

ЕЖЕНЕДЕЛЬНЫЙ ОБЗОР

1 КЛЮЧЕВЫЕ СОБЫТИЯ И ВЗГЛЯД НА РЫНКИ

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

3 РЫНОК ОБЛИГАЦИЙ

- Итоги минувшей недели
- Корпоративные события

2 РЫНОК АКЦИЙ

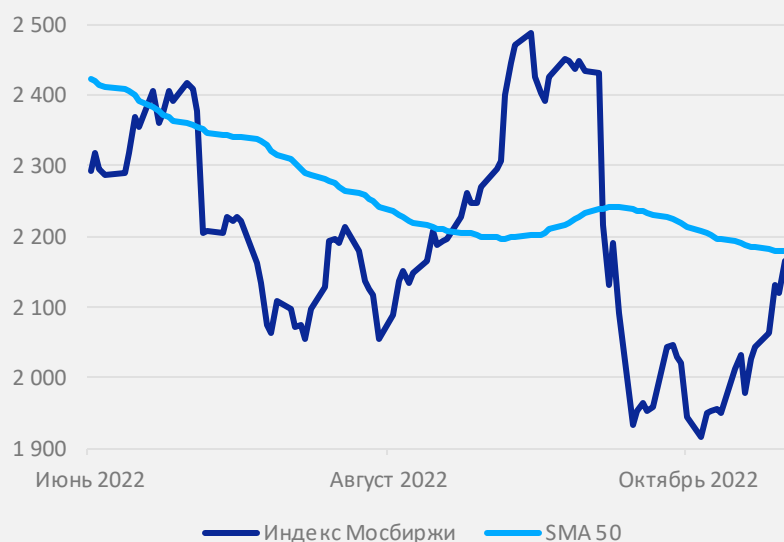
- Дивиденды Лукойла
- X5 Group – давление на маржу
- ГК "Норильский никель" – восстановление производства
- Акционерное соглашение Русала
- Дивиденды Мать и Дитя
- Лента – снижение рентабельности
- Группа "Эталон" – рост региональных продаж
- Замедление роста выручки Fix Price
- Банк "Санкт-Петербург" – обратный выкуп акций

4 ПРЕДСТОЯЩИЕ СОБЫТИЯ



ГРАФИК НЕДЕЛИ

Индекс Мосбиржи, руб.



КЛЮЧЕВЫЕ СОБЫТИЯ И ВЗГЛЯД НА РЫНКИ

ИНДИКАТОР	ЗНАЧЕНИЕ, 28.10	ИЗМЕНЕНИЕ ЗА НЕДЕЛЮ	С НАЧАЛА ГОДА
Акции			
MOEX Russia	2167,7	6,1%	-42,8%
RTS (USD)	1113,8	6,0%	-30,2%
S&P 500	3901,1	4,0%	-18,2%
NASDAQ Composite	11102,5	1,4%	-29,0%
STOXX Europe 600 (EUR)	410,8	3,7%	-15,8%
SSE Composite (Shanghai)	6274,1	-3,8%	-24,5%
MSCI Emerging Markets	845,6	-2,2%	-31,4%
MSCI World	2561,0	4,0%	-20,8%

Развитые рынки

- Участники рынка надеются на постепенный разворот в глобальном ужесточении монетарной политики. Источники WSJ сообщили изданию, что ФРС думает, как сигнализировать о менее агрессивных действиях после повышения ставки на 75 б.п. в начале ноября. Фактически речь идет о том, чтобы замедлить темп ужесточения монетарной политики. Эти ожидания усилились на уходящей неделе после решения Банка Канады повысить ставку на 50 б.п., а не на 75 б.п., как прогнозировалось.
- Европейский центральный банк повысил процентные ставки на 75 б.п. – в рамках ожиданий. Теперь базовая ставка ЕЦБ составляет 2% – это максимум с 2008 года. ЕЦБ также ужесточил условия операций предоставления кредитов банкам (TLTRO-III). Сохранение жесткой риторики европейским регулятором несколько охладило ожидания рынка по поводу разворота глобального цикла ужесточения монетарной политики.

Развивающиеся рынки

- Итоги съезда Компартии Китая и противоречивые макроданные разочаровали рынок. Результатом съезда стала дальнейшая централизация власти и меньший фокус партии на экономических вопросах. Тем временем рост китайской экономики в 3 кв. ускорился до 3,9% г/г – выше ожиданий благодаря хорошей динамике экспорта и промышленности. При этом потребительский спрос остается слабым – розничные продажи замедлили рост с 5,4% до 2,5% г/г в сентябре. Сохраняем нейтральный взгляд на китайские акции.

