

# ЕЖЕНЕДЕЛЬНЫЙ ОБЗОР

## 1 КЛЮЧЕВЫЕ СОБЫТИЯ И ВЗГЛЯД НА РЫНКИ

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

## 2 РЫНОК АКЦИЙ

- Рост выручки X5 ускорился
- ММК увеличил продажи в 3 квартале
- АФК "Система" покупает Melon Fashion Group
- Результаты Аэрофлота за 9 мес. 2022 г.
- Операционные результаты НЛМК за 3 кв. 2022 г.
- Основной акционер ЛСР сократил долю в компании
- Результаты РусГидро за 9 мес.
- Новая дивполитика Белуги

## 3 РЫНОК ОБЛИГАЦИЙ

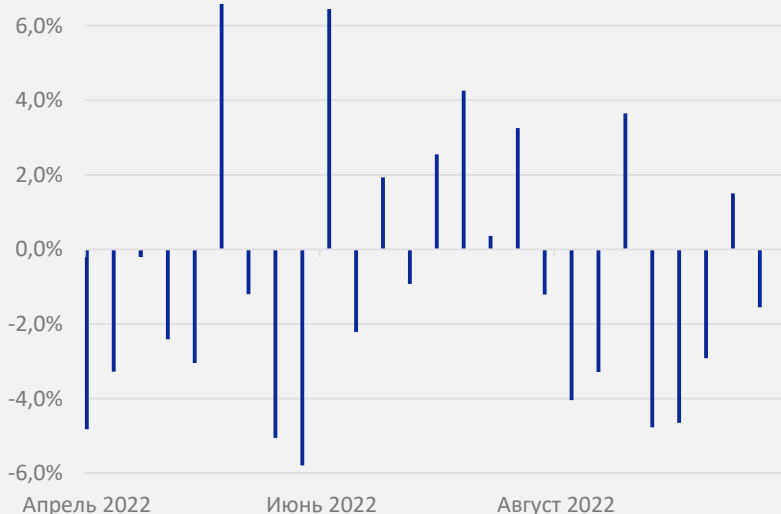
- Итоги минувшей недели
- Корпоративные события

## 4 ПРЕДСТОЯЩИЕ СОБЫТИЯ



### ГРАФИК НЕДЕЛИ

### Недельное изменение индекса S&P500, %



# КЛЮЧЕВЫЕ СОБЫТИЯ И ВЗГЛЯД НА РЫНКИ

ИНДИКАТОР	ЗНАЧЕНИЕ, 21.10	ИЗМЕНЕНИЕ ЗА НЕДЕЛЮ	С НАЧАЛА ГОДА
<b>Акции</b>			
MOEX Russia	2059,7	5,4%	-45,6%
RTS (USD)	1050,6	8,2%	-34,2%
S&P 500	3752,8	5,8%	-21,3%
NASDAQ Composite	10859,7	5,7%	-30,6%
STOXX Europe 600 (EUR)	396,3	3,5%	-18,8%
SSE Composite (Shanghai)	6523,0	1,9%	-21,5%
MSCI Emerging Markets	865,0	0,0%	-29,8%
MSCI World	2462,4	4,0%	-23,8%

## Развитые рынки

- Доходность 10-летних гособлигаций США достигла нового 15-летнего максимума выше 4,1% в ожидании сохранения ястребиной политики ФРС. Так, последние данные подтверждают, что, несмотря на рецессионные страхи, американская экономика остается сильной. Рост промпроизводства в сентябре ускорился до 5,3% г/г, а в целом за III квартал ФРБ Атланты ожидает роста ВВП на 2,9%. На этом фоне рынок фьючерсов теперь ожидает, что базовая ставка Федрезерва достигнет пика на уровне 5,25% в марте 2023 года.
- Рынок акций США показал максимальный недельный рост за 3 месяца на сигналах о возможном замедлении темпов роста ставки ФРС США. По сообщению WSJ, регулятор планирует обсудить, как донести до рынка, что темпы подъема ставки в декабре будут снижены.
- Банк Англии, как и обещал, 14 октября прекратил программу экстренных покупок облигаций на баланс. С 1 ноября регулятор начнет сокращение баланса путем прямой продажи облигаций на рынке. Несмотря на это, давление на рынке казначейский облигаций Великобритании снизилось в условиях ослабления бюджетных рисков: новый министр финансов отменил большую часть объявленных ранее налоговых послаблений.
- Банк Японии объявил о программе экстренной покупки облигаций, так как доходность 10-летних бондов превысила предельный уровень в 0,25%. На этом фоне иена достигла 32-летнего минимума – пара USDJPY поднялась до 149,9.

