

# ЕЖЕНЕДЕЛЬНЫЙ ОБЗОР

## 1 КЛЮЧЕВЫЕ СОБЫТИЯ И ВЗГЛЯД НА РЫНКИ

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

## 2 РЫНОК АКЦИЙ

- Банковский сектор: итоги III кв. 2022 г
- Uniper требует с Газпрома около 11,6 млрд \$
- Планы X5 по росту
- НПЗ Лукойла в Италии перешёл под контроль госрегулятора
- Русгидро: результаты за 3 кв.
- Результаты Селигдара за 9 мес. 2022 г.

## 3 РЫНОК ОБЛИГАЦИЙ

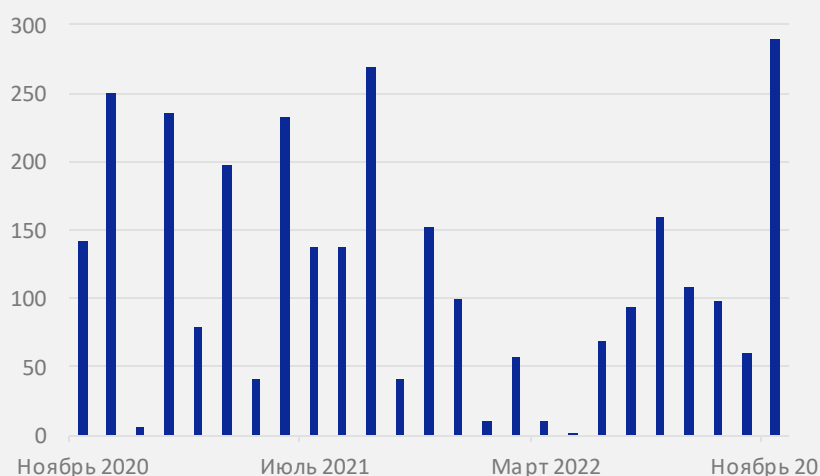
- Итоги минувшей недели
- Корпоративные события

## 4 ПРЕДСТОЯЩИЕ СОБЫТИЯ



### ГРАФИК НЕДЕЛИ

### Первичные размещения рублевых корпоративных облигаций, млрд руб.



# КЛЮЧЕВЫЕ СОБЫТИЯ И ВЗГЛЯД НА РЫНКИ

ИНДИКАТОР	ЗНАЧЕНИЕ, 02.12	ИЗМЕНЕНИЕ ЗА НЕДЕЛЮ	С НАЧАЛА ГОДА
<b>Акции</b>			
MOEX Russia	2180,4	-0,7%	-42,4%
RTS (USD)	1107,6	-2,9%	-30,6%
S&P 500	4071,7	1,1%	-14,6%
NASDAQ Composite	11461,5	2,1%	-26,7%
STOXX Europe 600 (EUR)	443,3	0,6%	-9,1%
SSE Composite (Shanghai)	6597,0	0,6%	-20,6%
MSCI Emerging Markets	973,8	3,5%	-21,0%
MSCI World	2733,0	1,1%	-15,4%

## Развитые рынки

- Рынок позитивно отреагировал на слова Дж. Пауэлла о возможности «мягкой посадки» американской экономики. Глава Федрезерва также указал на то, что регулятор может замедлить темпы повышения процентных ставок уже в декабре. Это укрепило ожидания рынка в том, что базовая ставка в США будет повышена до 5% в феврале 2023 г. и дальше расти не будет.
- Рынок труда в США остаётся сильным: безработица в ноябре - 3,7%, рост зарплат - 5%. Несмотря на вероятное замедление темпов повышения базовой ставки Федрезерва, ее высокий уровень может сохраняться продолжительное время, охлаждая деловую активность.
- Инфляция в Германии и еврозоне в ноябре замедлилась до 10% г/г. Более слабое инфляционное давление связано с замедлением темпов роста цен на энергию и услуги. Тем не менее инфляция в Европе пока остается на высоком уровне, а экономика демонстрирует поразительную устойчивость – ЕЦБ сохранит ястребиный настрой.

