЫНОК ОБЛИГАЦИЙ

По итогам прошлой недели единой динамики на рынке ОФЗ не сложилось. Короткие госбумаги (1-2 года) сползали вниз по доходности на 6-13 б.п. н/н, среднесрочные и долгосрочные изменялись в диапазоне «+/-» 2-9 б.п. н/н. Доходности ОФЗ балансировали в диапазоне 7,4-10,1% годовых (1-19 лет), наклон кривой госбумаг продолжил усиливаться – на 3 б.п. н/н до 215 б.п. (разница доходности ОФЗ 10 лет и 2 года).

Минфин РФ на аукционах вновь разместил значительный объем ОФЗ трех выпусков на 809 млрд руб. – близкий к рекордному в середине ноября (823 млрд руб.). В лидерах новые ОФЗ 29023 (срочность <12 лет) с плавающим купоном – инвесторы приобрели весь выпуск на 750 млрд руб. при спросе 911 млрд руб. Цена отсечения составила 96,14%. Размещение ОФЗ 26237 (сроком <6,5 лет) с фиксированным купоном прошло без премии к рынку (доходность по цене отсечения 9,87% годовых) – объем составил 29 млрд руб. при спросе 248 млрд руб. Инфляционные ОФЗ 52004 реализованы почти на 30 млрд руб. при спросе ~40 млрд руб.

Поддержку аукционам оказало плановое погашение 7 декабря ОФЗ 26220 на 350 млрд руб. С начала 4 кв. Минфин РФ разместил на аукционах ОФЗ на 2,46 трлн руб. – более 80% за счет госбумаг с плавающим купоном. Всего по плану внутренние заимствования в 2022 г. – около 3,3 трлн руб. (исполнение 80% или ~2,6 трлн руб. на 7 декабря).

Банк России продолжает предоставлять значительные объемы ликвидности банкам по операциям одномесячного РЕПО – на прошлой неделе на 1 трлн руб. Эти средства подкрепляют банковскую ликвидность. При этом по мере исполнения бюджетных расходов ликвидность возвращается в банковский сектор, позволяя ему закрыть задолженность перед ЦБ РФ. Не ожидаем негативных эффектов от этого – инфляционные последствия может создавать дефицит бюджета, а не способ его финансирования. Минфин РФ берет процентный риск, а это стимул не расширять дефицит бюджета.

Данные Росстат за ноябрь не принесли сюрпризов – инфляция составила 0,37% м/м и 12% г/г. При этом потребительские цены на неделе с 29 ноября по 5 декабря выросли на 0,58% из-за индексации тарифов ЖКХ (с 1 декабря). С исключением услуг ЖКХ, плодоовощей и авиабилетов недельный рост цен остался околонулевым, свидетельствуя о слабости потребительского спроса. Скорее всего, рост коммунальных тарифов приведет к тому, что в ближайшие 1-2 недели темпы инфляции будут несколько выше сезонной нормы. После дополнительной индексации тарифов ЖКХ в начале декабря годовая инфляция поднялась до ~12,55% г/г (на 5 декабря). По итогам декабря мы ожидаем инфляцию 12,4% г/г и ждем ее снижения до уровней ниже 4% в марте-апреле 2023 г.

На этой неделе в пятницу запланировано заседание ЦБ РФ (16 декабря). Мы ожидаем сохранение ключевой ставки на уровне 7,5% и нейтральный сигнал от Банка России. Высока вероятность, что ключевая ставка останется на данном уровне в ближайшие месяцы. На это указывает слабый спрос и пониженные темпы инфляции, с одной стороны, и расширение дефицита бюджета, вероятное ослабление рубля, рост инфляционных ожиданий – с другой.

На прошлой неделе в отличие от ОФЗ на рынке корпоративных облигаций возникла небольшая пауза первичных размещений. Можно отметить сбор заявок на 3-летние облигации Позитив Текнолоджиз на 2,5 млрд руб. с доходностью чуть ниже 11% годовых. Продолжается процесс размещения «замещающих» облигаций российских заемщиков в обмен на валютные евробонды. Размещения завершили еще две компании: Борец Капитал (7 декабря) – 3О-2026 на 221 млн долл.; ММК (8 декабря) – 3О-2024 на 308 млн долл.

ЕЖЕНЕДЕЛЬНЫЙ ОБЗОР

ПРЕДСТОЯЩИЕ СОБЫТИЯ

13 декабря, вторник

Инфляция за ноябрь, США

14 декабря, среда

Индекс Танкан за 4 кв., Япония

Инарктика последний день торгуется с дивидендами (а/о – 15 руб. , реестр – 18 декабря)

Заседание ФРС США

15 декабря, четверг

Розничные продажи, промпроизводство за ноябрь, Китай

АФК Система опубликует финансовую отчетность за 9 мес. 2022 г по МСФО

Фосагро последний день торгуется с дивидендами (а/о – 318 руб., реестр – 19 декабря)

Заседание ЕЦБ

16 декабря, пятница

Заседание Совета директоров Банка России

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.