

ЕЖЕНЕДЕЛЬНЫЙ ОБЗОР

1 КЛЮЧЕВЫЕ СОБЫТИЯ И ВЗГЛЯД НА РЫНКИ

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

2 РЫНОК АКЦИЙ

- HeadHunter проведет реструктуризацию
- Прибыль Сбербанка на 3% выше консенсуса
- Рост выручки «Мать и дитя» снизился до 5% г/г
- Совет директоров «Норникеля» рекомендовал дивиденды и сплит акций
- Объем торгов на Мосбирже вырос на 89% г/г
- Polymetal: EBITDA выросла на 125% г/г
- Fix Price сохранил рентабельность

3 РЫНОК ОБЛИГАЦИЙ

- Итоги минувшей недели
- Корпоративные события

4 ПРЕДСТОЯЩИЕ СОБЫТИЯ



ГРАФИК НЕДЕЛИ

Динамика индекса Мосбиржи
государственных облигаций, руб.



КЛЮЧЕВЫЕ СОБЫТИЯ И ВЗГЛЯД НА РЫНКИ

ИНДИКАТОР	ЗНАЧЕНИЕ, 03.11	ИЗМЕНЕНИЕ ЗА НЕДЕЛЮ	С НАЧАЛА ГОДА
Акции			
MOEX Russia	3208,6	-0,5%	49,0%
RTS (USD)	1093,7	1,4%	12,7%
S&P 500	4358,3	5,9%	13,5%
NASDAQ Composite	13478,3	6,6%	28,8%
STOXX Europe 600 (EUR)	444,2	3,4%	4,6%
SSE Composite (Shanghai)	5352,1	0,9%	-13,5%
MSCI Emerging Markets	948,3	4,1%	-0,8%
MSCI World	2883,8	5,2%	10,8%

Развитые рынки

- ФРС оставила ставку на уровне 5,25-5,50%, что соответствует ожиданиям. ФРС также послал сигнал о вероятном завершении цикла повышения – рынок не ждет дальнейшего повышения ставки и считает вероятным начало ее снижения в середине 2024 г.
- Потребительская инфляция в Еврозоне в сентябре замедлилась до 2,9% г/г – ниже консенсуса в 3,1% г/г. Базовая инфляция соответствовала консенсус-прогнозу и составила 4,2% г/г против 4,5% г/г месяцем ранее.
- ВВП Еврозоны в 3 кв. 2023 г. практически остался на прежнем уровне – рост составил 0,1% г/г.

Развивающиеся рынки

- В Китае индекс деловой активности в промышленном секторе в октябре снизился с 50,2 до 49,5 против ожиданий сохранения на том же уровне. Похожую динамику показал аналогичный индекс от Caixin – он также упал до 49,5. Оба индекса снова оказались ниже 50. В сфере услуг индекс деловой активности вырос с 50,2 до 50,4 – слабее ожиданий 51,2.

Российский рынок

- Согласно оценке Министерства экономического развития РФ, темпы роста ВВП в сентябре остались на уровне 5,2% г/г.
- Индексы деловой активности в производственном секторе и секторе услуг снизились до 53,8 и 53,6, соответственно.

КЛЮЧЕВЫЕ СОБЫТИЯ И ВЗГЛЯД НА РЫНКИ

ИНДИКАТОР	ЗНАЧЕНИЕ, 03.11	ИЗМЕНЕНИЕ ЗА НЕДЕЛЮ	С НАЧАЛА ГОДА
Валюты			
USDRUB	92,42	-1,8%	32,2%
EURRUB	98,95	-0,6%	33,2%
EURUSD	1,07	1,5%	0,3%
DX Index	105,02	-1,5%	1,4%
USDGBP	0,81	-2,1%	-2,3%
USDCHF	0,90	-0,4%	-2,8%
USDJPY	149,37	-0,2%	13,9%
Сырьевые товары			
Нефть Brent	84,9	-4,8%	-1,2%
Золото	1992,3	-0,7%	9,1%
Серебро	23,2	0,4%	-3,5%
Медь	3,7	1,1%	-3,4%
Никель	18223,0	-0,8%	-39,4%
Алюминий	2254,0	1,0%	-5,2%
Палладий	1128,3	-0,4%	-37,6%
Платина	941,0	3,2%	-13,1%

