

Ключевые события за неделю

Индикатор	Значение, 01.10	Изменение за неделю
Акции		
MOEX Russia	4078,6	1,0%
RTS (USD)	1762,3	0,8%
S&P 500	4357,0	-2,2%
NASDAQ Composite	14566,7	-3,2%
STOXX Europe 600 (EUR)	452,9	-2,2%
SSE Composite (Shanghai)	3568,2	-1,2%
MSCI Emerging Markets	1246,6	-1,5%
MSCI World	3022,8	-2,6%
Облигации		
ОФЗ, 10 лет	7,29%	6,4 б.п.
Еврооблигации РФ, 10 лет	2,89%	13,6 б.п.
UST, 10 лет	1,46%	1,1 б.п.
UST, 2 года	0,26%	-0,6 б.п.

Источники: Bloomberg, оценки ВТБ Капитал Инвестиции

Развитые рынки

- Глобальные рынки находились под давлением из-за жесткой риторики монетарных властей, роста цен на энергоносители, продолжающихся переговоров по инфраструктурному плану в США, а также риска дефолта китайского девелопера Evergrande. Положительную динамику показывали акции нефтедобывающих компаний.
- На прошедшей неделе доходность по 10-летним американским гособлигациям превышала 1,5%. Резкий рост доходностей в последние недели вызван более жесткой риторикой Фредрезерва и преимущественно связан с переоценкой реальных ставок, которые пока находятся в отрицательной области (-0,8% по 10-летним бумагам). Мы ожидаем, что ФРС объявит о сворачивании монетарных стимулов в ноябре и начнет снижать программу покупок облигаций на 15-20 млрд. долл. в месяц в ноябре-декабре. Мы сохраняем прогноз по доходности 10-летних UST вблизи 1,5-1,6% к концу 2021 года и ждем ее роста до 1,8% в 2022 году.

Развивающиеся рынки

- Китайский девелопер Evergrande пропустил две купонные выплаты по различным облигационным выпускам и пытается продать часть активов для увеличения ликвидности. Успешное закрытие сделок и выплата части долгов снизят вероятность дефолта.

Российский рынок

- Неожиданное ускорение инфляции может привести к повышению ключевой ставки Банка России в октябре на 50 б.п. до 7,25%, что способно оказать краткосрочное давление на ОФЗ. Тем не менее, мы по-прежнему ждем замедления инфляции до 4% и снижение ключевой ставки в следующем году, поэтому сохраняем позитивный взгляд на российский локальный долговой рынок и предпочитаем выкупать возможные просадки. На уходящей неделе инфляция в России неожиданно ускорилась и составила 0,29% н/н и 7,26% г/г: сентябрьские социальные выплаты (около 500 млрд.) усилили потребительский спрос, способствуя переносу издержек производителей в цены.

Индикатор	Значение, 01.10	Изменение за неделю
Валюты		
USDRUB	72,67	-0,3%
EURRUB	84,27	-1,3%
EURUSD	1,16	-1,1%
DXY Index	94,04	0,8%
USDGBP	0,74	1,0%
USDCHF	0,93	0,7%
USDJPY	111,05	0,3%
Сырьевые товары		
Нефть Brent	79,3	1,5%
Золото	1761,0	0,6%
Серебро	22,5	0,5%
Медь	418,9	-2,3%
Никель	17971,0	-7,4%
Алюминий	2845,0	-2,2%
Палладий	1903,7	-2,4%
Платина	972,1	-0,8%
Сталь	1916,0	-0,9%
Железная руда	715,0	3,8%

Источники: Bloomberg, оценки ВТБ Капитал
Инвестиции

Валютный рынок

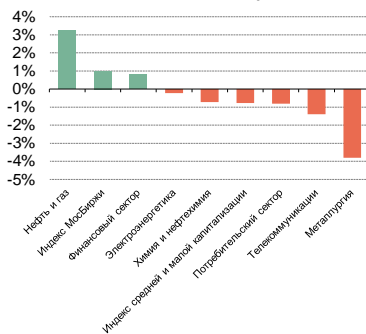
- Рубль (+0,3%) проявил устойчивость к общему укреплению доллара на международном рынке, так как мировой энергетический кризис позитивен для торгового баланса России. Рубль является одной из лучших валют развивающихся стран с начала года благодаря повышению ключевой ставки и росту экспорта. Ожидаем, что рубль продолжит укрепление к нашей цели на конец года на уровне 71 против доллара: повышение ключевой ставки, фундаментальная недооцененность и позитивные условия торговли поддерживают российскую валюту.
- Доллар (EURUSD -1,3%) укрепился за неделю как валюта-убежище на фоне энергетического кризиса в мире и замедлении в Китае. Мы по-прежнему ожидаем общего ослабления доллара в связи с опережающим ужесточением монетарной политики центробанками мира (включая ЕЦБ).

Сырьевые товары

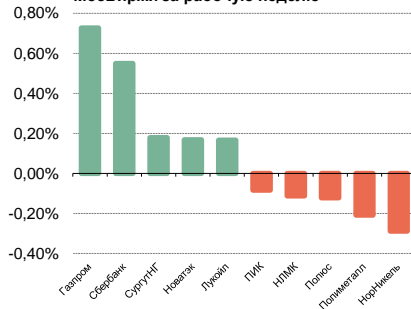
- Цена нефти Brent (+1,5%) достигала отметки \$80 на фоне рекордного роста цен на газ, но скорректировалась к \$78 на данных о росте запасов нефти в США и на фоне укрепления доллара. Продолжаем придерживаться мнения о том, что рынок нефти придет к избытку в начале 2022 года из-за политики наращивания добычи со стороны ОПЕК+, и любой возможный выход цены выше \$80 не будет устойчивым. Наш прогноз средней цены на нефть Brent во 2П 2021 г. остается на уровне \$72-73.
- Золото (+0,6) в конце недели проявило защитные свойства и укрепилось на фоне снижения аппетита к риску у инвесторов на глобальных рынках. Рекордно низкие реальные доходности (низкие ставки по госдолгу США и на фоне высокой инфляции) создают фундаментальную поддержку золоту.