## Развивающиеся рынки

- Данные по китайской экономике оказались крайне противоречивыми. С одной стороны, рост ВВП в 3 квартале ускорился с 0,4% до 3,9% г/г и оказался выше ожиданий. Лучше консенсуса в сентябре оказалось и промышленное производство (+6,3% г/г), и динамика экспорта (+5,7% г/г). При этом динамика потребительского спроса остается ослабленной – розничные продажи в сентябре выросли лишь на 2,5% г/г – ниже прогноза, а годовой рост импорта остался околонулевым. Негативную динамику демонстрирует производство электроэнергии и продажи жилья. Сохраняем нейтральный взгляд на китайские акции.

## Российский рынок

- Недельная инфляция остается близкой к нулю вторую неделю подряд из-за ослабленного спроса – в годовом выражении рост цен замедлился до 13,1% г/г. Несмотря на это, ожидаем сохранения ключевой ставки на уровне 7,5% в следующую пятницу, поскольку на среднесрочном горизонте доминируют проинфляционные риски.

# КЛЮЧЕВЫЕ СОБЫТИЯ И ВЗГЛЯД НА РЫНКИ

ИНДИКАТОР	ЗНАЧЕНИЕ, 21.10	ИЗМЕНЕНИЕ ЗА НЕДЕЛЮ	С НАЧАЛА ГОДА
<b>Валюты</b>			
USDRUB	61,29	-1,3%	-18,5%
EURRUB	60,20	-0,8%	-29,6%
EURUSD	0,99	1,7%	-13,3%
DXY Index	112,01	-1,2%	17,1%
USDGBP	0,88	-1,0%	19,7%
USDCHF	1,00	-0,6%	9,3%
USDJPY	147,64	0,2%	28,3%
<b>Сырьевые товары</b>			
Нефть Brent	93,5	1,4%	20,2%
Золото	1656,3	0,0%	-9,5%
Серебро	19,1	2,4%	-18,2%
Медь	3,5	2,6%	-21,2%
Никель	21949,0	0,5%	5,7%
Алюминий	2206,0	-5,8%	-21,4%
Палладий	2005,5	-3,3%	5,4%
Платина	933,9	7,4%	-3,3%

- Минфин РФ впервые с середины сентября разместил ОФЗ. Предсказуемо основной интерес был к ОФЗ с переменным купоном Размещение на 50 млрд руб. позволило на 1/3 выполнить квартальную программу заимствований, что позитивно для рынка гособлигаций. В ноябре-декабре предстоят крупные плановые погашения госбумаг на ~562 млрд руб., что окажет поддержку первичному рынку ОФЗ.

## Валютный рынок

- Пара EUR/USD стабилизируется в диапазоне 0,95-1,0, продолжает показывать высокую корреляцию с аппетитами к риску, в частности, с индексом S&P. Мы полагаем, что евро-доллар останется в диапазоне 0,95-1,0 в ближайшие недели. При этом давление на евро может оказывать надвигающийся долговой кризис в еврозоне – доходность 10-летнего долга Италии уже выросла до 4,8% (максимум с 2013 года).
- Курс рубля по итогам прошедшей недели укрепился на фоне налогового периода. Как мы и ожидали, крупные налоговые выплаты в конце октября, включающие также квартальный НДС, поддержали курс рубля. Пара USDRUB, которая неделей ранее почти достигала отметки 65 руб./1\$, вернулась к 61 руб./1\$. Ожидаем, что в ближайшие недели пара доллар-рубли останется в диапазоне 60-65 руб./1\$.

