

# ЕЖЕНЕДЕЛЬНЫЙ ОБЗОР

## 1 КЛЮЧЕВЫЕ СОБЫТИЯ И ВЗГЛЯД НА РЫНКИ

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

## 2 РЫНОК АКЦИЙ

- Новые дивиденды Лукойла
- Фосагро: результаты и дивиденды
- Яндекс: результаты за 3 кв. 2022 г.
- Мосбиржа: рекордная прибыль в 3 кв. 2022 года
- Отчетность Татнефти по РСБУ за 3 кв. 2022 г.
- TCS Group может провести байбэк
- Группа Позитив: результаты за 3 кв. 2022 г.

## 3 РЫНОК ОБЛИГАЦИЙ

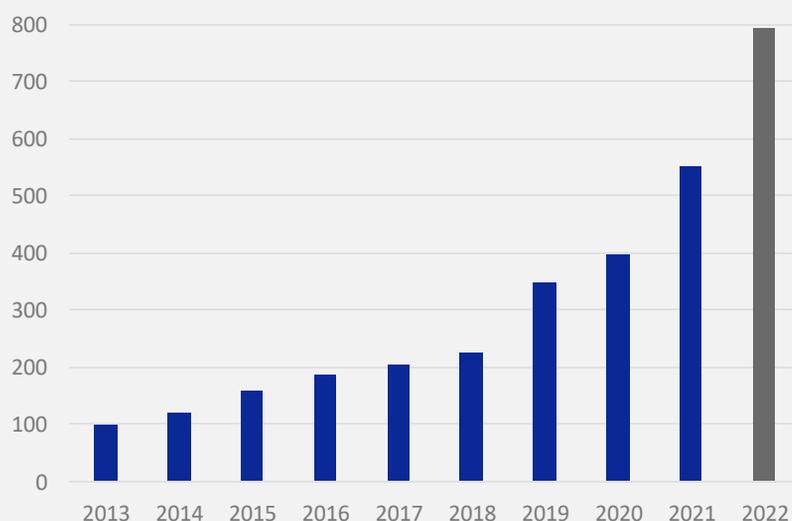
- Итоги минувшей недели
- Корпоративные события

## 4 ПРЕДСТОЯЩИЕ СОБЫТИЯ



### ГРАФИК НЕДЕЛИ

Дивиденды Лукойла, руб./акция



# КЛЮЧЕВЫЕ СОБЫТИЯ И ВЗГЛЯД НА РЫНКИ

ИНДИКАТОР	ЗНАЧЕНИЕ, 03.11	ИЗМЕНЕНИЕ ЗА НЕДЕЛЮ	С НАЧАЛА ГОДА
<b>Акции</b>			
MOEX Russia	2155,9	-0,5%	-43,1%
RTS (USD)	1094,3	-1,7%	-31,4%
S&P 500	3759,7	-3,6%	-21,1%
NASDAQ Composite	10475,3	-5,6%	-33,0%
STOXX Europe 600 (EUR)	418,4	1,9%	-14,2%
SSE Composite (Shanghai)	6673,9	6,4%	-19,7%
MSCI Emerging Markets	873,0	3,2%	-29,1%
MSCI World	2499,8	-2,4%	-22,6%

## Развитые рынки

- Федрезерв повысил базовую ставку на 75 б.п. до 3,75-4% и направил рынкам жесткий сигнал. Несмотря на комментарии о возможном замедлении скорости ужесточения монетарной политики, Дж. Пауэлл отметил, что на пике цикла базовая ставка может достигнуть более 5%, а повышенный уровень ставок может сохраняться продолжительное время. Таким образом, разворота в политике американского регулятора не произошло – это заставляет сохранять нейтральный взгляд на рынок акций США.
- Инфляция в еврозоне вновь обновила рекорды, ускорившись до 10,7% г/г по итогам октября. Основным драйвером инфляции остаются цены на энергоносители и продукты питания, однако и базовый индекс цен ускорился до 5% г/г. Тем временем данные по ВВП показывают, что европейская экономика пока не вошла в рецессию (рост в 3 квартале составил 2,1% г/г). На этом фоне ЕЦБ, вероятно, сохранит ястребиный настрой.
- Банк Англии повысил ставку на 75 б.п. до 3,0%, как и ожидалось. Но из 9 членов монетарного комитета один проголосовал за снижение ставки на 50 б.п.