Индикаторы рынка акций

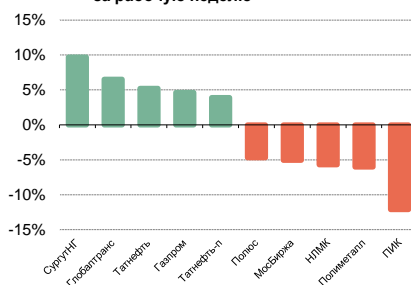
Изменения секторов за рабочую неделю на Московской Бирже



Лидеры влияния на изменение индекса МосБиржи за рабочую неделю



Индекс МосБиржи - лучшие и худшие за рабочую неделю



Источник: Московская биржа, Bloomberg, оценки ВТБ Капитал Инвестиции

Тенденции рынка акций

Опережающая динамика развивающихся рынков. За прошедшую неделю индекс MSCI World скорректировался на -2,5% н/н, в то время как MSCI EM снизился на -1,5%. Котировки сорта нефти Brent выросли на +1,5% н/н до 79,28 долл./барр.

Российские индексы Мосбиржи и РТС выросли на +1,0% и +0,8% соответственно. В лидерах были акции нефтегазовых (+3,2% н/н) и финансовых компаний (+0,8% н/н). Аутсайдерами выступили акции металлургического (-3,8% н/н) и телекоммуникационных секторов (-1,4% н/н).

Глава и основной акционер Норильского никеля Владимир Потанин дал интервью Интерфаксу. Дивидендные выплаты за 2021 г. будут основаны на действующей дивидендной политике (выплата 60% EBITDA при текущем уровне долговой нагрузки). Согласно комментариям Потанина, формула расчета дивидендов будет скорректирована таким образом, чтобы капиталовложения и социальные расходы в среднесрочной перспективе были выше выплат акционерам. Он также считает лучшей практикой выплату дивидендов из свободного денежного потока, а не EBITDA. При этом спор с «Русалом» о дивидендной политике продолжается (акционерное соглашение в текущей редакции действует до конца 2022 г.).

Потанин видит следующие основные направления инвестиций: ESG-повестка (снижение углеродного следа), наращивание объемов добычи и производства металлов, вложения в «зеленую экономику» (например, участие в цепочке создания стоимости аккумуляторов для автомобилей). Он также считает отсрочку изменений ставки налога на прибыль до 2023 г. возможностью нормализовать дивидендные выплаты относительно капиталовложений.

Минфин опубликовал проект бюджета на 2022–2024 гг. Согласно представленному документу, в 2022–2024 гг. вычеты по НДС для проекта «Роснефти» «Восток Ойл» могут составить 465,23 млрд. руб. (6,4 млрд. долл.) – 125,65 млрд. руб. в 2021 г., 125,98 млрд. руб. в 2022 г., 111,17 млрд. руб. в 2023 г. и 102,43 млрд. руб. в 2024 г. Эти оценки являются более высокими по сравнению с опубликованным в прошлом году проектом бюджета на 2021–2023 гг., где вычеты по НДС оценивались примерно в 50 млрд. руб. в год. Компания подчеркивает, что на текущий момент ее капиталовложения в проект в два раза превосходят вычеты по НДС. Согласно документу, в

2022–2024 гг. компания также получит вычеты по НДС в объеме примерно 46 млрд. руб. в год для Приобского месторождения в ХМАО (42 млрд. руб. в 2021 г.), что согласуется с прошлогодней оценкой.

В проекте также предусмотрены вычеты по НДС для «Татнефти» в размере 36 млрд. руб. (0,5 млрд. долл.) в период с 2022–2024 гг., связанные с производством высоковязкой нефти. Однако для Новопортовского месторождения «Газпром нефти» аналогичные вычеты не предусмотрены.

Стоит напомнить, что вычеты по НДС для проекта «Восток Ойл» предусматривают, что компания может возместить часть капиталовложений в инфраструктуру, которая будет введена в эксплуатацию до 2030 г., в зависимости от того, торгуется ли нефть Urals выше 25 долл./барр. При этом Приобское месторождение получает фиксированные вычеты по НДС в размере 46 млрд. руб. в год при цене нефти выше порогового значения, обозначенного в бюджетном правиле.

Как следует из последней публикации финансовых результатов «Татнефти», на тот момент компания еще не начала получать вычеты по НДС в связи с добычей высоковязкой нефти в размере 1 млрд. руб. в месяц.

Для Новопортовского месторождения получение налогового вычета в объеме до 1 млрд. руб. в месяц зависит от того, останется ли оно на режиме НДС и сможет ли заключить инвестиционное соглашение с правительством. Неполучение налогового вычета может свидетельствовать о том, что эти условия не были выполнены, поскольку компания могла бы оптимизировать налогообложение месторождения.

Группа Эталон опубликовала результаты за 1 пол. 2021 г. по МСФО. Выручка повысилась на 29% г/г, до 40 млрд. руб. на фоне роста цен (+35% г/г в 1 пол. 2021 г.) и низкой базы сравнения 2 кв. 2020 г., когда строительство большинства объектов было заморожено.