Валютный рынок

- Пара EUR/USD вышла вверх из диапазона 1,05-1,07 на фоне того, что ФРС послала сигнал о вероятном завершении цикла повышения ставки. Также, выходявшие в течение недели данные по занятости и индексам деловых настроений ISM в США отставали от ожиданий, что могло оказывать давление на доллар.
- Пара USD/RUB стабилизировалась на уровне 92-93 после завершения налогового периода. В течение недели пара снижалась до 91,6 – минимум с июля 2023 г. – но потом вернулась к уровню 92-93.

Сырьевые товары

- Цена нефти Brent по-прежнему ниже \$90/барр. – нефть вероятно не получает поддержку от обострения геополитической напряженности на Ближнем Востоке.
- Цена золота остается около уровня \$2000/унц. в условиях усиления напряженности на Ближнем Востоке.

ЕЖЕНЕДЕЛЬНЫЙ ОБЗОР

РЫНОК АКЦИЙ

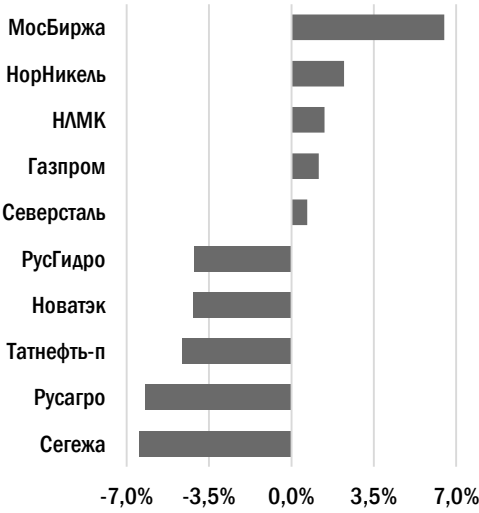
Изменение секторов в индексе МосБиржи за неделю, %



Вклад акций в Индекс МосБиржи за неделю, %



Лидеры роста/падения за неделю в индексе МосБиржи, %



HeadHunter проведет реструктуризацию
МКАО «Хэдхантер» предложило акционерам кипрского HeadHunter, которые владеют акциями и депозитарными расписками (ДР) вне российских депозитариев, выкуп по цене 819,45 руб. на акцию/ДР. Российским и дружественным держателям акций и ДР также был предложен обмен на акции МКАО «Хэдхантер» в пропорции 1 к 1. Далее, в рамках реструктуризации, «Хэдхантер» станет материнской компанией HeadHunter. После этого компания планирует провести листинг на Мосбирже.

Прибыль Сбербанка на 3% выше консенсуса
Сбербанк представил финансовые результаты по МСФО за 3 кв. 2023 г. Чистая прибыль составила 411 млрд руб. при рентабельности капитала 27,6%. В условиях увеличившейся до 6,0% (+20 б.п. кв/кв) чистой процентной маржи сохранился рост чистого процентного дохода. Расходы на резервы сократились: стоимость риска снизилась до 0,5% с 1,2% во 2 кв. 2023 г. Менеджмент компании понизил прогноз по стоимости риска по году до 100 б.п. (с 100-130 б.п.) и повысил прогноз рентабельности капитала до «выше 24%» (ранее «выше 22%»).

