

ЕЖЕНЕДЕЛЬНЫЙ ОБЗОР

1 КЛЮЧЕВЫЕ СОБЫТИЯ И ВЗГЛЯД НА РЫНКИ

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

2 РЫНОК АКЦИЙ

- Дивиденды Роснефти
- Дивиденды Газпром нефти
- Дивиденды Татнефти
- Детский мир выкупает акции
- Gasum заплатит Газпрому 300 млрд €
- Отчётность МТС за 3 кв. 2022 г.
- Результаты Ozon за 3 кв. 2022 г.
- CIAN: результаты 3 кв.

3 РЫНОК ОБЛИГАЦИЙ

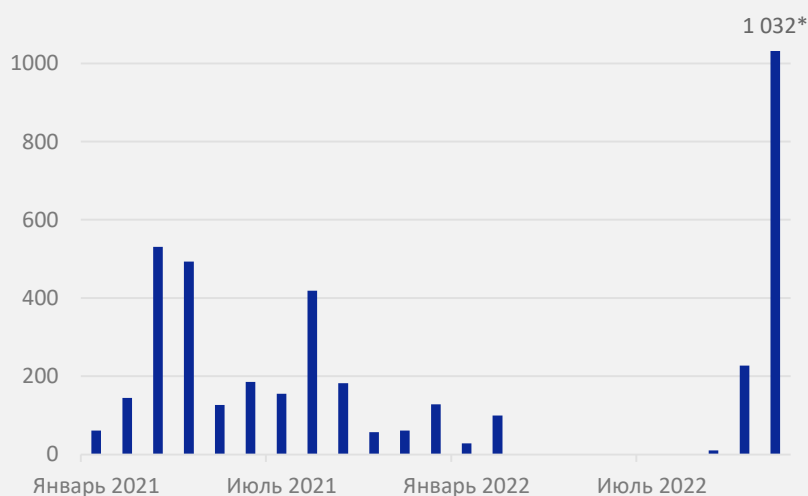
- Итоги минувшей недели
- Корпоративные события

4 ПРЕДСТОЯЩИЕ СОБЫТИЯ



ГРАФИК НЕДЕЛИ

Аукционы ОФЗ в 2021-2022 гг., млрд руб.



*По состоянию на 16 ноября 2022 г.

КЛЮЧЕВЫЕ СОБЫТИЯ И ВЗГЛЯД НА РЫНКИ

ИНДИКАТОР	ЗНАЧЕНИЕ, 18.11	ИЗМЕНЕНИЕ ЗА НЕДЕЛЮ	С НАЧАЛА ГОДА
Акции			
MOEX Russia	2206,3	-0,5%	-41,7%
RTS (USD)	1147,0	-1,0%	-28,1%
S&P 500	3965,3	-0,7%	-16,8%
NASDAQ Composite	11146,1	-1,6%	-28,8%
STOXX Europe 600 (EUR)	433,3	0,2%	-11,2%
SSE Composite (Shanghai)	6699,4	0,9%	-19,4%
MSCI Emerging Markets	943,0	0,8%	-23,5%
MSCI World	2658,9	-0,6%	-17,7%

Развитые рынки

- Инфляция в Японии в октябре выросла до 3,6% - максимум за 40 лет. Банк Японии дал понять, что не намерен корректировать свою денежно-кредитную политику.

Развивающиеся рынки

- Число новых заболеваний коронавирусом в КНР выросло до максимальных значений с весны (45 тыс. в день). Возрастает риск введения жёстких мер по сдерживанию заболеваемости в декабре-феврале. Это может оказать давление на котировки сырьевых товаров.
- Представители Совета по надзору за бухгалтерским отчетом публичных компаний США заявили, что получили весь необходимый доступ к отчетностям китайских компаний. Ранее инвесторы опасались, что власти Китая ограничат доступ к отчетностям китайских компаний. Позитивные новости снижают риск делистинга китайских ADR.

Российский рынок

- Индекс МосБиржи приостановил подъем после ликвидации потерь 21 сентября. Обострение геополитической напряженности на недели сдержало рост рынка.
- Минфин привлёк рекордные 823 млрд руб. на аукционе, из них 750 млрд руб. – новый флоатер. Способность Минфина привлекать большие объёмы за счет облигаций с переменным купоном снимает напряженность на рынке в связи с планами заимствований на 2023 г (2,5 трлн руб.). Кривая ОФЗ снизилась на 10-20 б.п., вероятно дальнейшее уменьшение наклона кривой.
- Минфин РФ не поддерживает продление программы льготной ипотеки на новостройки на 2023 г, заявил замминистра Алексей Моисеев. Это повышает риск сокращения масштабов господдержки рынка жилья. Программа действует до конца 2022 г.