Валовая прибыль почти удвоилась в годовом сопоставлении (13,8 млрд. руб.), а рентабельность повысилась на 10,2 п.п. (до 35% по состоянию на 1 пол. 2021 г.) на фоне повышения доли московских проектов (59% против 48% по состоянию на 1 пол. 2020 г.).

ЕБИТДА выросла в 2,7 раза в годовом сопоставлении (9,6 млрд. руб.), а рентабельность ЕБИТДА достигла 24% (+12,6 п.п. г/г). В основном это объясняется повышением валовой прибыли и оптимизацией общих, хозяйственных и

административных расходов как доли от выручки (11% против 14% в 1 пол. 2020 г.).

Совет директоров рекомендовал дивиденды в размере 9,39 руб. на акцию (дивидендная доходность 8%), что ниже предыдущего прогноза на уровне 12 руб. на акцию (дивидендная доходность 10%). Дата закрытия реестра акционеров будет названа ближе к годовому собранию акционеров.

Компания обновила свою дивидендную политику, которая теперь предполагает распределение 40–70% от чистой прибыли по МСФО до распределения стоимости приобретения активов (PPA) с одной ежегодной выплатой в течение года. Минимальный уровень выплат в размере 12 руб. на акцию был исключен из новой политики. Рекомендация Совета директоров будет озвучиваться не позже 31 мая, после периода отчетности, а выплаты будут осуществляться не позже 31 декабря.

Стоит отметить, что база сравнения для 2 пол. 2021 г. будет выше, а в строительном секторе ожидается охлаждение из-за изменения программы субсидирования ипотеки, которая была основным двигателем спроса. Кроме того, ниже ожиданий оказалась рекомендация по дивидендам, что могло быть связано с планом покупки земельных участков (1,13 млн. кв. м в 2021 г.). Увеличение земельного банка исключительно важно для инвестиционной привлекательности компании, поскольку за последнее время он уменьшился: в 2020 г. общая площадь земель сократилась на 15% г/г, до 2,8 млн. кв. м, что эквивалентно всего чуть более чем пяти годам продаж. Во время недавнего SPO Эталон увеличил свой акционерный капитал на 30% (88,5 млн. дополнительных акций) и привлек 11 млрд. руб. Основной целью этого шага было расширение портфеля проектов компании. Размер приобретений будет зависеть от схемы оплаты – полагаем, что большое значение будет иметь рассрочка платежей. Рекомендация Совета директоров по дивидендам на уровне 9,39 руб. на акцию (дивидендная доходность 8%) ниже озвученных ранее цифр (12 руб. на акцию, дивидендная доходность 10%), однако в абсолютном выражении выплаты составят 3,6 млрд. руб., что, с учетом размещения акций, сопоставимо с уровнем предыдущих трех лет.

Федеральное агентство воздушного транспорта (Росавиация) опубликовало финальную статистику по сектору авиаперевозок за август. По данным ведомства, суммарный объем авиаперевозок российскими компаниями составил 14 млн. пассажиров, сократившись

всего на 3% по сравнению с августом доковидного 2019 года (против отставания на 7% в июле). Показатели авиаперевозок на внутренних линиях остались сильными: рост на 31% относительно уровня 2019 г. против +29% в предыдущем месяце. Объем пассажирских авиаперевозок на международных направлениях частично восстановился: отставание от уровня 2019 г. сократилось до -48% против -54% в августе 2019 г. Загрузка рейсов (88%) была на 3 п.п. ниже, чем в августе 2019 г.

Авиакомпания «Группы Аэрофлот» в августе перевезли в общей сложности 6 млн. пассажиров, что на 11% меньше, чем в августе 2019 г. (против -16% в июле). Объем перевозок на внутренних линиях превысил уровень 2019 г. на 31% (против +26% в июле), а на международных направлениях отставание сократилось с -69% до -62%. Загрузка рейсов составила 87%, что на 4 п.п. ниже, чем перед началом пандемии.

Повышению объема перевозок на внутренних линиях способствовал высокий спрос на отдых на российских курортах, в то время как перевозки на международных направлениях продолжали расти благодаря возобновлению авиасообщения с Турцией. Заметим, что по темпам восстановления трафика Россия вышла на первое место среди мировых рынков, потеснив предыдущего лидера, Китай, где были возобновлены карантинные ограничения.

Основной вклад в рост показателей «Группы Аэрофлот» внесла авиакомпания «Победа», у которой объем перевозок в августе вырос на 47% по сравнению с 2019 г., а загрузка рейсов была всего на 1 п.п. ниже доковидного уровня.

Также отметим, что, хотя загрузка рейсов у российских перевозчиков осталась ниже, чем в 2019 г., их доходности выросли благодаря повышению цен на международных направлениях.

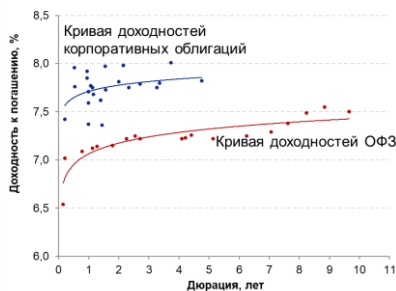
Группа ЛСР объявила итоги оферты по приобретению собственных обыкновенных акций. Выкуплено 5,4 млн. бумаг на общую сумму 4,2 млрд. руб. (по 780 руб. за одну штуку), в результате чего доля акций в свободном обращении сократилась с 33,9% до 28,7%. Приобретенные акции будут переведены на баланс компании, по ним не будет права голоса и дивидендных выплат. Эти акции могут быть либо погашены, либо использованы для программы мотивации ключевых менеджеров – соответствующее решение Совета директоров будет принято позже.