## Развивающиеся рынки

- Гонконгский HangSeng вырос более чем на 5% на новости о том, что американские аудиторы закончили проверку китайских компаний раньше срока. Это было воспринято участниками рынка как сигнал о взаимодействии регуляторов США и Китая и снижение риска делистинга депозитарных расписок китайских компаний в США.

## Российский рынок

- Потребительский спрос в России остается ослабленным. В сентябре спад оборота розничной торговли усилился до -9,8% г/г, а наиболее сильное падение наблюдается в секторе непродовольственных товаров (-15% г/г). Кроме того, индекс деловой активности PMI в сфере услуг по итогам октября обвалился с 51,1 до 43,7 пунктов – опрошенные компании также отмечают слабость спроса. Все это подтверждает, что пока Банк России не будет торопиться с ужесточением денежно-кредитной политики..
- Минфин в 2,5 раза перевыполнил план заимствований на квартал, но продолжает активно размещать ОФЗ. В среду он привлек ещё более 167 млрд руб., 2/3 объёма пришлось на флоатер. По ОФЗ 26240 Минфин дал рекордную премию (85 б.п.), но нашёл ограниченный спрос. Это оказало давление на вторичный рынок госбумаг - кривая ОФЗ сместилась вверх на 5-20 б.п. Продолжение активных заимствований Минфина может усилить давление на доходности.

# КЛЮЧЕВЫЕ СОБЫТИЯ И ВЗГЛЯД НА РЫНКИ

ИНДИКАТОР	ЗНАЧЕНИЕ, 03.11	ИЗМЕНЕНИЕ ЗА НЕДЕЛЮ	С НАЧАЛА ГОДА
<b>Валюты</b>			
USDRUB	62,10	0,6%	-17,4%
EURRUB	60,90	-1,3%	-28,8%
EURUSD	1,00	0,0%	-12,4%
DXY Index	110,88	0,1%	15,9%
USDGBP	0,88	2,1%	18,9%
USDCHF	0,99	-0,2%	8,9%
USDJPY	146,59	-0,6%	27,4%
<b>Сырьевые товары</b>			
Нефть Brent	98,6	5,1%	26,7%
Золото	1676,6	1,9%	-8,3%
Серебро	20,8	8,5%	-10,8%
Медь	3,7	7,5%	-16,4%
Никель	23811,0	7,8%	14,7%
Алюминий	2355,5	6,5%	-16,1%
Палладий	1839,5	-3,3%	-3,3%
Платина	960,5	1,5%	-0,5%

## Валютный рынок

- В пятницу на выходе сильной статистики по занятости в США пара евро-доллар полностью отыграла снижение предыдущей недели, приблизившись к паритету. Полагаем, что в ближайшие недели евро останется в диапазоне 0,95-1,0 \$, так как худшее для экономики еврозоны в связи с энергетическим кризисом всё ещё впереди.
- Курс рубля вновь стал чувствителен к внешним новостям. Доллар поднимался выше 62 руб. по итогам заседания ФРС.