## • Сырьевые товары

- Администрация США пытается словесными интервенциями вызвать снижение цен на нефть перед выборами в Конгресс 8 ноября. Реально США могут выбросить на рынок только 15 млн барр.нефти, которые недопроданы из анонсированной еще в марте программы продажи госрезервов в 180 млн барр. С другой стороны, сезонный рост спроса на нефть, действия ОПЕК+ и вступающее в декабре в силу эмбарго на российскую нефть создают предпосылки для роста цены Brent выше \$100 до конца года.
- Динамика золота оказалась хуже большинства активов без очевидных драйверов. Отток средств из золотых фондов ETF продолжается 17 недель подряд, в сентябре отток составил максимальные с марта 2021 г. 95,4 тонн. Ожидаем поддержку ценам на золото на отметке \$1600 на фоне сохраняющихся в мире стагфляционных тенденций.

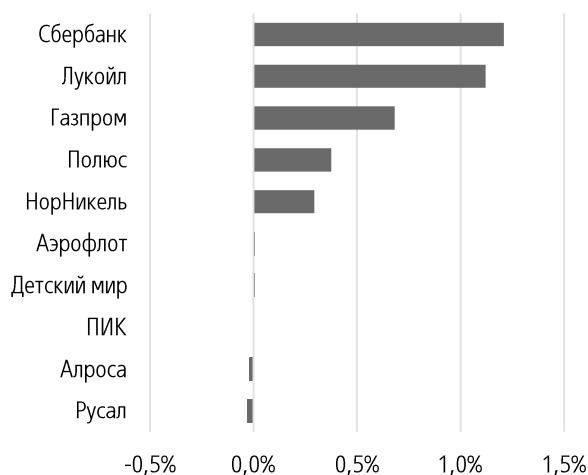
# ЕЖЕНЕДЕЛЬНЫЙ ОБЗОР

## РЫНОК АКЦИЙ

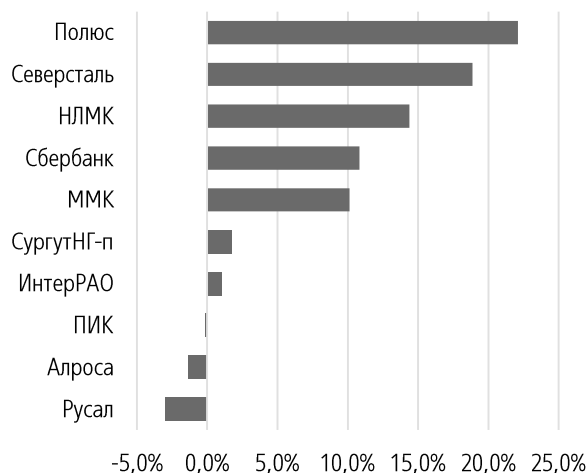
### Изменение секторов МосБиржи за неделю, %



### Вклад акций в Индекс МосБиржи за неделю, %



### Лидеры роста/падения за неделю в индексе МосБиржи, %



### Рост выручки Х5 ускорился

Х5 Group объявила об ускорении темпов роста выручки в 3 кв. 2022г. до 19,5% г/г, несмотря на существенное замедление продовольственной инфляции (минус 3,9 п.п. кв/кв.). Важным фактором стало восстановление покупательского трафика на фоне инвестиций в цены, в результате чего ожидаем нормализацию показателей рентабельности по итогам 3 квартала с высоких уровней 2 кв. 2022г. 25 ноября компания опубликует финансовые результаты за 3 кв. 2022 г.

### ММК увеличил продажи в 3 квартале

Продажи ММК в 3 кв. 2022 г. выросли на 17% кв./кв. Темпы роста объема продаж стали ускориться в сентябре, в годовом выражении они достигли уровня прошлого года (+0,5% г/г за 3 кв.). Рост продаж вместе с падением производства (минус 3% кв./кв.) на фоне реализации стали из запасов свидетельствуют о сильном спросе в третьем квартале.

