

ЕЖЕНЕДЕЛЬНЫЙ ОБЗОР

1 КЛЮЧЕВЫЕ СОБЫТИЯ И ВЗГЛЯД НА РЫНКИ

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

2 РЫНОК АКЦИЙ

- Яндекс изучает реорганизацию
- TCS: результаты за 3 кв. 2022 г.
- Мосбиржа возобновит выплату дивидендов
- Новая оферта по Qiwi
- Ренессанс Страхование: итоги 3 квартала

3 РЫНОК ОБЛИГАЦИЙ

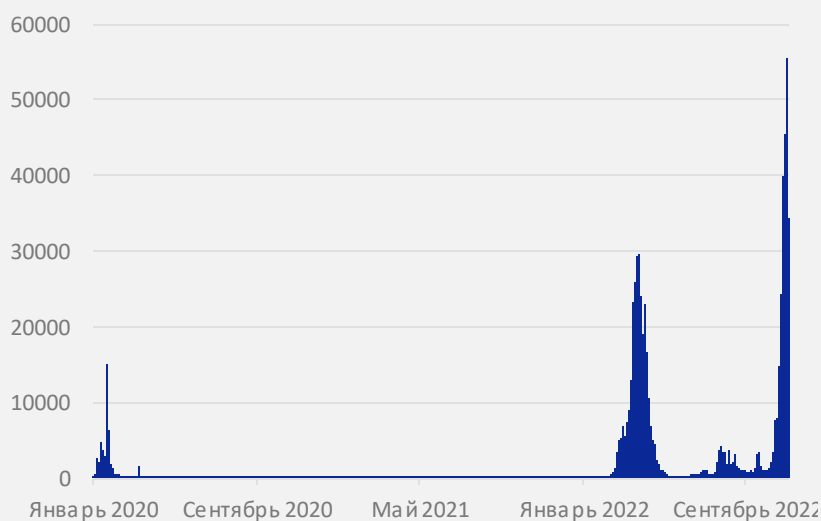
- Итоги минувшей недели
- Корпоративные события

4 ПРЕДСТОЯЩИЕ СОБЫТИЯ



ГРАФИК НЕДЕЛИ

Семидневное среднее кол-во новых случаев COVID в Китае



КЛЮЧЕВЫЕ СОБЫТИЯ И ВЗГЛЯД НА РЫНКИ

ИНДИКАТОР	ЗНАЧЕНИЕ, 25.11	ИЗМЕНЕНИЕ ЗА НЕДЕЛЮ	С НАЧАЛА ГОДА
Акции			
MOEX Russia	2195,2	-0,5%	-42,0%
RTS (USD)	1141,1	-0,5%	-28,5%
S&P 500	4026,1	1,5%	-15,5%
NASDAQ Composite	12022,9	2,5%	-23,2%
STOXX Europe 600 (EUR)	440,7	1,7%	-9,6%
SSE Composite (Shanghai)	6554,8	-2,2%	-21,1%
MSCI Emerging Markets	941,0	-0,2%	-23,6%
MSCI World	2703,7	1,7%	-16,3%

Развитые рынки

- Еженедельные заявки на пособие по безработице выросли до трехмесячного максимума, а индекс деловой активности PMI в производственном секторе упал до минимума с лета 2020 года. Данные, вероятно, позволят ФРС замедлить темпы ужесточения монетарной политики. Это подтверждает и протокол прошедшего заседания Федрезерва – большинство членов выступают за замедлением темпа повышения ставок.
- Еврокомиссия опубликовала предложение о предельном уровне цен на газ - около \$3000 за 1000 куб. м. по ближайшему фьючерсу TTF. С учётом условий активизации "потолка цен" (длительный период высоких цен и существенное превышение над ценами СПГ) мы понимаем, что он будет введен только в исключительных случаях.

Развивающиеся рынки

- В Китае рекордное за все время число заболевших коронавирусом – более 55 тыс. случаев в день. В результате та или иная форма ограничений на передвижения введена в регионах, на которые приходится 20% ВВП страны.
- ЦБ Китая принял решение снизить норматив обязательных резервов на 25 б.п. в попытках поддержать экономическую активность. Это высвободит дополнительные 500 млрд юаней.

