ЕЖЕНЕДЕЛЬНЫЙ ОБЗОР

1 КЛЮЧЕВЫЕ СОБЫТИЯ И ВЗГЛЯД НА РЫНКИ

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

2 РЫНОК АКЦИЙ

- Прибыль X5 Group выросла на 86% г/г
- Выручка «Яндекса» выросла на 54% г/г
- «Магнит» покупает долю в «Самбери»
- «Лукойл» выплатит 447 руб./акц.
- «Газпром» сократил инвестпрограмму
- Продажи «Самолета» выросли на 63% г/г
- Прибыль «Ленты» сократилась на 80% г/г
- Рекордная выручка «Русагро»

3 РЫНОК ОБЛИГАЦИЙ

- Итоги минувшей недели
- Корпоративные события

4 ПРЕДСТОЯЩИЕ СОБЫТИЯ

ГРАФИК НЕДЕЛИ

КЛЮЧЕВЫЕ СОБЫТИЯ И ВЗГЛЯД НА РЫНКИ

ИНДИКАТОР	ЗНАЧЕНИЕ, 27.10	ИЗМЕНЕНИЕ ЗА НЕДЕЛЮ	С НАЧАЛА ГОДА
Акции			
MOEX Russia	3224,2	-1,4%	49,7%
RTS (USD)	1079,1	-0,2%	11,2%
S&P 500	4117,4	-2,5%	7,2%
NASDAQ Composite	12643,0	-2,6%	20,8%
STOXX Europe 600 (EUR)	429,6	-1,0%	1,1%
SSE Composite (Shanghai)	5302,6	1,7%	-14,3%
MSCI Emerging Markets	910,9	-1,6%	-4,8%
MSCI World	2741,0	-1,8%	5,3%

Развитые рынки

- Темпы роста ВВП США в 3 кв. 2023 г. ускорились до 4,9% г/г с 2,1% г/г во 2 кв. 2023 г. Динамика оказалась сильнее ожиданий в 4,3% г/г, и стала максимальной с 4 кв. 2021 г.
- Индексы деловой активности в секторе услуг и промышленном секторе в Еврозоне за октябрь 2023 г. оказались ниже ожиданий и составили 47,8 и 43,0, соответственно.
- В США индексы деловой активности в промышленном секторе и сфере услуг оказались выше ожиданий и составили соответственно 50,0 и 50,9.
- Члены Палаты представителей Конгресса США выбрали нового спикера – теперь у Правительства США есть время для одобрения федерального бюджета на новый финансовый год, что потенциально снижает риски «шатдауна».

Развивающиеся рынки

- Правительство Китая объявило о дополнительном бюджетном стимуле – одобрен выпуск облигаций на сумму 1 трлн юаней. Дефицит расширенного бюджета в 2023 г. достигнет 3,8% ВВП против ожидавшихся ранее 3,0% ВВП. Расходы будут направлены на восстановление регионов, пострадавших от стихийных бедствий, и на строительство.

Российский рынок

- ЦБ РФ повысил ключевую ставку на 200 б.п. до 15,0%, выше ожиданий в 14,0%. Согласно заявлениям Банка России, решение связано с превышением инфляцией ожиданий регулятора и более медленным снижением бюджетного импульса в проектировках на 2024-2026 гг.
- Банк России обновил свои прогнозы – на конец 2023 г. регулятор ожидает инфляцию на уровне 7,0-7,5%. Теперь Банк России так же допускает небольшое отклонение инфляции в 2024 г. от целевого уровня в 4%. Несмотря на то, что сигнал ЦБ стал нейтральным, обновленные прогнозы допускают повышение ставки на 100 б.п. до 16,0% на заседании в декабре 2023 г.

КЛЮЧЕВЫЕ СОБЫТИЯ И ВЗГЛЯД НА РЫНКИ

ИНДИКАТОР	ЗНАЧЕНИЕ, 27.10	ИЗМЕНЕНИЕ ЗА НЕДЕЛЮ	С НАЧАЛА ГОДА
Валюты			
USDRUB	94,13	-1,3%	34,7%
EURRUB	99,58	-1,3%	34,0%
EURUSD	1,06	-0,3%	-1,3%
DXY Index	106,58	0,4%	3,0%
USDGBP	0,83	0,4%	-0,2%
USDCHF	0,90	1,2%	-2,4%
USDJPY	149,65	-0,1%	14,1%
Сырьевые товары			
Нефть Brent	89,2	-3,2%	3,8%
Золото	2006,4	1,2%	9,9%
Серебро	23,1	-1,1%	-3,8%
Медь	3,6	2,2%	-4,5%
Никель	18364,5	-1,5%	-38,9%
Алюминий	2231,0	2,1%	-6,2%
Палладий	1132,5	1,9%	-37,3%
Платина	911,7	0,7%	-15,8%

Валютный рынок

- Пара EUR/USD остается в диапазоне 1,05-1,06. Несмотря на публикацию данных о рекордном росте ВВП США в 3 кв. 2023 г., доллар не укрепился.
- Пара USD/RUB снизилась до 94 на фоне завершения налогового периода. Экспортеры должны заплатить налогов суммарно на 1,3 трлн руб. до 30 октября 2023 г. Поддержало рубль и повышение ключевой ставки ЦБ РФ.