Рост выручки «Мать и дитя» снизился до 5% г/г
Согласно опубликованным финансовым результатам, рост выручки «Мать и дитя» в 3 кв. 2023 г. замедлился до 5% г/г с 11% г/г во 2 кв. 2023 г. Выручка московских госпиталей сократилась до 3,2 млрд руб. (-4% г/г), а региональных госпиталей – увеличилась до 1,9 млрд руб. (+15% г/г). Количество родов и циклов ЭКО выросло на 13-17% г/г. У компании нет корпоративного долга, а денежные средства на сентябрь составили 7,5 млрд руб. Менеджмент планирует возврат к выплате дивидендов после завершения редомициляции.

Совет директоров «Норникеля» рекомендовал дивиденды и сплит акций
Совет директоров «Норникеля» рекомендовал выплату дивидендов за 9 мес. 2023 г. в размере 915,33 руб./акц. (дивидендная доходность 5,1%). БОСА рассмотрит вопрос о дивидендах 7 декабря 2023 г. Дивотсечка 25 декабря 2023 г. Также, Совет директоров одобрил дробление акций в соотношении 100 к 1. Компания считает, что это может улучшить ликвидность бумаги на Мосбирже.

ЕЖЕНЕДЕЛЬНЫЙ ОБЗОР

Объём торгов на Мосбирже вырос на 89% г/г

Согласно опубликованным итогам торгов за октябрь 2023 г., рост общего объёма торгов на Мосбирже ускорился до +89% г/г. Фондовый, валютный и денежный рынки выросли на 142% г/г, 120% г/г и 72% г/г, соответственно. Публикация финансовых результатов Мосбиржи по МСФО за 3 кв. 2023 г. запланирована на 13 ноября.

Polymetal: EBITDA выросла на 125% г/г

Polymetal опубликовал операционные результаты за 3 кв. 2023 г. – EBITDA достигла \$436 млн (+125% г/г). Производство Polymetal выросло до 508 тыс. унц. золотого эквивалента (+12% г/г). Продажи увеличились до 446 тыс. унц. золотого эквивалента (+4% г/г) и составили \$834 млн (+17% г/г).

Fix Price сохранил рентабельность

Fix Price опубликовал финансовые результаты за 3 кв. 2023 г. – выручка увеличилась до 74,5 млрд руб. (+6% г/г). Продажи сопоставимых магазинов (LFL) снизились на 3% г/г на фоне сокращения трафика на 5% г/г. EBITDA и чистая прибыль выросли на 6% г/г, до 13,9 млрд руб. и 7,4 млрд руб. соответственно. Рентабельность EBITDA и чистой прибыли сохранились на уровнях 18,7% и 10%.

ЕЖЕНЕДЕЛЬНЫЙ ОБЗОР

РЫНОК ОБЛИГАЦИЙ

ОФЗ. Рынок ОФЗ на прошлой неделе продемонстрировал сильное ралли. Доходности 2-летних бумаг снизились почти на 70 б.п., до 12,6%. 5- и 10-летние облигации опустились в доходности до 12,0%, на 41 и 33 б.п. соответственно.

Это движение прошло на заметных оборотах – среднечасовой объем торгов в ОФЗ с фиксированным купоном составил около 11 млрд руб., лишь немного снизившись по сравнению с 12,5 млрд руб. неделей ранее, когда высокая активность была обусловлена тем, что инвесторы готовились к заседанию ЦБ по ключевой ставке (27 октября), на котором КС была повышена сильнее, чем ожидалось – до 15%.

Триггером к снижению доходностей на прошлой неделе послужил неожиданно высокий спрос на первичных аукционах. Инвесторам были предложены два выпуска. Первым – новый ОФЗ-26244 с погашением в марте 2034 г. в объеме 750 млрд руб. Этот выпуск примечателен тем, что у него самый высокий купон из всех находящихся в обращении ОФЗ – 11,25%. До этого самый высокий купон был у ОФЗ-26243 (9,8%), но этот выпуск заметно длиннее – погашение в мае 2038 г. Вторым инвесторам был предложен ОФЗ-26238 с погашением в 2041 г. в объеме 19,5 млрд руб.