Интер РАО с 1 октября вдвое увеличит экспорт электроэнергии в Китай. С учетом последних новостей объем экспорта электроэнергии в годовом исчислении теперь составит около 6,5 млрд. кВт·ч. Средний тариф не сообщается. В 2020 г. объем экспорта «Интер РАО» в Китай составил 3,06 млрд. кВт·ч, или 9,9 млрд. руб. (что подразумевает тариф в 3,25 руб./кВт·ч), а в 1 пол. 2021 г. поставки сократились на 7,2% г/г.

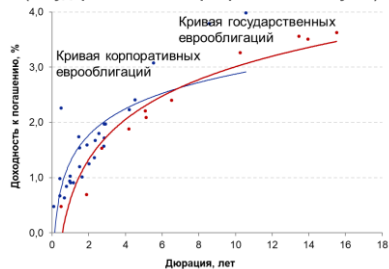
«Интер РАО» пытается по максимуму воспользоваться благоприятной конъюнктурой, обусловленной мировым энергетическим кризисом, – в 2021 г. ожидаются рекордные объемы трейдинга по всем основным направлениям экспорта (по оценке компании, общий объем в текущем году составит 19 млрд. кВт·ч, что соответствует показателю 2019 г.). Новость предполагает, что поставки в Китай в 2021 г. могут превысить текущие прогнозы, поскольку низкая загрузка трансграничной линии дает возможность увеличить объемы. Однако поставки в Китай ввиду специфики ценообразования (маржа зафиксирована на отметке 5%) едва ли позволят существенно повысить прибыльность – к концу года сегмент трейдинга может принести дополнительно не более 250–300 млн. руб. на уровне EBITDA, которая, согласно последним заявлениям компании, составит около 150 млрд. руб. Увеличение объемов экспорта будет иметь более выраженный позитивный эффект для промышленных потребителей на Дальнем Востоке, которые получают подавляющую часть прибыли от таких поставок.

Индикаторы рынка облигаций

Рублевые облигации (государственные и корпоративные выпуски)



Кривая доходности российских еврооблигаций (государственные и корпоративные выпуски)



Источник: Московская биржа, оценки ВТБ Капитал Инвестиции

Тенденции рынка облигаций

Обзор рынка рублёвых облигаций.

В сентябре 2021 г. Минфин провел 6 аукционов, совокупный объем размещений составил 182,4 млрд. руб. (-78,1% г/г из-за высокой базы прошлого года). По итогам 9 мес. 2021 г. общий объем размещений составил почти 2,3 трлн. руб. (-19,2% г/г). По итогам месяца квартальный план по размещениям, объемом 700 млрд. руб., был перевыполнен на 8%. Плановый объем размещения ОФЗ в 4 кв. 2021 г. составляет 520,0 млрд. руб.: 48% плана планируется разместить через среднесрочные облигации (от 5 до 10 лет), 42% – долгосрочные (от 10 лет), оставшиеся 10% – краткосрочные (до 5 лет).

В сентябре кривая доходности ОФЗ в среднем выросла на 30-40 б.п. Наибольшее движение пришлось на короткий участок (до 3-4 лет) – около 40-50 б.п. – на фоне решения ЦБ повысить ключевую ставку и все еще высокой инфляции. 10-летние гособлигации («старой» серии) в течение месяца торговались в диапазоне 7,13-7,38% годовых. Уровень доходности кривой ОФЗ на конец сентября – 6,97-7,33% годовых (1-20 лет). Наклон кривой ОФЗ (10 лет против 2 года) опустился ниже 10 б.п.

На прошедшем заседании 10 сентября Банк России повысил ключевую ставку на 25 б.п. до 6,75%, ниже консенсуса (50 б.п.). ЦБ отмечает, что принятое решение, как и прежде, направлено на ограничение проинфляционных рисков, которые способны привести к более продолжительному отклонению инфляции вверх от цели (4%). Сигнал относительно дальнейших действий стал чуть более жестким, но менее предопределенным: ЦБ «допускает возможность дальнейших повышений ключевой ставки». На наш взгляд, данная формулировка подчеркивает повышенную неопределенность по динамике инфляции и инфляционных ожиданий, а также предоставляет регулятору большую гибкость при принятии дальнейших решений по ставке. Следующее заседание ЦБ состоится 22 октября.

По данным ЦБ, нерезиденты в августе 2021 г. увеличили вложения в ОФЗ на 147 млрд. руб. против притока 172 млрд. руб. 67 млрд. руб. в июле. Объем владения ОФЗ иностранными инвесторами составил 3,3 трлн. руб., их доля на рынке гособлигаций достигла 21,4% (+0,8 п.п. м/м). Суммарно за 8 мес. 2021 г. нетто-приток иностранных инвесторов из ОФЗ составил 113 млрд. руб. (против нетто-оттока 34 млрд. руб. за 7 мес. 2021 г.). При этом оперативные данные НРД указывают на то, что в сентябре приток нерезидентов продолжился.

В сентябре 2021 г. объем рыночных размещений корпоративных облигаций за месяц составил 269 млрд. руб. (почти двукратный рост г/г). Высокая активность на первичном рынке была обеспечена преимущественно корпоративными заемщиками из 2-го и 3-го кредитных эшелонов. За 9 мес. 2021 г. размещено корпоративных облигаций на 1,34 трлн. руб. (+13,1% г/г) («Cbonds»).