Российский рынок

- Индекс Мосбиржи поднялся к своей 50-дневной средней, практически полностью восстановился от потерь конца сентября. Реинвестирование дивидендов «Газпрома» поддерживает спрос со стороны частных инвесторов. Но необходимы дополнительные драйверы, чтобы пробивать важные технические уровни и выходить выше.
- Банк России сохранил ключевую ставку на уровне 7,5 % и нейтральный сигнал. Мы не ожидаем изменений ключевой ставки в ближайшие месяцы, но при этом видим доминирование проинфляционных факторов на горизонте года, что может вынудить ЦБ повысить ставку в 2023 г.

КЛЮЧЕВЫЕ СОБЫТИЯ И ВЗГЛЯД НА РЫНКИ

ИНДИКАТОР	ЗНАЧЕНИЕ, 28.10	ИЗМЕНЕНИЕ ЗА НЕДЕЛЮ	С НАЧАЛА ГОДА
Валюты			
USDRUB	61,52	0,4%	-18,2%
EURRUB	61,08	1,5%	-28,5%
EURUSD	1,00	1,0%	-12,4%
DXU Index	110,75	-1,1%	15,8%
USDGBP	0,86	-2,7%	16,5%
USDCHF	1,00	-0,2%	9,1%
USDJPY	147,45	-0,1%	28,1%
Сырьевые товары			
Нефть Brent	93,8	2,7%	20,6%
Золото	1644,8	-0,4%	-10,1%
Серебро	19,1	0,5%	-17,9%
Медь	3,4	-1,3%	-22,2%
Никель	22084,0	0,6%	6,4%
Алюминий	2211,5	0,2%	-21,2%
Палладий	1902,6	-5,1%	0,0%
Платина	946,4	1,3%	-2,0%

- Минфин РФ привлек рекордный объем средств в результате безлимитных аукционов ОФЗ. Объем размещений превысил 170 млрд руб. – максимум за 1,5 года. Более 80% пришлось на флоатеры и линкеры. В результате Минфин РФ перевыполнил план заимствований на 4 кв. 2022 г. (150 млрд руб.). Вероятно, ведомство продолжит активно занимать, пока позволяет рынок, для финансирования дефицита бюджета. Поддержку аукционам могут оказать крупные погашения ОФЗ в ноябре-декабре суммарно на 562 млрд руб.

Валютный рынок

- USD/RUB стабилизировалась в районе 61-61,50. Волатильность курса рубля за последнюю неделю снизилась. Есть вероятность, что с окончанием налогового периода давление на курс рубля усилится. Также потенциально негативны для рубля завершение выплаты дивидендов Газпрома. Но эти факторы могут быть перекрыты продолжающимся бегством средств из “токсичных” валют.

Сырьевые товары

- Вступление в силу в ноябре сокращенных квот на добычу ОПЕК+ и сезонный рост спроса на нефтепродукты делает вероятным возврат цены выше \$100 до конца года. Пытаясь остановить рост цен на нефть, США объявили о смягчении подхода в отношении “потолка” цен на российскую нефть. США откажутся от навязывания “потолка” третьим странам и установят более высокий ценовой уровень “потолка”, чем ранее озвученные \$60.
- Золото дорожает на фоне ожиданий менее жесткой политики ФРС. Полагаем, что произошедший разворот к ослаблению доллара США поддержит цены на золото.

ЕЖЕНЕДЕЛЬНЫЙ ОБЗОР

РЫНОК АКЦИЙ

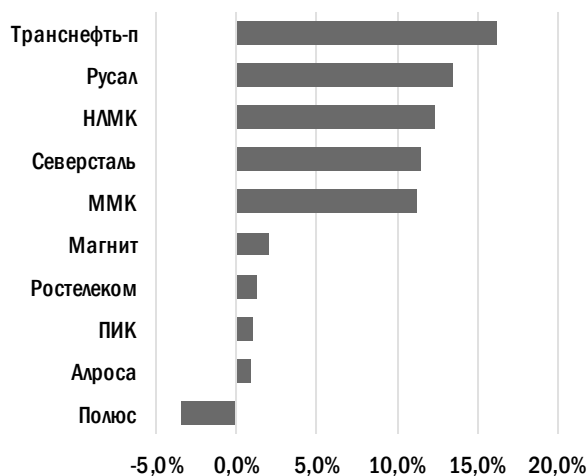
Изменение секторов в Индексе МосБиржи за неделю, %