## Развивающиеся рынки

- Китай смягчил антиковидные ограничения в некоторых регионах страны. Кроме того, вице-премьер КНР сообщила о необходимости изменения способов борьбы с вирусом на фоне его меньшей патогенности и увеличения уровня вакцинации. Это вместе с принятием широких мер по поддержке сектора недвижимости повышает вероятность нормализации китайской экономики в 2023 году и поддерживает глобальный аппетит к риску.
- Композитный индекс деловой активности в Китае за ноябрь снизился до 47,1 пунктов - ниже консенсус-прогноза. Инвесторы игнорируют данные на фоне новостей по смягчению коронавирусных ограничений. Hang Seng вырос более 6% за неделю.

## Российский рынок

- Еженедельная инфляция в России ускорилась до 0,2% н/н. В годовом выражении инфляция замедлилась до 12% г/г, при этом еженедельная инфляция ускорилась до 0,2% н/н из-за роста цен на авиабилеты и плодоовощи. Повышение тарифов ЖКХ с 1 декабря и индексация зарплат бюджетников в январе приведут к ускорению роста инфляции в ближайшие недели. Однако мы считаем их влияние краткосрочным – к апрелю инфляция может упасть до уровней ниже 4% г/г на фоне эффекта базы.

# КЛЮЧЕВЫЕ СОБЫТИЯ И ВЗГЛЯД НА РЫНКИ

ИНДИКАТОР	ЗНАЧЕНИЕ, 02.12	ИЗМЕНЕНИЕ ЗА НЕДЕЛЮ	С НАЧАЛА ГОДА
<b>Валюты</b>			
USDRUB	62,00	2,5%	-17,5%
EURRUB	65,00	3,3%	-24,0%
EURUSD	1,05	1,4%	-7,3%
DXY Index	104,54	-1,3%	9,3%
USDGBP	0,81	-1,6%	10,0%
USDCHF	0,94	-0,9%	2,6%
USDJPY	134,30	-3,5%	16,7%
<b>Сырьевые товары</b>			
Нефть Brent	85,6	2,3%	10,0%
Золото	1809,6	3,2%	-1,1%
Серебро	23,3	7,6%	-0,3%
Медь	3,9	6,0%	-12,7%
Никель	28862,0	13,6%	39,0%
Алюминий	2545,5	7,7%	-9,3%
Палладий	1901,1	3,8%	-0,1%
Платина	1026,6	2,6%	6,3%

## Валютный рынок Сырьевые товары

- Евро превысил важный психологический уровень 1,05 \$. На фоне общего роста аппетита к риску EURUSD отстаёт в подъёме. Замедление инфляции в еврозоне - с 10,6% до 10,0% г/г в ноябре - сдерживает ожидания дальнейшего повышения ставки ЕЦБ.
- USDRUB тестирует верхнюю границу торгового диапазона последних недель 60-62 руб. Вероятное сокращение добычи нефти из-за введения «потолка цен» на российскую нефть и расширение дисконта Urals, вероятно, приведут к сокращению валютных поступлений, дальнейшему сокращению сальдо торгового баланса. Потенциал для ослабления рубля сохраняется в долгосрочной перспективе.

## Сырьевые товары

- Цена Brent выросла на 8% от минимумов начала недели в преддверии встречи ОПЕК+ и ожидании вступления в силу эмбарго и «потолка цен» на российскую нефть. Дополнительным драйвером стало смягчение ковидных ограничений в Китае.
- Золото восстановилось до уровней начала года. Ослабление доллара США на валютном рынке в ожидании разворота политики ФРС США в 2023 г. и восстановление интереса инвесторов позволяют ожидать новых попыток закрепления выше 1800 \$ за унцию. Приток средств в золотые ETF на прошлой неделе оказался положительным впервые за 22 недели.