### АФК "Система" покупает Melon Fashion Group

АФК "Система" объявила о покупке 47,7% ритейлера Melon Fashion Group, владельца Zarina, Befree и других розничных брендов, за 15,8 млрд руб. Выручка компании составила 37,5 млрд. руб. за 2021 г., EBITDA – 8,6 млрд. руб. Приобретение имеет привлекательную цену по EV/EDITDA 3,8x 2021. Новое приобретение открывает еще одну возможность для роста и создания стоимости АФК «Система» в долгосрочной перспективе.

### Операционные результаты НЛМК за 3 кв. 2022 г.

Продажи НЛМК в 3 кв. 2022 г. выросли на 8% кв/кв. Давление на результаты оказало снижение продаж полуфабрикатов (минус 18% кв/кв, доля в продажах 34%) в результате падения спроса на сталь в Европе. Продажи более маржинального плоского проката выросли на уровне ожиданий (+39% кв/кв, доля 50%). Продажи превысили производство на 10% - российские компании продают сталь из запасов после их накопления во 2 кв., что свидетельствует о сильном спросе.

## РЫНОК АКЦИЙ

### Результаты Аэрофлота за 9 мес. 2022 г.

Пассажиропоток «Аэрофлота» за 9 мес. 2022 года снизился на 8,2% г/г - до 31,3 млн пассажиров. Компания подтвердила предварительные планы по открытию трех новых региональных кластеров и изучению новых международных направлений. Мы считаем, что ранее озвученный прогноз пассажиропотока в размере 40 млн пассажиров в 2022 году выглядит реализуемым, в то время как показатели за 2023 год могут быть лучше по мере расширения зарубежных направлений.

### Основной акционер ЛСР сократил долю в компании

А. Молчанов, основатель «Группы ЛСР», снизил долю в компании до 50,1%, продав акции дочерней компании. Сумма сделки могла составить 2,6 млрд руб. исходя из биржевых котировок. Эффект от сделки сложно оценить, так как сумма сделки не раскрывается, как и дальнейшая стратегия по использованию казначейского пакета акций (погашение, использование для покупок активов). Тем не менее отмечаем, что акции торгуются с существенным дисконтом к оценке чистых активов – 88%.

### Результаты РусГидро за 9 мес.

Выработка электроэнергии упала на 4,7% г/г. Оцениваем результаты как нейтральные. Компания не выигрывает от повышения выработки электроэнергии из-за высоких затрат на сырье. Повышение тарифов на 9%, начиная с декабря 2022 г., должно компенсировать более высокие расходы и позволить "РусГидро" поддержать рентабельность.

### Новая дивполитика Белуги

Белуга Групп утвердила новую дивидендную политику, увеличив минимальный порог выплат с 25% до 50% от чистой прибыли по МСФО. Ожидаемая дивдоходность за 2022 г. составляет 8%. Компания - бенефициара ухода иностранных брендов с российского рынка алкоголя, что в совокупности с вертикальной интеграцией и развитием собственной розницы позволит обеспечить устойчивую рентабельность и увеличить потенциал дивидендных выплат в будущем.



# ЕЖЕНЕДЕЛЬНЫЙ ОБЗОР

## РЫНОК ОБЛИГАЦИЙ

### Итоги минувшей недели

На прошлой неделе стабилизация рынка ОФЗ продолжилась – доходности снизились по всей кривой (на 10-55 б.п. н/н) до 7,6-10,0% годовых (1-19 лет). Основное движение было на отрезке до 5 лет (-25-55 б.п. н/н), при этом короткие выпуски в преддверие заседания ЦБ РФ приблизились к ключевой ставке, в то время как давление на среднесрочные и долгосрочные ОФЗ сохраняется из-за опасений ужесточения монетарной политики и масштабной программы заимствований Минфина РФ в 2023 г. Наклон кривой ОФЗ усилился – на 38 б.п. н/н до 180 б.п. (разница в доходности ОФЗ 10 лет и 2 года). Улучшению сентимента на рынке ОФЗ способствовали результаты возобновившихся спустя месяц аукционов Минфина РФ, а также недельные данные по инфляции.