Валютный рынок

- Пара поднималась к отметке 1,05 на волне увеличения аппетита к риску после данных о замедлении инфляции в США. Курс евро поддерживается экономическими данными из Европы - промпроизводство еврозоны в сентябре выросло на 4,9% г/г несмотря на энергетический кризис. Ожидаем, что EURUSD еще вернется к паритету на фоне прогнозируемого замедления экономического роста в еврозоне в ближайшие кварталы.

КЛЮЧЕВЫЕ СОБЫТИЯ И ВЗГЛЯД НА РЫНКИ

ИНДИКАТОР	ЗНАЧЕНИЕ, 18.11	ИЗМЕНЕНИЕ ЗА НЕДЕЛЮ	С НАЧАЛА ГОДА
Валюты			
USDRUB	60,40	-0,2%	-19,6%
EURRUB	62,44	1,8%	-26,9%
EURUSD	1,03	-0,3%	-9,2%
DXY Index	106,97	0,6%	11,8%
USDGBP	0,84	-0,5%	13,8%
USDCHF	0,95	1,4%	4,6%
USDJPY	140,35	1,1%	22,0%
Сырьевые товары			
Нефть Brent	87,6	-8,7%	12,7%
Золото	1754,4	-0,8%	-4,1%
Серебро	21,0	-3,1%	-9,9%
Медь	3,6	-7,2%	-17,6%
Никель	25385,0	-5,7%	22,3%
Алюминий	2430,0	-1,4%	-13,4%
Палладий	1938,9	-5,0%	1,9%
Платина	984,3	-5,8%	1,9%

- Рубль стабилен в районе 61 руб./\$ на фоне высоких поступлений валютной выручки от экспортеров. Приближение очередного налогового периода в конце ноября может вызвать кратковременное пробитие вниз отметки 60 руб./\$.

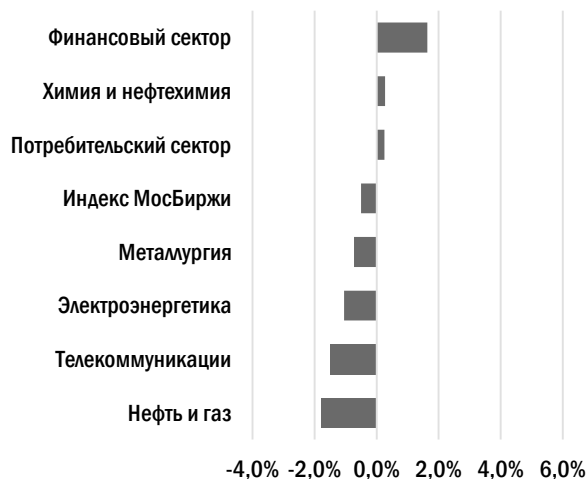
• Сырьевые товары

- Цены на нефть снижаются вопреки глобальному risk-on. Вероятно, опасения жёстких мер по борьбе с коронавирусом в Китае перевешивает и меры властей КНР по поддержке сектора недвижимости, и сокращение запасов нефти и нефтепродуктов в США.
- Золото консолидируется после 8%-ного роста с начала ноября. Золото продолжает выступать как рискованный актив, показывая очень высокую корреляцию с фондовыми индексами. Считаем, что на фоне дальнейшего роста аппетитов к риску рост может продолжиться до конца года.