Российский рынок

- Министр финансов РФ Антон Силуанов заявил, что пока Минфин видит спрос со стороны инвесторов, дефицит бюджета будет преимущественно финансироваться за счет размещения ОФЗ, а ФНБ - использоваться для инвестиций. Не исключаем, что план заимствований в 2023 г. может быть увеличен.

Валютный рынок

- EURUSD удерживается на максимумах с лета. Выход слабых данных по индексам PMI в США за октябрь и протоколы Федрезерва поддержали ожидания более медленного повышения ставки ФРС и ослабили доллар.
- USDRUB уже 6 недель остаётся в диапазоне 60-62. Рубль стабилен на фоне высоких поступлений валютной выручки от экспортеров. Однако, существенное снижение цен на нефть повышает риски выхода пары наверх из «боковика».

КЛЮЧЕВЫЕ СОБЫТИЯ И ВЗГЛЯД НА РЫНКИ

ИНДИКАТОР	ЗНАЧЕНИЕ, 25.11	ИЗМЕНЕНИЕ ЗА НЕДЕЛЮ	С НАЧАЛА ГОДА
Валюты			
USDRUB	60,50	0,2%	-19,5%
EURRUB	62,92	0,8%	-26,4%
EURUSD	1,04	0,8%	-8,5%
DXY Index	106,06	-0,9%	10,9%
USDGBP	0,83	-1,7%	11,9%
USDCHF	0,95	-1,0%	3,6%
USDJPY	139,12	-0,9%	20,9%
Сырьевые товары			
Нефть Brent	83,7	-4,5%	7,6%
Золото	1754,0	0,0%	-4,1%
Серебро	21,4	2,1%	-8,1%
Медь	3,6	0,0%	-17,7%
Никель	25416,0	0,1%	22,4%
Алюминий	2362,5	-2,8%	-15,9%
Палладий	1849,0	-4,6%	-2,8%
Платина	989,6	0,5%	2,5%

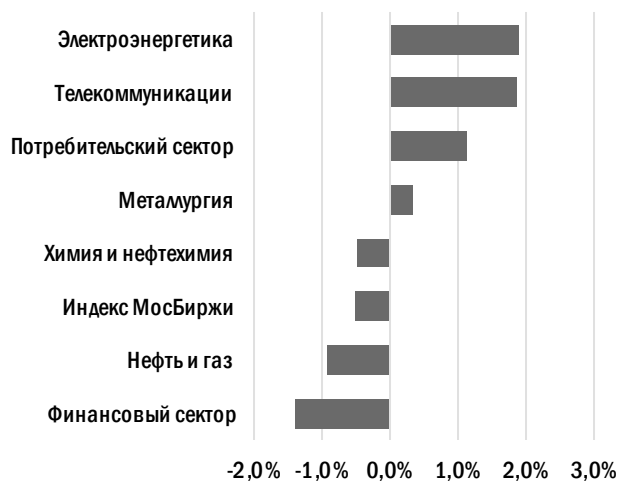
Сырьевые товары

- Цены на нефть снижаются к минимумам года на фоне роста заболеваемости в Китае. Кроме того, готовность США разрешить добычу и поставки нефти из Венесуэлы снимают риски возможного дефицита нефти на рынке после введения потолка цен для нефти из России.
- Цена золота консолидируется, не дойдя до 1800 \$. Импульс, который получило золото от обвала на рынке криптовалют, заканчивается. Дальнейшее повышение ставки ФРС США будет сокращать привлекательность вложений в золото. Краткосрочный потенциал дальнейшего роста цены мы видим ограниченным.