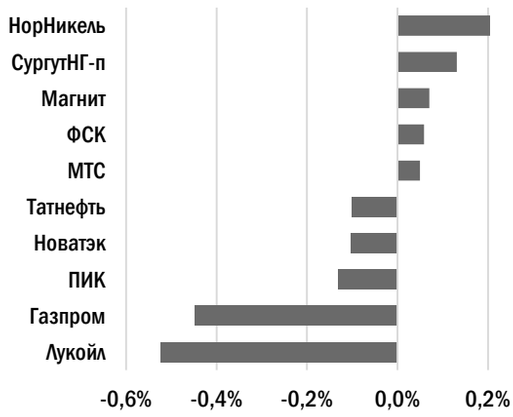
Сырьевые товары

- Цена нефти Brent снова ниже $90/барр. – нефть перестала получать поддержку от обострения геополитической напряженности на Ближнем Востоке.
- Цена золота превысила $2000/унц. в условиях растущих геополитических рисков и усиления напряженности на Ближнем Востоке. Цену также поддерживает одновременное снижение цен как на американские акции, так и на американские облигации.

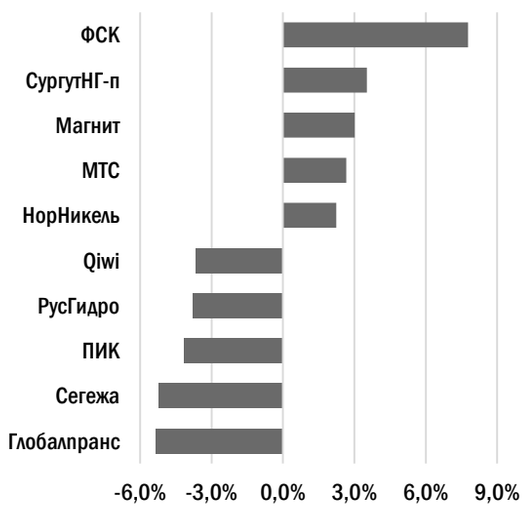
РЫНОК АКЦИЙ

Изменение секторов в индексе МосБиржи за неделю, %

Вклад акций в Индекс МосБиржи за неделю, %



Лидеры роста/падения за неделю в индексе МосБиржи, %



Прибыль X5 Group выросла на 86% г/г

X5 Group раскрыла финансовые результаты за 3 кв. 2023 г. – чистая прибыль достигла 30 млн руб. (+86% г/г) на фоне сокращения чистых процентных платежей. EBITDA компании увеличилась до 61 млн руб. (+29% г/г), а рентабельность EBITDA – до 7,7% (+40 б.п.). Валовая рентабельность росла третий квартал подряд и составила 24,4% за счет улучшения коммерческой маржи после актуализации ассортимента в сторону более доступного, а также эффективной работы с потерями. Долговая нагрузка снизилась до 0,8x чистый долг/EBITDA с 1,0 на декабрь 2022 г.

Выручка «Яндекса» выросла на 54% г/г

«Яндекс» опубликовал финансовые результаты за 3 кв. 2023 г. – выручка компании выросла до 205 млрд руб. (+54% г/г). Выручка сегмента «Поиск и Портал» увеличилась до 90 млрд руб. (+48 г/г). На фоне роста количества клиентов и доли поездок по высоким тарифам, оборот (GMV) подсегмента «Райдтех», в который входят такси, каршеринг и аренда самокатов, достиг 299 млрд руб. (+51% г/г). GMV «Электронная коммерция» выросла до 121 млрд руб. (+67% г/г), а «Яндекс Маркета» – до 91 млрд руб. (+58% г/г). Выручка «Плюса и Развлекательных сервисов» составила 17 млрд руб. (+123% г/г). Скорр. EBITDA выросла до 26,5 млрд руб. (+33% г/г).

«Магнит» покупает долю в «Самбери»

«Магнит» объявил о приобритении доли 33% в крупнейшей сети Дальнего Востока «Самбери» (291 магазин с совокупной торговой площадью 211 тыс. кв. м). Сделка ожидает согласования ФАС, а ее закрытие планируется на 2024 г. Сделка предусматривает опцион на выкуп оставшихся долей в течение 5 лет. Условия приобретения и опциона не раскрываются.