На международных рынках в сентябре активность российских корпоративных заемщиков значительно увеличилась: за месяц было размещено бондов на сумму более 2,9 млрд. долл. (рост более чем в 2,2 раза г/г). Новые средства привлекали как компании из реального сектора («СУЭК», «ФосАгро», «VEON»), так и банки («МКБ», «Тинькофф банк»). За 9 мес. 2021 г. корпоративных евробондов было размещено на 11,2 млрд. долл. (-14,6% г/г) («Cbonds»).

Календарь первичных размещений.

«ВТБ» (Ваа3/BBB-/-; -/ruAAA) с 20 сентября проводит размещение выпуска облигаций серии Б-1-230 объемом от 5 млрд. руб. срочностью 364 дня. Номинальная стоимость облигаций – 1 тыс. руб. Ставка купона составляет 6,90% годовых, купонный период – квартал, цена размещения – 100% от номинала.

«Норильский Никель» (Ваа2/BBB-/BBB-) 27 сентября провел конференц-звонки с инвесторами и планирует разместить 5-летние евробонды в долларах в формате 144A/Reg S.

Наиболее длинные выпуски евробондов «Норникель» с погашением в 2024 и 2025 гг. торгуются с доходностью около 1,9% и 2,2% годовых соответственно.

«ГМК Норильский Никель» является лидером горно-металлургической промышленности России, выступает в качестве одного из крупнейших в мире производителей палладия и рафинированного никеля, а также меди, платины, кобальта и родия. Производственные предприятия расположены в Норильском промышленном районе на Кольском полуострове и в Читинской области в России, а также в Финляндии и Южной Африке. На конец 2020 г. общие доказанные и вероятные запасы месторождений компании составляли 663 млн. тонн руды, содержащей 6,5 млн. тонн никеля, 11,6 млн. тонн меди, 88,6 млн. унций палладия и 23,5 млн. унций платины.

«Совкомбанк» (Ва1/BB/BB+; A+(RU)/ruA+) с 28 сентября проводит серию конференц-звонков с инвесторами и планирует размещение старших евробондов сроком 4,5 года минимальным объемом 300 млн. долл. в формате RegS/144A.

У «Совкомбанка» в обращении имеется старший выпуск долларовых еврооблигаций с погашением в 2025 г., который торгуется с доходностью на уровне 3% годовых. Среди сопоставимых частных российских банков старшие еврообонды в долларах обращаются у «МКБ» (Ba3/BB-/BB; A(RU)/ruA), который недавно разметил выпуск с погашением в 2026 г. – в настоящее время бонды торгуются ниже номинала с доходностью в районе 4,1% годовых.

«Совкомбанк» – один из ведущих частных универсальных банков в России, который занимает 9-е место по активам и размеру собственного капитала на конец марта 2021 г. (рэнкинг Интерфакс-100). На конец 2020 г. у банка было свыше 2,3 тыс. офисов в 1 тыс. городов, 8,5 млн. розничных и 0,2 млн. корпоративных клиентов. В 2020 г. «Совкомбанк» завершил присоединение банка «Экспресс-Волга» после процедуры финансового оздоровления.

«Полюс» (Ваа3/BB+/BB+) с 29 сентября проводит конференц-звонки с инвесторами и планирует размещение 7-летних евробондов в долларах в формате RegS/144A. Одновременно компания объявила частичный выкуп евробондов в обращении с погашением в 2022, 2023 и 2024 гг. общим объемом до 500 млн. долл.

Выпуски евробондов «Полюс» с погашением в 2023 и 2024 гг. до объявления выкупа торговались с доходностью 1,15% и 1,7% годовых соответственно.

«Полюс» – крупнейший производитель золота в России и одна из пяти ведущих мировых золотодобывающих компаний. Основные производственные объекты группы расположены на территории Красноярского края, Иркутской и Магаданской областей, а также Республики Саха (Якутия). Доказанные и вероятные рудные запасы – 104,9 млн. унц. золота (на 31.12.2020 г.) с содержанием золота 1,9 г/тонна. Компания осуществляет крупномасштабную добычу руды открытым способом.

Обзор рынка еврооблигаций.

Суверенные облигации нашего региона, как и глобальные рискованные активы в целом, завершили прошлую неделю в минусе. Сильнее всего скорректировались длинные бумаги России и Казахстана: KAZAKS 45 (YTM 3,7%) за неделю подешевел на 3,4 п.п., RUSSIA 43 (YTM 3,5%) потерял в цене 2,9 п.п. В числе отстающих оказался и BELRUS 27 (YTM 8%), потерявший в цене 2,9 п.п. В пятницу усилились продажи в TAJIKI 27 (YTM 10,2%), в результате чего его котировки за день снизились на 1,3 п.п. Лучшее всего выглядели короткие бумаги: в их случае недельное снижение цен составило в среднем 0,4 п.п.

Среди бумаг корпоративных эмитентов один из худших результатов показали облигации КМГ: KZOKZ 47 (YTM 4,4%) за неделю подешевел на 4,2 п.п. Другие длинные нефтегазовые облигации потеряли в цене порядка 1–2 п.п. В горно-металлургическом секторе слабее других смотрелся украинский METINV 29 (YTM 6,4%), чьи котировки за неделю снизились на 2,8 п.п. ALRSRU 24 (YTM 1,7%) и CHMFRU 24 (YTM 1,7%) подешевели на 0,4 п.п. Большинство других бумаг корпоративного сектора также завершили неделю в отрицательной зоне. Среди немногочисленных исключений стоит отметить облигации «Полюса», которые по итогам недели укрепились в цене на 0,1–0,5 п.п., отреагировав таким образом на объявление компании о выкупе. На этой неделе «Полюс», «Норникель» и «Совкомбанк», скорее всего, закроют ранее анонсированные сделки по размещению новых бумаг.