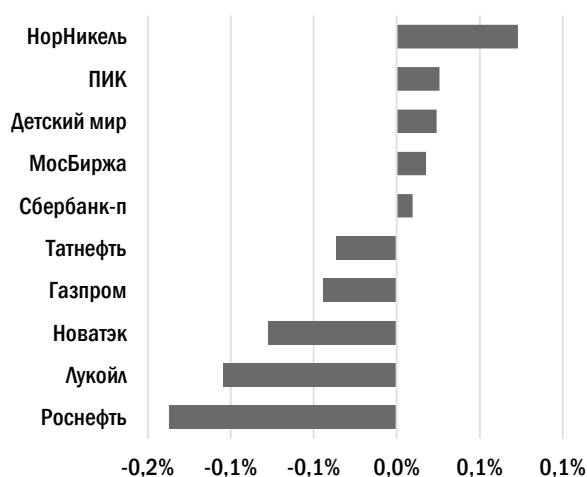
ЕЖЕНЕДЕЛЬНЫЙ ОБЗОР

РЫНОК АКЦИЙ

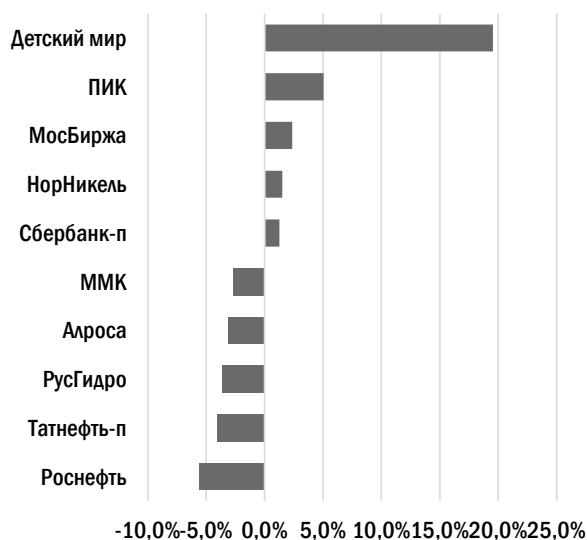
Изменение секторов в индексе МосБиржи за неделю, %



Вклад акций в Индекс МосБиржи за неделю, %



Лидеры роста/падения за неделю в индексе МосБиржи, %



Дивиденды Роснефти

Совет директоров «Роснефти» рекомендовал дивиденды в размере 20,39 руб., дивидендная доходность - 5,8%. Лица, имеющие право на получение дивидендов, определяются на 12 января 2023 года.

Дивиденды Газпром нефти

Совет директоров "Газпром нефть" рекомендовал дивиденды за 9 месяцев 2022 г. на уровне 69,78 руб. на акцию. Дивидендная доходность – 15% - заметно выше консенсус-прогноза аналитиков. Список лиц для получения дивидендов будет составлен по состоянию на 30 декабря 2022 г.

Дивиденды Татнефти

Совет директоров "Татнефти" рекомендовал дивиденды за 9 месяцев 2022 г. в размере 39,57 руб. на оба типа акций. С учетом ранее выплаченных дивидендов за 1 пол. 2022 года, итоговая выплата составит 6,86 руб./акция. Дивидендная доходность - 1,8%, реестр - 10 января 2023 г.

Детский мир выкупает акции

"Детский мир" объявил цену выкупа акций у несогласных с реорганизацией акционеров - 71,5 руб. Премия к рынку составила 11%. В рамках этой процедуры будут выкуплены бумаги на сумму не более 10% чистых активов компании. Собрание акционеров компании с вопросом о выделении ООО "ДМ" пройдет 29 декабря, реестр акционеров для участия в ВОСА - 28 ноября. Помимо этого "Детский мир" объявил о запуске программы выкупа собственных акций на открытом рынке на сумму до 3 млрд руб. в течение 6 месяцев.

Gasum заплатит Газпрому 300 млрд евро

Стокгольмский арбитраж обязал финскую Gasum выплатить «Газпром экспорту» более 300 млн евро за поставки газа и проценты за просрочку оплаты из-за неисполнения обязательства "бери или плати". Экспорт газа в Финляндию был прекращен в середине мая после отказа Gasum переходить на оплату в рублях. Арбитраж обязал стороны продолжить переговоры по контракту для урегулирования ситуации с дальнейшими поставками газа.

ЕЖЕНЕДЕЛЬНЫЙ ОБЗОР

РЫНОК АКЦИЙ

Отчётность МТС за 3 кв. 2022 г.

Выручка МТС увеличилась на 0,8% г/г на фоне сохранения слабой динамики сегмента продаж мобильных устройств (-47% г/г), которая нивелировала рост доходов от услуг связи (+2,5% г/г) и МТС-Банка (+52,4% г/г). Количество клиентов экосистемы (клиенты, которые используют не менее двух продуктов) увеличилось на 63% г/г до 12,8 млн человек. Рентабельность EBITDA улучшилась 44% (+3,5 п.п.). Свободный денежный поток (без учета банка) вышел в положительную зону по итогам 9 месяцев 2022г. и составил 17,7 млрд руб. Чистый долг/EBITDA остается без изменений к/к на уровне 1,9х. Компания планирует представить обновленную дивидендную политику до конца года.

Результаты Ozon за 3 кв. 2022 г.

Ozon нарастил оборот на 74% г/г в 3 кв. 2022 г. и сохранил положительную скорректированную EBITDA второй квартал подряд на уровне 1,6 млрд руб. благодаря повышению комиссий, эффекту масштаба и сохранению контроля за расходами. Компания раскрыла убыток от пожара на складе, который составил 10,8 млрд руб., отметив, что обсуждает со страховыми компенсацию. Также Ozon впервые показал положительный свободный денежный поток в 3 кв. Компания раскрыла, что за первые 4 дня распродажи 11.11 рост заказов составил 98% г/г.

CIAN: результаты 3 кв.