«Лукойл» выплатит 447 руб./акц.

Совет директоров «Лукойла» рекомендовал выплату дивидендов за 9 мес. 2023 г. в размере 447 руб./акц. Дивидендная доходность составит около 6%. Размер дивидендов ниже ожиданий рынка на 18%. Разница связана с тем, что не все показатели для расчета скорректированного денежного потока (база для расчета дивидендов) были раскрыты в отчетности. Собрание акционеров пройдет 6 декабря 2023 г.

«Газпром» сократил инвестпрограмму
Совет директоров «Газпрома» одобрил снижение инвестиционной программы на 2023 г. на 14,3% до 2,0 трлн руб. по сравнению с первоначальным планом в 2,3 трлн руб. в декабре 2022 г. Сумма включает НДС и покрывает только газовый бизнес компании. В пресс-релизе, финансовый директор «Газпрома» Фамил Садыгов также отметил сокращение операционных расходов на сумму более 1 трлн руб.

Продажи «Самолета» выросли на 63% г/г
«Самолет» опубликовал операционные результаты за 3 кв. 2023 г. – продажи недвижимости достигли 79 млрд руб. (+63% г/г) или 423 тыс. кв. м (+51% г/г). Средняя цена увеличилась до 188 тыс. руб./кв. м (+10% г/г) за счет включения в стоимость ремонта и кухонь.

Прибыль «Ленты» сократилась на 80% г/г
Согласно опубликованным финансовым результатам, выручка «Ленты» за 3 кв. 2023 г. выросла до 136 млрд руб. (+7%г/г), а чистая прибыль сократилась до 258 млн руб. (-80% г/г). Рентабельность EBITDA снизилась до 5,2% (-80 б.п. г/г) на фоне инвестиций в цены и роста расходов на оплату труда. «Лента» также обновила стратегию до 2025 г. Согласно стратегии, цель по обороту осталась на уровне 1 трлн руб., и ежегодно будут открываться минимум 500 магазинов – в первую очередь, магазины малых форматов («Монетка»). Среди задач компании также снижение уровня чистого долга/EBITDA до 1,5х с 3,0х.

Рекордная выручка «Русагро»
«Русагро» опубликовала операционные результаты за 3 кв. 2023 г. – продажи увеличились до 78 млрд руб. (+35% г/г). Консолидация купленного «Нижегородского масложирового комбината» (НМЖК) составила 19% от этого результата. Объем реализации зерновых вырос в 3,5х г/г, а масличных – в 2,4х г/г. Производство свинины сократилось до 79 тыс. т (-7% г/г).

РЫНОК ОБЛИГАЦИЙ

ОФЗ: по-прежнему ниже уровня КС. Активность на рынке ОФЗ до объявления решения ЦБ была минимальной, но после него объемы резко выросли. В выпусках с фиксированным купоном дневной оборот в пятницу составил 16,9 млрд руб., из которых 10,3 млрд руб. пришлось на короткие облигации. После решения ЦБ повысить КС ставки коротких ОФЗ выросли в среднем на 65 б.п.: в частности, доходность 2-летнего ОФЗ-26229 с погашением в ноябре 2025 г. подскочила на 67 б.п., до 13,24%.

Среднесрочные и длинные бумаги поднялись в доходности в среднем на 4–7 б.п., если считать по среднедневным ценам, и на 10–12 б.п., исходя из уровня закрытия. Дальний сегмент кривой закрылся с доходностью 12,4%, среднесрочные выпуски – на уровне 12,5%. Спред между 10- и 2-летними ОФЗ уменьшился до -88 б.п. (-28 б.п. н/н).

Если бы не внеконсенсусное решение ЦБ, то прошлая неделя на рынке ОФЗ выдалась бы довольно скучной, потому что примерно 90% всего движения за неделю в ценах и доходностях пришлось на пятницу. Среднедневной оборот в ОФЗ с фиксированным купоном на прошлой неделе был бы ниже 10 млрд руб., если бы не рост торговой активности в пятницу. В целом 2-летняя ставка выросла на 67 б.п. н/н, и здесь хуже рынка смотрелся выпуск ОФЗ-26222 (YTM 13,08%), который потерял в цене около 0,8 п.п. н/н (+105 б.п. в доходности). Однако доходность этого выпуска по-прежнему выглядит несколько заниженной в сравнении с ближайшими по дюрации бумагами, которые торгуются на уровне 13,15–13,20%.