Календарь предстоящих событий

5 октября, вторник

- Газпром проведет ESG сессию для инвесторов.
- PepsiCo Inc. опубликует отчётность за 3 кв. 2021 г. (до открытия рынков США).

7 октября, четверг

- Сбербанк представит финансовые результаты по РСБУ за сентябрь.
- Conagra Brands Inc. представит отчётность за 1 пол. 2022 г. (до открытия рынков США).
- Lamb Weston Holdings Inc. опубликует отчётность за 1 кв. 2022 г. (до открытия рынков США).

ОГРАНИЧЕНИЕ ОТВЕТСТВЕННОСТИ

Банк ВТБ (ПАО) (Банк ВТБ). Генеральная лицензия Банка России № 1000. Лицензия профессионального участника рынка ценных бумаг на осуществление брокерской деятельности № 040–06492–100000 и лицензия на осуществление депозитарной деятельности № 040–06497–000100 выданы 25.03.2003 Банком России. Банк ВТБ внесен в единый реестр инвестиционных советников 24.12.2018. Банк ВТБ является членом саморегулируемой организации "Национальная финансовая ассоциация".

ООО ВТБ Капитал Брокер (ВТБК Брокер), Лицензия профессионального участника рынка ценных бумаг на осуществление брокерской деятельности №045-12014-100000, выдана: 10 февраля 2009 г., Лицензия профессионального участника рынка ценных бумаг на осуществление дилерской деятельности №045-12021-010000, выдана: 10 февраля 2009 г., Лицензия профессионального участника рынка ценных бумаг на осуществление депозитарной деятельности №045-12027-000100, выдана: 10 февраля 2009 г., Запись о внесении в единый реестр инвестиционных советников № 6 от 21 декабря 2018 г.

АО ВТБ Капитал Управление активами (ВТБК УА), 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).

ООО ВТБ Капитал Пенсионный резерв (ВТБК ПР) лицензия ФСФР России от 07.02.2003 г. № 21-000-1-00108 на осуществление деятельности по управлению инвестиционными фондами, паевыми инвестиционными фондами и негосударственными пенсионными фондами, без ограничения срока действия.

ООО ВТБ Форекс (ВТБ Форекс) Лицензия профессионального участника рынка ценных бумаг на осуществление деятельности форекс-дилера № 045–13993–020000, выдана: 01 сентября 2016 г.

ООО ВТБ Форекс является членом саморегулируемой организации «Ассоциация форекс-дилеров» (СРО АФД). ООО ВТБ Форекс в своей работе руководствуется Базовыми стандартами, утвержденными Банком России, а также Внутренними стандартами СРО АФД .

1. Настоящий документ и содержащиеся в нем сведения предназначены исключительно для информационных целей. Документ не рассматривается и не должен рассматриваться как предложение Банка ВТБ/ ВТБК Брокера/ВТБК УА/ ВТБК ПР / ВТБ Форекс/ совместно или каждого в отдельности, о покупке или продаже каких-либо финансовых инструментов или оказания услуг какому-либо лицу, не является офертой, публичной офертой по какому бы то ни было действующему законодательству. Предоставляемая информация не может рассматриваться в качестве 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 Банка ВТБ/ ВТБК Брокера/ВТБК УА/ ВТБК ПР / ВТБ Форекс совместно или каждого в отдельности, предоставить услуги инвестиционного советника, кроме как на основании соответствующего договора, заключаемого между Банком ВТБ/ ВТБК Брокером и клиентом. Ни Банк ВТБ/ ни ВТБК Брокер не может гарантировать, что финансовые инструменты, продукты и услуги, описанные в настоящем документе, подходят всем лицам, которые ознакомились с такими материалами, и/или в том числе в соответствии с их инвестиционному профилю. Финансовые инструменты, продукты и услуги, упоминаемые в информационных материалах, могут быть ограничены в обороте и не предназначены для широкого круга инвесторов. Ни Банк ВТБ/ ни ВТБК Брокер/ ни ВТБК УА/ ни ВТБК ПР /ни ВТБ Форекс не несет ответственности за финансовые или иные последствия, которые могут возникнуть в результате принятия Вами решений в отношении финансовых инструментов, продуктов и услуг, представленных в информационных материалах.

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, или перед приобретением конкретного финансового инструмента или инвестиционного продукта, свою готовность и возможность принять такие риски. При принятии инвестиционных решений Вы не должны полагаться на мнения, изложенные в настоящих материалах, но должны провести собственный анализ финансового положения эмитента и всех рисков, связанных с инвестированием в финансовые инструменты.

Ни прошлый опыт, ни финансовый успех других лиц не гарантируют и не определяют получение таких же результатов в будущем. Стоимость или доход от любых инвестиций, упомянутых в настоящем материале могут изменяться и/или испытывать воздействие изменений общей рыночной конъюнктуры, в том числе процентных ставок, инвестор может потерять первоначальную инвестиционную сумму.

Банк ВТБ/ ВТБК Брокер/ВТБК УА/ ВТБК ПР / ВТБ Форекс/ не гарантируют доходность инвестиций, инвестиционной деятельности или финансовых инструментов. До осуществления инвестиций необходимо внимательно ознакомиться с условиями и/или документами, которые регулируют порядок их осуществления. До приобретения финансовых инструментов необходимо внимательно ознакомиться с условиями их обращения.