Суммарный спрос на аукционе ОФЗ-26244 составил 110,5 млрд руб., что, судя по недавним аукционам, очень много для выпуска с фиксированным купоном. Последний раз сопоставимый интерес к ОФЗ с фиксированным купоном наблюдался в ноябре–декабре прошлого года, когда доходности превысили 10%. Объем размещения достиг 70,5 млрд руб. по номиналу. Цена отсечения – 94,9 п.п., что соответствует доходности в 12,50%.

С точки зрения доходности к погашению выпуск разместился с дисконтом к вторичному рынку. Сопоставимые или чуть более короткие по дюрации выпуски торгуются с доходностью 12,55–12,65%. Однако, если сравнить текущую доходность нового выпуска, составляющую 11,85%, то премия уже достигла внушительных 45 б.п. Всего на аукционе было удовлетворено 196 заявок. На пять крупнейших пришлось 68% размещения, на десять – 86%. Объем неконкурентных заявок составил всего 2% от размещения. Судя по реестру сделок, интерес со стороны розничных инвесторов был заметным. Для сравнения, на последнем аукционе по размещению выпуска серии 26243 (также с относительно высокой текущей доходностью), состоявшемся 18 октября, суммарное количество сделок было 113, а на топ-5 пришлось 96% размещения.

На втором аукционе ОФЗ-26238 спрос составил 65,9 млрд руб., что позволило Минфину полностью разместить остаток этого выпуска на сумму 19,5 млрд руб. Цена отсечения составила 63,76 п.п., что соответствует доходности в 12,50%. Аукцион прошел с дисконтом около 5 б.п. по отношению к уровню закрытия вторника. Аналогичным образом 11 октября прошел аукцион по доразмещению остаточного объема ОФЗ-26241 с дисконтом 3 б.п. по доходности.

Таким образом, из ОФЗ с фиксированным купоном у Минфина остаются два флагмана на первичном рынке: 26243 (погашение в 2038 г.) и 26244 (погашение в марте 2034 г.) с доступным для размещения остатком около 680 млрд руб. каждый. Формально есть еще ОФЗ-26242 (погашение в августе 2029 г.), но последний раз Минфин предлагал его в июне этого года.

ЕЖЕНЕДЕЛЬНЫЙ ОБЗОР

РЫНОК ОБЛИГАЦИЙ

Что же послужило причиной высокого спроса на аукционах? Мы полагаем, что, несмотря на высокую вовлеченность розничных инвесторов, львиную долю на аукционах выкупили один или несколько институциональных инвесторов (УК, страховые компании), судя по концентрации больших сделок. Их интерес был обусловлен, с одной стороны, ростом доходностей ОФЗ после повышения КС, с другой, отсутствием де-факто нового предложения бумаг с фиксированным купоном на рынке.

Минфин урезал свой квартальный план до 500 млрд руб., оставив в арсенале бумаги с плавающим купоном (с начала октября объем их размещения составил 84 млрд руб.). Но что оказалось в новинку – банки и корпоративный сектор также переключились преимущественно на бумаги с плавающим купоном, которых за период после августовского внеочередного повышения КС до 12% было размещено на 628 млрд руб. против 138 млрд руб. размещения бумаг с фиксированным купоном, из которых 60 млрд руб. пришлось на Автодор. Причем в последнем случае доминировали эмитенты из категории МСП – медианный объем бумаг с фиксированным купоном составил 425 млн руб. (300 млн руб. без Автодора).

Как следствие, у российских институциональных инвесторов, как мы полагаем, возник «голод» по процентному риску, что вылилось в высокий спрос на аукционах в прошлую среду. Сокращение нового предложения со стороны Минфина является временным явлением, потому что в следующем году потребности государства в займах заметно возрастут. Однако если фокус основных заемщиков сохранится на бумагах с плавающим купоном, то это сгладит негативный эффект от роста нового предложения.