Выручка CIAN в 3 кв. 2022 г. выросла на 44% г/г благодаря сильной динамике основного бизнеса (+46% г/г), куда входят доходы от размещений, лидогенерация и реклама. Скорректированная EBITDA увеличилась в 3,6 раз г/г благодаря высоким темпам роста выручки и практически неизменным операционным издержкам г/г Рентабельность по скорректированной EBITDA улучшилась до 24,5% (+15 п.п. г/г). Это позволило компании показать прибыль на уровне 380 млн руб. против 299 млн руб. убытка годом ранее. Менеджмент отметил, что компания аккумулировала 3,3 млрд руб. денежных средств на балансе, поэтому в дальнейшем может рассмотреть выплату дивидендов.

ЕЖЕНЕДЕЛЬНЫЙ ОБЗОР

РЫНОК ОБЛИГАЦИЙ

По итогам прошлой недели доходности ОФЗ снизились по всей кривой на ~10-20 б.п. до уровня 7,4-10,1% годовых (1-19 лет). Наклон кривой ОФЗ продолжил усиливаться – на 10 б.п. н/н до 199 б.п. (разница доходности ОФЗ 10 лет и 2 года). Основное влияние на рынок гособлигаций оказали аукционы Минфина РФ, на которых был привлечен рекордный за всю историю объем 823 млрд руб. Причем, впервые был размещен сразу весь дебютный выпуск гособлигаций – 11-летние ОФЗ 29022 с плавающим купоном на 750 млрд руб. Позволить такой объем могут крупные банки, которым традиционно интересны ОФЗ с переменными купонами (т.к. минимальный процентный риск). Поддержку аукциону оказало плановое погашение ОФЗ 29012 с переменным купоном на 212 млрд руб. (состоялось 16 ноября).

Минфин РФ также разместил новый 10-летний бенчмарк ОФЗ 26241 на ~54 млрд руб. при спросе 254 млрд руб. Доходность на аукционе составила 10,2% годовых (премия 3-4 б.п.). Индексируемые ОФЗ 52004 сроком ~9,5 лет размещены на 19,05 млрд руб. В итоге, побит предыдущий рекорд недельных аукционов от 28 октября 2020 г. в 437 млрд руб. С начала октября Минфин РФ разместил ОФЗ на 1,26 трлн руб. при плане 150 млрд руб. в 4 кв. 2022 г.

Итоги аукционов Минфина РФ позитивны для рынка ОФЗ. В последние месяцы давление на госбумаги оказывал план масштабных заимствований 2023 г. от ~2,5 трлн руб. В среду Минфин РФ на аукционах показал способность привлекать значительные объемы за счет ОФЗ с плавающим купоном. Такой подход к аукционам должен снизить напряжённость на рынке ОФЗ, а крутой наклон кривой госбумаг может начать снижаться. Наибольший дисбаланс на кривой наблюдается на участке 4-6 лет, где перепад в доходности ОФЗ достигает чрезмерные ~140-145 б.п.

В самых длинных ОФЗ волатильность может оставаться повышенной из-за геополитической неопределенности и рисков ускорения инфляции, если расходы бюджета в 2023 г. превысят плановые значения. Кроме того, Минфин РФ на аукционах будет стремиться занимать на сроке от 10 лет, где более комфортный график погашения ОФЗ, периодически может возникать навес предложения госбумаг.

Инфляция в России остается ниже сезонной нормы – на неделе с 8 по 14 ноября потребительские цены выросли на 0,06% н/н, в годовом выражении инфляция снизилась до 12,4% г/г. Без плодоовощной продукции и вовсе вторую неделю подряд наблюдается дефляция, что, по нашему мнению, связано с ослабленным потребительским спросом. На предстоящей неделе в четверг будут опубликованы данные по инфляционным ожиданиям населения и бизнеса – важная статистика, которую Банк России учитывает при принятии решений по ключевой ставке.

Снижение доходностей ОФЗ способствует росту активности на первичном рынке корпоративных облигаций. В основном выходят крупные заемщики 1-го эшелона: Сбербанк, Газпромбанк, РусГидро, Атомэнергопром, Автодор и др. Размещения качественных облигаций проходят с премией к ОФЗ ~90-120 б.п., что находит интерес у инвесторов.

ЕЖЕНЕДЕЛЬНЫЙ ОБЗОР

ПРЕДСТОЯЩИЕ СОБЫТИЯ

23 ноября, среда

G7 может объявить "потолок" цен на российскую нефть

TCS опубликует результаты за 3 кв. 2022 г.

Группа Позитив проведёт День инвестора

24 ноября, четверг

Акции Лензолото последний день торгуются с дивидендами (а/о - 3508 руб., реестр – 28 ноября)

Фондовые биржи США будут закрыты в связи с праздником

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.