Вклад акций в Индекс МосБиржи за неделю, %



Лидеры роста/падения за неделю в индексе МосБиржи, %



Дивиденды Лукойла

Совет Директоров Лукойла рекомендовал выплатить дивиденд по итогам 2021 года в размере 537 руб/акция. Дивидендная доходность - 11,5%. После объявления акции скорректировались ввиду разочарования рынка, что компания не объявила сразу два дивиденда – финальный и за первое полугодие 2022 год. Тем не менее возврат к дивидендным выплатам еще одной компании на российском рынке позитивно для сентимента. Рекомендация - в рамках дивполитики (100% скорректированного FCF). Сохраняется техническая возможность для объявления промежуточных дивидендов.

X5 Group – давление на маржу

X5 Group опубликовала нейтральные финансовые результаты за 3 кв. Рентабельность EBITDA (стандарт IAS 17) снизилась до 7,3% (-220 б.п к/к, -36 б.п. г/г) на фоне существенных инвестиций в цены и удержание покупательского трафика. Компания отметила, что ожидает дальнейшего сохранения давления на маржу из-за этих факторов. Чистая прибыль увеличилась на 16,7% г/г до 15,9 млрд руб.

ГМК "Норильский никель" – восстановление производства

Норильский никель: сильные операционные результаты за 3 кв. 2022 г.. В 3 кв увеличилось производство никеля +18% г/г, палладия +19% г/г, платины +18% г/г. - лучше ожиданий. Производство металлов увеличилось на фоне полного восстановления работ в 2022 г. после аварий на рудниках Октябрьский и Таймырский и Норильской обогатительной фабрики в 2021 г. Норникель сохранил прогноз по добыче металлов на 2022 г.

Акционерное соглашение Русала

Русал подал иск в лондонский суд в против В. Потанина и его Whiteleave Holdings Limited. Претензии связаны с неисполнением, по мнению Русала, В.Потаниным своих обязанностей управляющего партнера. Считаем иск очередным витком акционерного спора в связи с окончанием действия акционерного соглашения в январе 2023 г. Осторожно смотрим на акции Норникеля из-за окончания действия акционерного соглашения и связанной с этим неопределенностью с дивидендами за 2022 г. и далее.

ЕЖЕНЕДЕЛЬНЫЙ ОБЗОР

РЫНОК АКЦИЙ

Дивиденды Мать и Дитя

Мать и дитя объявила дивиденды. Совет директоров MD Medical Investments Plc одобрил выплату дивидендов в размере 58% чистой прибыли за 1 пол. 2022г. - 8,55 руб. на акцию/ГДР, доходность 1,8%. Ранее компания выплачивала акционерам 50% прибыли. MD Medical обладает уникальным статусом - компания зарегистрирована на Кипре, но при этом является налоговым резидентом РФ. Это, вероятно, позволит компании осуществить выплаты всем акционерам.

Лента – снижение рентабельности

Рост выручки «Ленты» замедлился до 7,2% г/г в 3 кв. 2022 г. за счет ухудшения динамики сопоставимого среднего чека (+4,6% против +8,6% во 2 кв. 2022г.). Ретейлер отмечает увеличение востребованности товаров более низкого ценового сегмента на фоне снижения реальных располагаемых доходов населения. Рентабельность по EBITDA снизилась до 6,0% на фоне роста промо-акций и инвестиций в удержание трафика.

Группа "Эталон" – рост региональных продаж

Продажи Группы "Эталон" в 3 кв. 2022 г. выросли на 26% кв/кв (-31% г/г) до 66,9 тыс. кв. м.. Продажи в деньгах составили 13,3 млрд руб. (+38% кв/кв; минус 28% г/г). Средняя цена реализации снизилась на 15% кв/кв за счет увеличения доли региональных продаж и снижения цены реализации в Москве и Санкт-Петербурге.

Замедление роста выручки Fix Price

Рост выручки Fix Price замедлился в 3 кв. 2022г. с 27% до 21,2% г/г на фоне усиления оттока покупателей (сопоставимый трафик -4,4%). Между тем валовая маржа выросла до 32,4% (+64 б.п. г/г) благодаря ротации ассортимента между ценовыми категориями, но рентабельность по EBITDA немного сократилась (до 18,7%, минус 21 б.п г/г).