Дополнительными техническими факторами роста котировок ОФЗ стали i) закрытие коротких позиций в бумагах в пятницу и ii) учет банками ОФЗ с фиксированным купоном преимущественно в НТМ книгах (до погашения). Пятничный short squeeze был вызван тем, что в понедельник торги на МосБирже проводились, но из-за праздников ликвидность была очень низкой, что увеличивало вероятность не найти бумагу в репо. Чтобы избежать такого развития событий, участники, находившиеся в короткой позиции, предпочли риск сократить. При этом тот факт, что банки не могут быстро вынуть бумаги из НТМ книг, чтобы продать их по текущим доходностям и переложиться, например, во флоутеры или даже в депозиты ЦБ, ограничивает потенциальный навес нового предложения.

Мы полагаем, что текущие уровни доходностей ОФЗ, когда средне- и долгосрочные выпуски торгуются с доходностью 12% при КС в 15% (и ожидается, что ставка останется высокой продолжительное время), являются несбалансированными. Мы ждем роста доходностей до 12,5–13,0%.

ЕЖЕНЕДЕЛЬНЫЙ ОБЗОР

РЫНОК ОБЛИГАЦИЙ

Корпоративные облигации. Первичный рынок. В течение прошлой недели состоялось размещение двух крупных выпусков флоутеров от эмитентов первого эшелона – X5 Group и «Газпром нефти». Обе сделки вызвали широкий интерес у рынка. В результате объемы размещений были увеличены в 1,5–2 раза, а значения спредов к соответствующим бенчмаркам снижены на 5-15 б.п. Также отметим очередную сделку «Русала» в юанях – эмитент привлек 500 млн юаней под 6,7%. Отметим, что с 2022 г. эмитент привлекает облигационный долг исключительно в валюте (юани, дирхамы ОАЭ). Новый выпуск станет 10-м по счету юаневым выпуском для эмитента и первым юаневым, размещенным в текущем году (в сентябре также состоялась дебютная сделка в дирхамах).

На этой неделе книги заявок на новые облигации соберут КАМАЗ и «Росэксимбанк». КАМАЗ, вопреки устоявшейся на рынке за последние месяцы практике, предложит облигации с фиксированным купоном (ориентир по доходности не выше 16,14%, объем выпуска 5 млрд руб., срок до погашения 2 года), в то время как «Росэксимбанк» разместит флоутер с привязкой к ключевой ставке (объем 10 млрд руб. с офертой через 3 года, спред не более 225 б.п.).

ЕЖЕНЕДЕЛЬНЫЙ ОБЗОР

ПРЕДСТОЯЩИЕ СОБЫТИЯ

Понедельник 6 ноября

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

Вторник 7 ноября

Positive Technologies опубликует финансовые результаты по МСФО за 3 кв. 2023 г.

Среда 8 ноября

«Магнит»: последний день приема заявок на выкуп акций у нерезидентов

Форум инновационных финансовых технологий FINOPOLIS

Четверг 9 ноября

VK опубликует финансовые результаты за 3 кв. 2023 г.

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

Fix Price: BOCA по вопросу редомициляции с Кипра в Казахстан

Последний день сбора заявок на обмен облигаций «ЕвроХим» БО-001Р-09 (купон – 5,515%)

Последний день сбора заявок на обмен облигаций «СУЭК-Финанс» 001Р-07R (купон – 3,385%)

Сбор заявок на облигации «КАМАЗ» БО-П11 (ориентир доходности – до 15,25%)

Китай: потребительская инфляция в октябре 2023 г.

Пятница 10 ноября

Сбербанк опубликует финансовые результаты по РПБУ за октябрь 2023 г.

Сбор заявок на облигации «Росэксимбанк» 002Р-04 (ключевая ставка ЦБ + до 225 б.п.)

Россия: потребительская инфляция в октябре 2023 г.

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.