2. Никакие финансовые инструменты, продукты или услуги, упомянутые в материале, не предлагаются к продаже и не продаются в какой-либо юрисдикции, где такая деятельность противоречила бы законодательству о ценных бумагах или другим местным законам и нормативно-правовым актам, или обязывала бы Банк ВТБ/ ВТБК Брокер/ВТБК УА/ ВТБК ПР/ ВТБ Форекс выполнить требование о регистрации в такой юрисдикции. Банк ВТБ/ ВТБК Брокер/ВТБК УА/ ВТБК ПР / ВТБ Форекс предлагает Вам убедиться в том, что Вы имеете право инвестировать средства в упомянутые в настоящих информационных материалах финансовые инструменты, продукты или услуги. Таким образом, Ни Банк ВТБ/ ни ВТБК Брокер/ ни ВТБК УА/ни ВТБК ПР /ни ВТБ Форекс не могут быть ни в какой форме привлечены к ответственности в случае нарушения Вами применимых к Вам в какой-либо юрисдикции запретов.

3. Банк ВТБ/ ВТБК Брокер/ВТБК УА/ ВТБК ПР / ВТБ Форекс прилагают разумные усилия для получения информации из надежных, по их мнению, источников. Вместе с тем, Банк ВТБ/ ВТБК Брокер/ВТБК УА/ ВТБК ПР / ВТБ Форекс не делают каких-либо заверений в отношении того, что информация или оценки, содержащиеся в представленном информационном материале, являются достоверными, точными или полными. Любые выражения мнений, оценок и прогнозов являются мнениями авторов на дату написания материала. Любая информация, представленная в настоящих информационных материалах, может быть изменена в любое время без предварительного уведомления. Любая приведенная информация и оценки не являются условиями какой-либо сделки, в том числе потенциальной.

Многие факторы могут стать причиной того, что фактические результаты будут существенно отличаться от предполагаемых результатов, содержащихся в заявлениях прогнозного характера, включая, среди прочего, такие факторы, как общие условия экономической деятельности, конкурентная среда, изменения рыночной конъюнктуры, риски, связанные с осуществлением деятельности в Российской Федерации, а также другие риски, связанные с деятельностью как Банка ВТБ так и ВТБК Брокер, ВТБК УА, ВТБК ПР, ВТБ Форекс.

4. Банк ВТБ/ ВТБК Брокер/ВТБК УА/ ВТБК ПР / ВТБ Форекс совместно или каждый в отдельности настоящим информируют Вас о возможном наличии конфликта интересов при предложении рассматриваемых в документе финансовых инструментов, продуктов и услуг, который может возникать в силу широкой диверсификации видов деятельности Банка ВТБ и его аффилированных лиц, в том числе оказывающих услуги по размещению и/или организации размещения таких финансовых инструментов, ВТБК Брокер, ВТБК УА, ВТБК ПР и ВТБ Форекс на финансовых рынках. При урегулировании возникающих конфликтов интересов каждая из компаний руководствуется прежде всего интересами своих клиентов.

5. Любые логотипы, иные чем логотипы Банка ВТБ/ВТБК Брокера/ВТБК УА/ ВТБК ПР/ВТБ Форекс, если таковые приведены в настоящей презентации, используются исключительно в информационных целях, не имеют целью введение клиентов в заблуждение о характере и специфике услуг, оказываемых такими компаниями, или получение дополнительного преимущества за счет использования таких логотипов, равно как продвижение товаров или услуг правообладателей таких логотипов, или нанесение ущерба их деловой репутации.

6. 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.

7. Настоящие материалы предназначены для распространения только на территории Российской Федерации и не предназначены для распространения в других странах, в том числе Великобритании, странах Европейского Союза, США и Сингапуре, а также, хотя и на территории Российской Федерации, гражданам и резидентам указанных стран. Ни Банк ВТБ/ ни ВТБК Брокер/ ни ВТБК УА/ни ВТБК ПР /ни ВТБ Форекс не предлагает финансовые услуги и финансовые продукты гражданам и резидентам стран

Европейского Союза.

Все права на представленную информацию принадлежат Банку ВТБ/ ВТБК Брокеру/ВТБК УА/ ВТБК ПР / ВТБ Форекс. Данная информация не может воспроизводиться, передаваться или распространяться без предварительного письменного разрешения Банка ВТБ/ ВТБК Брокера/ВТБК УА/ ВТБК ПР / ВТБ Форекс..

ВАЖНАЯ ИНФОРМАЦИЯ

Услуги по доверительному управлению оказываются АО ВТБ Капитал Управление активами и ООО ВТБ Капитал Пенсионный Резерв.

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. Стоимость инвестиционных паев может увеличиваться и уменьшаться, результаты инвестирования в прошлом не определяют доходы в будущем, государство не гарантирует доходность инвестиций в паевые инвестиционные фонды. Правилами доверительного управления ОПИФ, ИПИФ и ЗПИФ, находящимися под управлением ВТБК УА, ВТБК ПР могут быть предусмотрены надбавки (скидки) к (с) расчетной стоимости инвестиционных паев при их выдаче (погашении). Взимание надбавок (скидок) уменьшит доходность инвестиций в инвестиционные паи ОПИФ и ИПИФ. Прежде, чем приобрести инвестиционный пай, следует внимательно ознакомиться с правилами доверительного управления фондом. Существует вероятность полной потери изначально инвестированной суммы. Данные о доходности или иных результатах, отраженные в материале, не учитывают комиссии, налоговые сборы и иные расходы. Прежде чем приобрести инвестиционный пай, следует внимательно ознакомиться с правилами доверительного управления фондом. Получить информацию о Фондах и ознакомиться с Правилами доверительного управления Фондов, с иными документами, предусмотренными Федеральным законом «Об инвестиционных фондах» и нормативными актами в сфере финансовых рынков, можно по адресу: 123112, Россия, г. Москва, наб. Пресненская, д. 10, этаж 15, пом. III и/или 123112, Россия, г. Москва, наб. Пресненская, д. 10, этаж 15, пом. III, ком. 20 по телефону 8-800-700-44-04 (для бесплатной междугородной и мобильной связи), по адресам агентов или в сети Интернет по адресам www.vtbcapital-am.ru, www.vtbcapital-pr.ru.