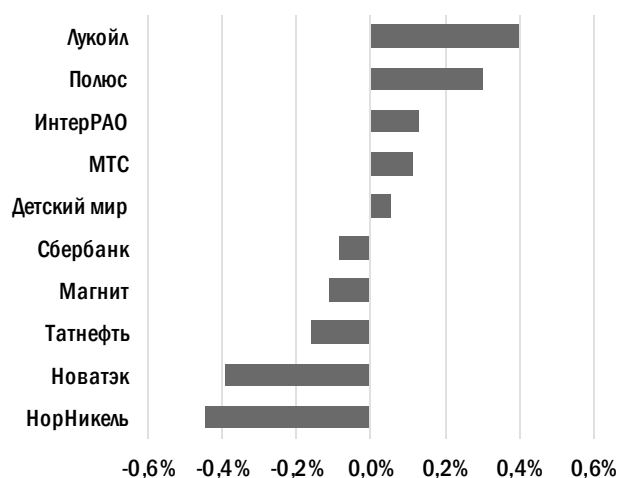
ЕЖЕНЕДЕЛЬНЫЙ ОБЗОР

РЫНОК АКЦИЙ

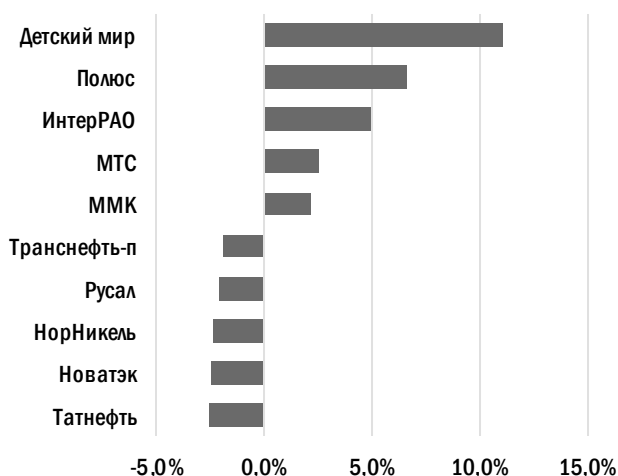
Изменение секторов в Индексе МосБиржи за неделю, %



Вклад акций в Индекс МосБиржи за неделю, %



Лидеры роста/падения за неделю в индексе МосБиржи, %



Яндекс изучает реорганизацию

Яндекс сообщил о планах реорганизации бизнеса, согласно которым компания может выделить основную часть бизнеса в отдельную группу компаний.

Нидерландская Yandex N.V. продолжит развивать международные подразделения беспилотников, облачных технологий, онлайн образования и разметки данных.

Яндекс находится на начальной стадии реорганизации и рассматривает различные механизмы разделения, поэтому более подробных деталей не представил.

TCS: результаты за 3 кв. 2022 г.

Группа ТКС («Тинькофф») опубликовала результаты за III кв. 2022г., впервые в этом году раскрыв показатели прибыли. Чистая прибыль составила 10,1 млрд руб. за 9 месяцев 2022г., сократившись на 78% г/г, на фоне повышенных отчислений в резервы и роста стоимости фондирования.

Чистый процентный доход вернулся к положительной динамике (+5% г/г в III квартале 2022г.) на фоне нормализации стоимости фондирования. Чистый комиссионный доход сохраняет высокие темпы роста (+54% г/г) благодаря росту розничного сегмента.

Объем кредитного портфеля остался без изменений относительно предыдущего квартала на уровне 584 млрд руб. (+5% г/г). При этом количество клиентов экосистемы превысило 26 млн человек (+42% г/г).

Также акционеры TCS Group предоставили совету директоров право на выкуп акций группы в размере до 10% уставного капитала.

Мосбиржа возобновит выплату дивидендов

Московская биржа обновляет стратегию развития, которая в том числе предполагает нормализацию дивидендной политики, сообщил председатель набсовета Сергей Швецов. Ранее компания не выплатила дивиденды за 2021 г. на фоне высокой неопределенности и приоритетности соблюдения требований к капиталу.

РЫНОК АКЦИЙ

Новая оферта по Qiwi

Принадлежащая главному акционеру Qiwi С.Солонину Dalliance Services Company сделала очередное предложение акционерам Qiwi по выкупу у них 5 млн акций класса В и АДР на сумму \$10 млн. Оферта предлагает \$2 за одну акцию, что предполагает дисконт в размере 70% к последней цене на Мосбирже. В рамках предыдущей оферты С. Солонин выкупил 4,9 млн акций класса В из планируемых 10 млн.

Ренессанс Страхование: итоги 3 квартала

«Ренессанс Страхование» объявила о том, что страховые премии в III квартале 2022г. выросли всего на 3,7%г/г против 14%г/г во II квартале 2022г. Это связано с замедлением темпов роста в сегменте non-life (виды страхования, не относящиеся к личному страхованию: страхованию жизни, здоровья, пенсии), а также слабой динамикой в сегменте кредитного страхования (минус 50% г/г).