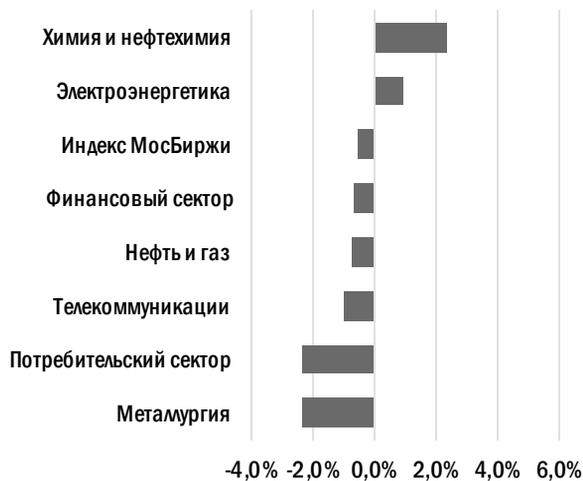
## Сырьевые товары

- Сокращение запасов в США поддерживает рост цен на нефть. Снижения темпов продаж нефти из стратегического резерва США ожидаемо привели к сокращению коммерческих запасов на фоне выросшего спроса на нефтепродукты. Пока не видно, что может остановить рост цен на нефть к 100 \$/барр.
- Спекуляции на тему возможного отхода Китая от политики нулевой терпимости к коронавирусу поддержали резкий рост цен на медь в конце недели. Низкие запасы металла на биржевых складах – дополнительный фактор роста котировок.
- Золото консолидируется вблизи минимумов года. Повышение ставки Федрезерва поддерживает отток из золотых ETF, который продолжается уже 6 месяцев подряд. Рассчитываем, что в конце года цена сможет вернуться выше 1700 \$/унция благодаря сезонному росту спроса на ювелирное золото

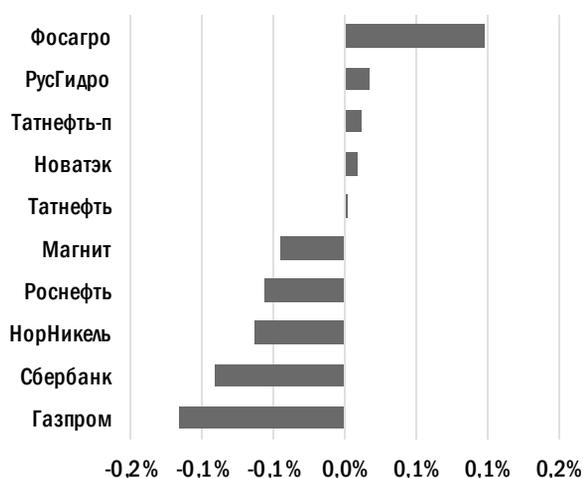
# ЕЖЕНЕДЕЛЬНЫЙ ОБЗОР

## РЫНОК АКЦИЙ

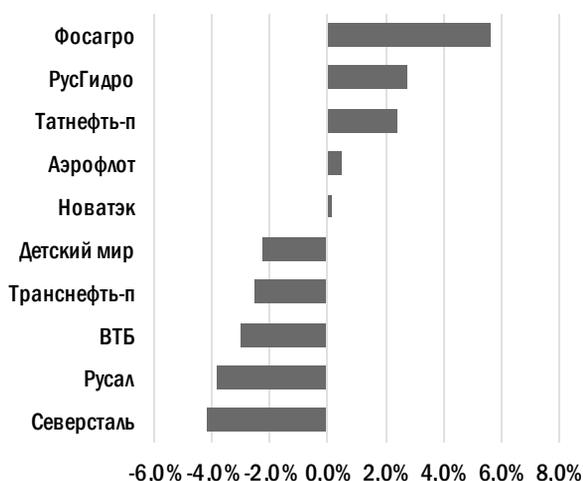
### Изменение секторов в индексе МосБиржи за неделю, %



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



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



### Новые дивиденды Лукойла

Совет директоров Лукойла рекомендовал промежуточные дивиденды за 1 пол. 2022 г. в размере 256 руб./акция. Дивдоходность 5,4%. Размер дивидендов оказался ниже ожиданий участников рынка. Компания сделала ряд корректировок расчета базы дивидендов на фоне изменения финансовых условий и приобретения новых активов. Ранее Совет директоров рекомендовал выплатить дивиденды за 2021 г в размере 537 руб. /акция. Список владельцев для получения обеих выплат будет составлен по состоянию на 21 декабря (дивдоходность -16,7%) .