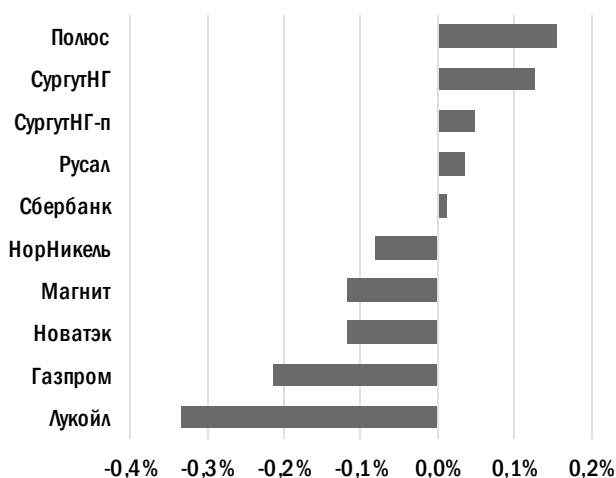
# ЕЖЕНЕДЕЛЬНЫЙ ОБЗОР

## РЫНОК АКЦИЙ

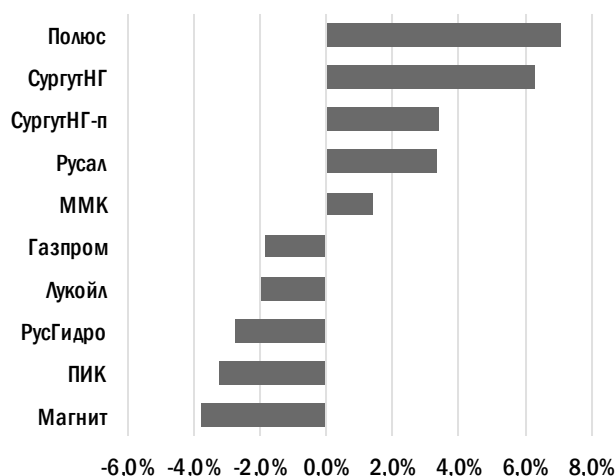
Изменение секторов в Индексе МосБиржи за неделю, %



Вклад акций в Индекс МосБиржи за неделю, %



Лидеры роста/падения за неделю в индексе МосБиржи, %



### Банковский сектор: итоги III кв. 2022 г

Банк России сообщил, что банковский сектор вышел в прибыль по итогам III квартала 2022 г. На 1 ноября 2022г. Убыток сектора сократился более чем в три раза (с 1,5 трлн руб. на 1 июля 2022 г. до 0,4 трлн руб.) благодаря росту процентных доходов и сокращению объемов резервирования. По оценкам ЦБ, при реализации стрессового сценария в 2023 г. банковский сектор сохранит устойчивость – достаточность капитала может снизиться на 2,6 п.п., а потенциальный объем докапитализации оценивается в 0,7 трлн руб.

### Uniper требует с Газпрома около 11,6 млрд \$

Компания Uniper обратилась в международный арбитраж в Стокгольме с требованием возместить ей убытки, понесенные в связи с недопоставкой Газпромом газа. 14 июля 2022 года Газпром информировал Uniper о форс-мажоре в отношении недопоставок газа в прошлом и настоящем. Uniper был вынужден закупать замещающие объемы по более высокой цене, чтобы выполнить свои обязательства перед клиентами. Газпром не признает нарушение контрактов и правомерность заявленных требований Uniper о возмещении убытков.

### Планы X5 по росту

X5 Group нацелена на рост выручки не менее 20% в год за счет агрессивного развития дискаунтеров «Чижик» и магазинов у дома «Пятерочка». Ритейлер планирует открывать более 1000 новых магазинов каждого формата ежегодно. Сегмент дискаунтеров становится наиболее востребованным форматом у потребителей в условиях снижения располагаемых доходов. Тем не менее, его доля в бизнесе X5 пока незначительна (около 3% в ближайшие годы). На наш взгляд, прогноз по росту выручки на 20% выглядит амбициозно в условиях ожиданий по замедлению инфляции и ухудшения потребительских настроений.

## РЫНОК АКЦИЙ

### **НПЗ Лукойла в Италии перешёл под контроль госрегулятора**

Правительство Италии передало принадлежащий Лукойлу НПЗ Isab в Сицилии (мощность - 16 млн тонн) под контроль госрегулятора сроком до 1 года. Причина – угроза работы крупнейшего в стране НПЗ после введения эмбарго на импорт российской нефти с 5 декабря.

### **Русгидро: результаты за 3 кв.**

ЕБИТДА Русгидро в 3 кв. 2022 г. упала на 45% г/г до 15,4 млрд руб., а скорректированная чистая прибыль снизилась на 82% до 2,2 млрд руб. в основном из-за роста цен на топливо на 55%. Компания столкнулась с давлением на прибыль из-за роста цен на топливо для дальневосточных ТЭС.

### **Результаты Селигдара за 9 мес. 2022 г.**

Селигдар опубликовал результаты за 9 месяцев 2022 г. Выручка в золотом сегменте в III кв. 2022 г. снизилась на 29% г/г из-за укрепления рубля на 19% г/г, а также снижения объемов и цены реализации. Выручка в оловянном сегменте в III кв. снизилась на 36% из-за укрепления рубля и падения цен на олово на 27% г/г.