Банк "Санкт-Петербург" – обратный выкуп акций

Совет директоров Банка «Санкт-Петербург» одобрил обратный выкуп до 4,6% акций на 2,5 млрд руб. Потенциальная доходность по акциям банка от выплаты дивидендов за I пол. 2022 г. и buyback может превысить 15%.

ЕЖЕНЕДЕЛЬНЫЙ ОБЗОР

РЫНОК ОБЛИГАЦИЙ

Итоги минувшей недели

Решение ЦБ РФ по ставке не стало сюрпризом для рынка ОФЗ, реакция в госбумагах была нейтральной. За неделю выраженной динамики доходности ОФЗ не было – изменения в пределах +/-10 б.п. н/н. Наиболее заметное снижение доходностей («-15-19 б.п.» н/н) было в коротких госбумагах до 1 года, которые сблизилась с уровнем ключевой ставки ЦБ РФ в 7,5%. В итоге, вся кривая ОФЗ находится в диапазоне 7,5-10,0% годовых, ее наклон по историческим меркам остается повышенным – разница в доходности ОФЗ 10 лет и 2 года составляет ~180 б.п.

Минфин РФ на минувшей неделе провел аукционы трех выпусков ОФЗ – привлек рекордный объем ~170 млрд руб. Ранее на недельных аукционах Минфин РФ занимал больше только в середине апреля 2021 г. Наибольший интерес инвесторов был к ОФЗ 29021 с переменным купоном – спрос достиг 219 млрд руб., вырученный объем – 121 млрд руб. Средневзвешенная цена размещения – 97,53%, днем ранее выпуск торговался по 97,95%. Вероятно, основными покупателями данных госбумаг выступили банки, которые за счет плавающего купона минимизируют процентный риск.

От размещения индексируемых ОФЗ 52004 привлечен 31 млрд руб. (спрос >41 млрд руб.). Средневзвешенная цена – 93,73% (реальная доходность – 3,31% годовых). Перед аукционом цена выпуска стабильно удерживалась ~94,25% (реальная доходность ~3,16% годовых). На аукционе ОФЗ 26237 с постоянным купоном привлечено 21 млрд руб. при спросе >76 млрд руб. Средневзвешенная цена – 86,24% (доходность – 9,87% годовых). Днем ранее выпуск торговался с доходностью ~9,75% годовых. Спрос инвесторов на «защитные» ОФЗ говорит о высокой неопределенности и рисках ускорения инфляции в 2023 г. на фоне бюджетных расходов.

Минфин РФ досрочно перевыполнил план заимствований на 4 кв. 2022 г. в 150 млрд руб. Вероятно, ведомство продолжит активно занимать, пока позволяет рынок, для финансирования дефицита бюджета. 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.).

На прошлой неделе прошли размещения «замещающих» облигаций Газпром, Лукойл и Совкомфлот в долларах в обмен на евробонды Gaz-34, Lukoil-27/-31 и SCF-28 соответственно. Процесс набирает обороты – в ближайшие недели ожидается размещение «замещающих» облигаций Газпром (в процессе три серии в евро) и Лукойл (две серии в долларах).

ЕЖЕНЕДЕЛЬНЫЙ ОБЗОР

ПРЕДСТОЯЩИЕ СОБЫТИЯ

31 октября, понедельник

Индексы PMI в промышленности и сфере услуг Китая за октябрь.

Мать и дитя опубликует операционные результаты за 3 кв. 2022 г.

Группа Позитив представит отчетность за 3 кв. 2022 г. по МСФО.

Совет директоров ИНАРКТИКИ обсудит дивиденды за 9 мес.

Первая оценка ВВП Еврозоны в 3 кв. 2022 г.

01 ноября, вторник

Энел Россия представит финансовые результаты за 3 кв. 2022 г. по МСФО.

02 ноября, среда

Мать и дитя последний день торгуются с дивидендами (а/о - 8,55 руб./акция).

Мосбиржа опубликует данные по оборотам торгов за октябрь.

Polymetal представит операционные результаты за 3 кв. 2022 г.

Заседание ФРС США по ставке.

03 ноября, четверг

Юнипро представит финансовые результаты за 3 кв. 2022 г. по МСФО.

Заседание Банка Англии по ставке.

04 ноября, пятница

Выходной в РФ. Торги на Мосбирже не проводятся.

Уровень безработицы в США, созданные рабочие места вне с/х за октябрь.

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.