### Фосагро: результаты и дивиденды

Выручка "Фосагро" за 9 мес. 2022 г выросла на 57% г/г на фоне роста мировых цен на удобрения, EBITDA - на 70 % г/г. Свободный денежный поток в 3 кв. вырос вдвое к уровню прошлого года до 40,7 млрд руб. На фоне рекордных показателей, компания объявила рекомендацию по промежуточным дивидендам - 318 руб. /акция, реестр для получения - 19 декабря. Начиная с 1 кв. 2021 г., "ФосАгро" ставила рекорд за рекордом как по финансовым результатам, так и по дивидендам. Мы думаем, что пик пройден в 3 кв. 2022 года.

### Яндекс: результаты за 3 кв. 2022 г.

Выручка Яндекс выросла на 46% г/г на фоне сильной динамики в сегментах "Поиск и портал" (+45% г/г), "Мобильность" (+40% г/г) и "Электронная коммерция" (+53% г/г).

Рентабельность по скорректированной EBITDA снизилась относительно рекордного уровня предыдущего квартала до 15%, но остается гораздо выше уровня прошлого года (6% в 3 кв. 2021) благодаря высокому росту выручки и сохранению контроля над расходами.

Компания не дала финансовых прогнозов на IV кв., но отметила, что в октябре рекламный бизнес продолжил расти хорошими темпами с небольшим замедлением относительно III кв., а маржинальность сегмента "Поиск и портал" в 4 кв. может нормализоваться ниже 50% (55,5% в 3 кв).

# ЕЖЕНЕДЕЛЬНЫЙ ОБЗОР

## РЫНОК АКЦИЙ

### **Мосбиржа: рекордная прибыль в 3 кв. 2022 года**

Чистая прибыль Московской биржи в 3 кв. 2022 г. выросла до рекордного уровня 8,7 млрд руб. Комиссионный доход вырос на 10,8% кв/кв благодаря новой структуре тарифов и росту более маржинальных сегментов.

Мы считаем, что рынок недооценивает потенциал восстановления комиссионного дохода в 2023 году благодаря новым тарифам и росту объемов торгов, а также возможности контроля операционных расходов.

### **Отчетность Татнефти по РСБУ за 3 кв. 2022 г.**

Чистая прибыль составила 31,9 млрд руб. - на уровне предыдущего квартала. Компания платит 50% чистой прибыли по РСБУ или МСФО в зависимости от того, что выше. Исходя из результатов, дивиденды за 3 квартал могут составить около 6,86 руб. (1,7% - дивдоходность обыкновенных акций, 1,8% - привилегированных).

### **TCS Group может провести байбэк**

TCS Group анонсировала проведение годового собрания акционеров 22 ноября. Одним из рассматриваемых вопросов будет наделение совета директоров возможностью проводить обратный выкуп акций и депозитарных расписок. Это может оказать дополнительную поддержку акциям компании.

### **Группа Позитив: результаты за 3 кв. 2022 г.**

Выручка компании выросла в 2,7 раза г/г благодаря увеличению числа крупных корпоративных клиентов (+35% г/г) и повышению цен на продукты в июле в среднем на 30% г/г. Компания сохранила прогноз на 2022 год: продажи на уровне 12-15 млрд руб.

Рентабельность скорректированной EBITDA достигла исторического максимума на уровне 55% против 35% в предыдущем квартале.

# ЕЖЕНЕДЕЛЬНЫЙ ОБЗОР

## РЫНОК ОБЛИГАЦИЙ

### Итоги минувшей недели

По итогам прошлой недели наблюдался рост доходностей ОФЗ в основном на среднем и дальнем участках кривой (~15-25 б.п. н/н). Диапазон доходностей госбумаг составил 7,45-10,2% годовых, наклон кривой несколько усилился – на 5 б.п. н/н до 185 б.п. (разница ОФЗ 10 лет и 2 года).