# ЕЖЕНЕДЕЛЬНЫЙ ОБЗОР

## РЫНОК ОБЛИГАЦИЙ

По итогам прошлой недели не наблюдалось заметных изменений доходности ОФЗ – движения были в пределах «+/-2-8 б.п.» н/н. Небольшое сползание доходностей госбумаг было на сроке до 3 лет, рост – в среднесрочных и длинных гособлигациях. Доходности ОФЗ стабилизировались в диапазоне 7,4-10,15% годовых (1-19 лет), наклон кривой госбумаг продолжил усиливаться – на 7 б.п. н/н до 214 б.п. (разница доходности ОФЗ 10 лет и 2 года).

Размещения ОФЗ проходили в консервативном ключе без заметных изменений – Минфин РФ, контролируя размер премии, на аукционах разместил госбумаги трех серий на 220 млрд руб. (для сравнения, на предыдущей неделе – 167 млрд руб.). По-прежнему основной объем был привлечен за счет госбумаг с плавающим купоном: ОФЗ 29021 размещены на 151 млрд руб. (выбран весь лимит выпуска в 500 млрд руб.). Основной спрос на ОФЗ с переменным купоном предъявляют банки, которым интересны гособлигации с минимальным процентным риском. Спрос на 10-летние ОФЗ 26241 с фиксированным купоном был значительным (263 млрд руб.), но размещено госбумаг на 52 млрд руб. Доходность по цене отсечения – 10,1% годовых (премия к рынку ~10 б.п.). Индексируемые ОФЗ 52004 вновь менее востребованы – итог аукциона 16,7 млрд руб.

Всего за октябрь-ноябрь на аукционах размещено ОФЗ на 1,65 трлн руб., из них с плавающим купоном – 1,25 млрд руб. или 76%. Причем, полностью размещен лимит двух выпусков – ОФЗ 29021 (500 млрд руб.) и ОФЗ 29022 (750 млрд руб.). На предстоящей неделе поддержку аукционам Минфина РФ может оказать плановое погашение 7 декабря ОФЗ 26220 на 350 млрд руб.

Еженедельная инфляция в России немного ускорилась – в период с 22 по 28 ноября до 0,2% н/н из-за роста цен на авиабилеты и плодоовощи. С исключением этих двух волатильных компонент рост цен остался сдержанным. В годовом выражении инфляция замедлилась до 12,05% против 12,63% г/г по итогам октября. По нашим оценкам, в декабре инфляция ускорится до 12,3-12,5% г/г, в том числе из-за индексации тарифов ЖКХ с 1 декабря. В начале 2023 г. давление на цены может оказать индексация зарплат бюджетников, однако мы считаем, что влияние этого фактора будет краткосрочным – к апрелю инфляция может упасть до уровней ниже 4% г/г на фоне эффекта базы.

На прошлой неделе случился пик первичных размещений корпоративных облигаций – суммарно объем закрытых книг заявок составил 124 млрд руб. По-прежнему в основном выходили крупные заемщики: Атомэнергопром, Ростелеком, ВЭБ.РФ, ЕАБР, ИКС 5 Финанс, Магнит и др. Размещения качественных облигаций проходят с премией к ОФЗ ~85-120 б.п., что находит спрос у инвесторов.

Продолжается процесс размещения «замещающих» облигаций российских заёмщиков в обмен на валютные евробонды. По плану сбор заявок должны были завершить в период с 24 ноября по 2 декабря: Совкомфлот, Борец и ММК. Газпром капитал 30 ноября завершил сбор заявок на очередной выпуск «замещающих» облигаций серии 3O24-2-E в евро, одновременно открыв книги еще на два выпуска в долларах – 3O27-2-D и 3O31-1-D.

# ЕЖЕНЕДЕЛЬНЫЙ ОБЗОР

## ПРЕДСТОЯЩИЕ СОБЫТИЯ

### 5 декабря, понедельник

Вступление в силу эмбарго ЕС на морские поставки нефти из России

Заседание Совета директоров Белуги (дивиденды)

Собрание акционеров ЛУКОЙЛа утвердит дивиденды 256+537 руб./акция

СПБ Биржа опубликует операционные результаты за ноябрь

### 7 ноября, среда

Торговый баланс КНР за ноябрь

### 8 декабря, четверг

Начало торгов акциями Казмунайгаз после IPO

### 9 декабря, пятница

Инфляция в России за ноябрь

# 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).