Минфин РФ впервые с середины сентября на аукционах разместил ОФЗ суммарно на 50 млрд руб. Предсказуемо основной интерес был к 8-летним ОФЗ 29021 с переменным купоном в объеме 25 млрд руб. – спрос превысил предложение в 3 раза. Средневзвешенная цена размещения – 97,8967% от номинала. Данные ОФЗ за счет плавающей ставки купона (привязана к ставкам денежного рынка (RUOINIA)) наиболее востребованы у инвесторов в период волатильности. Спрос на 9-летние ОФЗ 26239 с фиксированным купоном в объеме 25 млрд руб. оказался ниже и составил 31,4 млрд руб. (в 1,3 раза). Цена отсечения на аукционе – 83,38% (доходность 10% годовых). После проведения аукциона ОФЗ 26239 в цене поднялись в цене на 0,26 п.п. (доходность – 9,95% годовых).

Размещение ОФЗ на 50 млрд руб. позволило на 1/3 выполнить квартальную программу заимствований, что позитивно для рынка гособлигаций. Напомним, до конца 4 кв. по плану Минфину РФ на 9 аукционах остается занять 100 млрд руб. (или ~11 млрд руб. в неделю). Поспособствовать размещению ОФЗ на аукционах могут крупные плановые погашения госбумаг в ноябре-декабре на ~562 млрд руб.

Дезинфляционные последствия частичной мобилизации сохраняются – инфляция осталась слабой на неделе с 11 по 17 октября. Потребительские цены выросли всего на 0,02% н/н против 0,03% н/н неделей ранее: в продовольственном сегменте (без учета плодоовощей) цены вторую неделю умеренно снижаются, а инфляция в непродовольственных товарах остается околонулевой. В годовом выражении рост цен замедлился до 13,1% г/г против 13,7% на конец сентября.

В сложившихся условиях ЦБ РФ, вероятно, оставит ключевую ставку без изменений на уровне 7,5% на заседании 28 октября. Важно отметить, что заседание регулятора в эту пятницу будет опорным – будет представлен обновленный макропрогноз. Основное внимание инвесторов будет к оценке ЦБ РФ инфляции и уровня ключевой ставки в 2023 г.

На прошлой неделе прошли размещения «замещающих» облигаций Лукойл и Металлоинвест в долларах в обмен на евробонды Lukoil-23 и Metalloinvest-28. На сегодняшний день объем выпуска Лукойл 30-23 (563 млн долл.) максимальный на рынке «замещающих» облигаций – вероятно, ликвидность выпуска будет выше. Также в обращении есть два выпуска Газпром капитал серий 3027-1-Д на 304 млн долл. и 3024-1-Ф на 294 млн фунтов. В октябре ожидается размещение 4-х серий «замещающих» облигаций Лукойл и одного выпуска Совкомфлот.

# ЕЖЕНЕДЕЛЬНЫЙ ОБЗОР

## ПРЕДСТОЯЩИЕ СОБЫТИЯ

### 24 октября, понедельник

Публикация операционных результатов ГК Норникель за 3 кв. 2022 г.

Публикация операционных результатов Русагро за 3 кв. 2022 г.

Публикация операционных результатов Ленты за 3 кв. 2022 г.

### 27 октября, четверг

Публикация результатов работы Магнита за 3 кв. 2022 г.

Публикация операционных результатов FixPrice за 3 кв. 2022 г.

Публикация операционных результатов EMC за 3 кв. 2022 г.

Заседание ЕЦБ по ставке

Первая оценка ВВП США за 3 кв. 2022 г.

### 28 октября, пятница

Заседание Банка России по ставке

Публикация операционных результатов Окей за 3 кв. 2022 г.

Первая оценка ВВП Германии 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).