Компании бизнеса ВТБ Капитал Управление Инвестициями: АО ВТБ Капитал Управление активами, ООО ВТБ Капитал Пенсионный резерв.

Услуги по инвестиционному консультированию и брокерскому обслуживанию оказываются специалистами ВТБ Банк (ПАО) и ООО ВТБ Капитал Брокер.

Настоящий документ не раскрывает все потенциальные риски и иные аспекты, связанные с инвестированием в конкретные ценные бумаги/финансовые инструменты/транзакции. до осуществления транзакций потенциальные инвесторы должны убедиться в полном понимании условий таких инвестиций/транзакций и любых рисков, связанных с ними.

Все модельные портфели, оценки, суждения, инвестиционные идеи и стратегии подготовлены без учета индивидуальных инвестиционных предпочтений и финансовых обстоятельств инвесторов. Департамент брокерского обслуживания банка ВТБ рекомендует инвесторам самостоятельно оценивать потенциальные риски и доходности отдельных инвестиционных стратегий и идей, модельных портфелей, при необходимости обращаясь за помощью к квалифицированным специалистам по инвестициям. Данный обзор предоставляется исключительно в информационных целях и не является предложением о купле-продаже. При работе на финансовых рынках инвестор должен учитывать факторы риска самого различного свойства. Ниже перечислены некоторые из них:

- Системные риски - риски, связанные с функционированием системы в целом. Это риск изменения политической ситуации, риск неблагоприятных (с точки зрения существенных условий бизнеса) изменений в российском законодательстве, в частности в области налогообложения или

ограничения инвестиций в отдельные отрасли экономики, общий банковский кризис, дефолт, риск резкого падения курса рубля по отношению к основным мировым валютам. Работая на рынке ценных бумаг, вы изначально подвергаетесь системному риску, уровень которого можно считать неснижаемым (по крайней мере, путем диверсификации) при любых ваших вложениях в ценные бумаги.

- Ценовой риск - риск потерь вследствие неблагоприятных изменений цен.
 - Риск ликвидности - возможность возникновения затруднений при продаже или покупке актива по ожидаемой цене в определенный момент времени.
 - Риск банкротства эмитента - риск возможности наступления неплатежеспособности эмитента ценной бумаги, что приведет к резкому падению цены на такую ценную бумагу (акции) или невозможности погасить ее (долговые ценные бумаги).
 - Валютный риск - риск потерь вследствие неблагоприятных изменений валютных курсов.
 - Процентный риск - риск потерь из-за негативных изменений процентных ставок.
 - Отраслевые риски связаны с неблагоприятным функционированием определенной отрасли, что непосредственно сказывается на деятельности занятых в ней компаний, а значит, и на показателях стоимости выпущенных ими ценных бумаг. Часто негативное состояние такой отрасли передается компаниям из других зависимых отраслей.
 - Риск неправомерных действий в отношении имущества инвестора и охраняемых законом прав инвестора со стороны третьих лиц, включая эмитента, регистратора или депозитария.
 - Операционный (технический, технологический, кадровый) риск - риск прямых или косвенных потерь по причине неисправностей информационных, электрических и иных систем, а также их неадекватности, из-за ошибок, связанных с несовершенством инфраструктуры рынка ценных бумаг, технологий проведения операций, процедур управления, учета и контроля, из-за действий (бездействия) персонала и сторонних лиц, в результате воздействия внешних событий, а также при использовании систем удаленного доступа.
 - Риск возникновения конфликта интересов при предложении финансовых инструментов, продуктов и услуг, который может возникать в силу широкой диверсификации видов деятельности Банка ВТБ, ВТБК Брокер, ВТБК УА, ВТБК ПР и ВТБ Форекс на финансовых рынках.
- Банк ВТБ предлагает агентские услуги по выдаче, обмену и погашению инвестиционных паев, соответствующих паевых инвестиционных фондов, предусматривающие выплату вознаграждения за осуществление услуг агента по выдаче, погашению и обмену инвестиционных паев.
- Банк ВТБ предупреждает о возможности возникновения расходов на выплату вознаграждений брокеру, управляющему, депозитарию, регистратору, организатору торговли, клиринговой организации в связи с исполнением индивидуальных инвестиционных рекомендаций, оплачиваемые Клиентом отдельно.

Услуги форекс-дилера оказываются специалистами ООО ВТБ Форекс.

Финансовые инструменты и стратегии, обсуждаемые в настоящем материале, необязательно приемлемы для всех лиц, которым следует принимать самостоятельные решения, при необходимости обращаясь к услугам собственных финансовых консультантов и основываясь на собственной финансовой ситуации и конкретных целях. В частности, обращение к независимым консультантам рекомендуется в случае возникновения у заинтересованных лиц любых сомнений относительно пригодности информации и стратегий, в настоящем обзоре, с точки зрения их деловых целей. Предлагаемые в рамках деятельности форекс-дилера в заключение договоры или финансовые инструменты являются высокорискованными и могут привести к потере внесенных денежных средств в полном объеме. До совершения сделок следует ознакомиться с рисками, с которыми они связаны.