ЕЖЕНЕДЕЛЬНЫЙ ОБЗОР

РЫНОК ОБЛИГАЦИЙ

По итогам прошлой недели наблюдалось небольшое снижение доходностей в коротких и средних ОФЗ («-5-18 б.п.» н/н), в длинных госбумагах заметных изменений не было (+/-2-5 б.п.). Основное движение в доходности («-12-18 б.п.» н/н) было в ОФЗ сроком 5-7 лет, где наблюдается наибольший перепад доходности в 130-135 б.п. В результате, кривая ОФЗ была на уровне 7,4-10,1% годовых (1-19 лет), наклон кривой госбумаг продолжил усиливаться – на 8 б.п. н/н до 207 б.п. (разница доходности ОФЗ 10 лет и 2 года).

На рынок ОФЗ вновь основное влияние оказали аукционы Минфина РФ, а также данные по инфляционным ожиданиям населения. Так, аукционы ОФЗ на минувшей неделе прошли в консервативном ключе – Минфин РФ не дал заметной премии к рынку, а общий объем размещений составил 167 млрд руб. Результаты выглядят умеренно в сравнении с рекордом аукционов предыдущей недели (823 млрд руб.). Впрочем, спрос сохранился высоким, особенно в ОФЗ с плавающим купоном, которые интересны банкам. Так, размещено ОФЗ 29021 (~8 лет) на 73,5 млрд руб. при спросе 403,5 млрд руб. Интерес к ОФЗ 26240 (<14 лет) с фиксированным купоном был на 249 млрд руб., реализовано госбумаг на 83 млрд руб. – премия ко вторичному рынку по доходности (10,3% годовых) не превысила 5 б.п. Индексированные ОФЗ 52004 (<9,5 лет) размещены на 11 млрд руб. при спросе 17 млрд руб.

С начала года на аукционах размещено ОФЗ суммарно на 1,56 трлн руб. Вероятно, Минфин РФ не остановится на достигнутом и продолжит занимать в этом году, насколько позволит ситуация на рынке ОФЗ. Так, на прошлой неделе министр финансов А.Силуанов сообщил, что «Минфин РФ для финансирования дефицита бюджета намерен сосредоточиться на ОФЗ, используя ФНБ для инвестиций. Пока есть спрос, Минфин РФ этим пользуется и привлекает ресурсы на рынке на приемлемых для себя условиях».

ЦБ РФ сообщил, что инфляционные ожидания населения в ноябре снизились до 12,2% («-0,6 п.п.» м/м) впервые после 3-месячного роста. Снижение ожиданий наблюдается во всех группах населения по доходам. При этом третий месяц подряд сохраняется рост ценовых ожиданий предприятий розничной торговли. Инфляционные ожидания бизнеса остаются выше уровней 2016-2019 гг. Считаем, что совокупность этих данных позволит Банку России сохранить ключевую ставку на уровне 7,5% и оставить сигнал нейтральным в декабре.

Инфляция на неделе с 15 по 21 ноября немного ускорилась до 0,11% н/н (после 0,06% неделей ранее). Текущий рост цен в целом соответствует сезонной норме. При этом отметим, что наибольший вклад в инфляцию вносят плодоовощи и авиабилеты – волатильные компоненты. Без их учета цены на прошлой неделе практически не изменились. Таким образом, текущий инфляционный фон в целом остается ослабленным. В годовом выражении инфляция на 21 ноября снизилась до 12,3% г/г против 12,63% г/г по итогам октября.

Стабилизация доходностей ОФЗ способствует активности первичных размещений корпоративных облигаций. В основном выходят крупные заемщики 1-го эшелона: РусГидро, Газпром нефть, Ростелеком, Атомэнергопром и др. Активизировались крупные банки: ГПБ, Альфа-Банк, РН банк 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 заемщиков в обмен на валютные евробонды. В процессе сбора заявок находятся: Газпром капитал, Совкомфлот, ММК и Борец.

ЕЖЕНЕДЕЛЬНЫЙ ОБЗОР

ПРЕДСТОЯЩИЕ СОБЫТИЯ

28 ноября, понедельник

РусГидро опубликует финансовую отчётность за 3 кв. 2022 г. по МСФО

30 ноября, среда

Индекс деловой активности в секторе КНР за ноябрь

1 декабря, четверг

АФК Система опубликует финансовую отчётность за 3 кв. 2022 г. по МСФО

2 декабря, пятница

Мосбиржа представит операционные результаты за ноябрь

Уровень безработицы, число созданных рабочих мест вне с/х в США 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.