Доходности 5- и 10-летних ОФЗ за неделю выросли на 5–7 б.п. Самый длинный выпуск ОФЗ-26238 с погашением в мае 2041 г. в пятницу закрылся с доходностью 12,47% (+5 б.п. н/н). Сегодня рост доходностей ОФЗ продолжается: с утра ставки растут в среднем на 5–8 б.п. Наиболее активно торгуются выпуски с погашением в 2027 г. (+13 б.п. в доходности, до 12,6%) и длинные ОФЗ-26241 (YTM 12,59%, +8 б.п. д/д) и ОФЗ-26230 (YTM 12,46%, +4 б.п. д/д) с погашением в 2032 и 2039 гг. соответственно.

Первичный рынок. На прошлой неделе Минфин провел только один аукцион ОФЗ, предложив флоутер ОФЗ-29025 с погашением в 2037 г. Суммарный спрос на него составил 159 млрд руб. по номиналу. Минфин удовлетворил заявки на 40,7 млрд руб. Премия в спреде к RUONIA составила, по нашим оценкам, обычные 8–10 б.п. Всего в 4 кв. 2023 г. Минфин привлек 155 млрд руб. Формальный квартальный план составляет 500 млрд руб., но, по нашим расчетам, для выполнения годовой цели по ОФЗ Минфину осталось разместить бумаг примерно на 200 млрд руб.

РЫНОК ОБЛИГАЦИЙ

Корпоративные облигации. Первичный рынок. Активность на первичном рынке в течение прошлой недели оставалась пониженной в ожидании пятничного заседания ЦБ по ключевой ставке. Из числа состоявшихся немногочисленных сделок отметим размещения от РЕСО-Лизинг и Qiwi. Оба эмитента предложили рынку флоутеры, которые стали наиболее популярным инструментом в нынешней рыночной конъюнктуре. РЕСО-Лизинг привлек 11 млрд руб. на 4 года (оферта) по ставке RUONIA + 225 б.п. Объем размещения Qiwi составил 8,5 млрд руб., срок также 4 года, ставка RUONIA + 340 б.п.

Из крупных сделок текущей недели (объем от 20 млрд руб.) свое новое размещение анонсировала «Газпром нефть» (книга заявок 31 октября). Срок 4 года, ориентир RUONIA+135 б.п. Напомним, что РЖД и «Газпром» ранее размещали облигации аналогичной структуры со спредом 120–130 б.п. В целом мы полагаем, что рост рыночных ставок в обозримом будущем должен охладить первичный рынок, при этом, скорее всего, мы продолжим видеть предложение новых бумаг от крупных эмитентов преимущественно в форме флоутеров.

Среди прочих новостей первичного рынка обращаем внимание, что «Газпром» готовит третью программу бессрочных облигаций на 500 млрд руб.

ЕЖЕНЕДЕЛЬНЫЙ ОБЗОР

ПРЕДСТОЯЩИЕ СОБЫТИЯ

Понедельник 30 октября
Группа «Мать и Дитя» опубликует операционные результаты за 3 кв. 2023 г.

Банк России опубликует показатели рынка ипотечного кредитования

Сбор заявок на облигации «ИКС 5 ФИНАНС» 003P-02 (ключевая ставка ЦБ + до 125 б.п.)

Вторник 31 октября
O'KEY опубликует операционные результаты за 3 кв. 2023 г.

«Юнипро» опубликует финансовые результаты по МСФО за 3 кв. 2023 г.

Polymetal опубликует производственные результаты за 3 кв. 2023 г.

Сбор заявок на облигации «Газпром нефти» 003P-07R (RUONIA + до 135 б.п.)

Еврозона: потребительская инфляция в октябре 2023 г.

Китай: индекс деловой активности в производственном секторе в октябре 2023 г.

Среда 1 ноября
Россия: индекс деловой активности в производственном секторе в октябре 2023 г.

США: заседание ФРС – решение по процентной ставке

Четверг 2 ноября
Сбербанк опубликует финансовые результаты по МСФО за 3 кв. 2023 г.

Московская биржа отчитается об оборотах за октябрь 2023 г.

Еврозона: индекс деловой активности в производственном секторе в октябре 2023 г.

Пятница 3 ноября
«Детский мир»: завершение выкупа акций на Мосбирже по 71,5 руб.

Минфин опубликует отчет по нефтегазовым доходам в октябре 2023 г.

Россия: индекс деловой активности в секторе услуг в октябре 2023 г.

США: количество занятых в несельскохозяйственном секторе в октябре 2023 г.

Обзор подготовлен аналитиками АО ВИМ Инвестиции на основе данных из открытых источников, бирж, данных статистических агентств, монетарных регуляторов.

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 условиям 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.