ОФЗ оказались под давлением по итогам недельных аукционов Минфина РФ, которые прошли несколько в нестандартном ключе. Минфин почти повторил рекордный результат аукционов прошлой недели и разметил ОФЗ трех выпусков суммарно на ~167 млрд руб. Причем основной объем по-прежнему был привлечен за счет ОФЗ 29021 с переменным купоном: спрос – 174 млрд руб., выручено от размещения – 108 млрд руб. (59% от объема трех выпусков). На индекслируемые ОФЗ 52004 спрос оказался небольшим – ~19,2 млрд руб., в рынок ушло бумаг на 11,05 млрд руб.

Но наибольшее внимание привлекло размещение ОФЗ 26240 с постоянным купоном. Спрос оказался значительным – ~133 млрд руб., но размещено бумаг было только на ~48 млрд руб. Причем Минфин предоставил значительную премию ко вторичному рынку (~85 б.п. по цене отсечения). Доходность на аукционе по средневзвешенной цене – 10,62% годовых, доходность по цене отсечения – 10,90% годовых. До аукциона на торгах доходность ОФЗ 26240 находилась в районе 10,05% годовых. Непривычно большой размер премии на аукционе привел к продажам ОФЗ. На этой неделе важно будет обратить внимание на то, как изменится стратегия Минфина на аукционах.

Минфин перевыполнил план заимствований 4 кв. 2022 г. в 150 млрд руб. (в 2,5 раза), но продолжил использовать возможности рынка для финансирования предстоящего дефицита бюджета. В будущем поддержку аукционам могут оказать погашения ОФЗ в ноябре-декабре на 562 млрд руб. (ОФЗ 29012 – на 212 млрд руб.; ОФЗ 26220 – на 350 млрд руб.).

Еженедельная инфляция с 25 по 31 октября осталась вблизи сезонной нормы – потребительские цены выросли на 0,07% н/н (после +0,08%, +0,02% и +0,03% в предыдущие недели). Основной вклад в рост цен продолжают вносить сезонно дорожающие плодоовощи. В непродовольственных товарах и в секторе услуг недельная инфляция остается нулевой, что свидетельствует о слабом потребительском спросе. Годовая инфляция (на 31 октября) замедлилась до 12,71% против 13,7% в сентябре. Перенос индексации тарифов ЖКХ на декабрь может добавить ~0,5 п.п. к инфляции в 2022 г.

На прошлой неделе состоялись размещения еще двух «замещающих» облигаций Лукойл серий 30-26 на 316 млн долл. и 30-30 на 287 млн долл. в обмен на долларовые евробонды Lukoil-26 (доля 32% от евробонда) и Lukoil-30 (доля 19%). В ближайшие недели ожидается размещение «замещающих» облигаций Газпром (в процессе три серии в евро).

В данном сегменте рынка возникают хорошие возможности для инвестиций в валюту без рисков блокировок под интересные доходности – на торги вышел Металлоинвест 028 с 7% годовых с погашением менее ~6 лет. На данном сроке это наибольшая доходность среди эмитентов с рейтингами AAA(RU)/ruAAA (см. ниже карту рынка).

# ЕЖЕНЕДЕЛЬНЫЙ ОБЗОР

## ПРЕДСТОЯЩИЕ СОБЫТИЯ

### 8 ноября, вторник

Выборы в Конгресс США

### 10 ноября, четверг

VK опубликует финансовые результаты за 3 кв. 2022 г.

Акции Группы Позитив последний день торгуются с дивидендами ( а/о - 5,16 руб., реестр - 14 ноября)

Данные по инфляции в США за октябрь

### 11 ноября, пятница

Совет директоров Роснефти обсудит промежуточные дивиденды

# 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).