

ЕЖЕНЕДЕЛЬНЫЙ ОБЗОР

1 КЛЮЧЕВЫЕ СОБЫТИЯ И ВЗГЛЯД НА РЫНКИ

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

2 РЫНОК АКЦИЙ

- «Фосагро»: скорр. EBITDA выросла на 43% кв/кв, рекомендованы дивиденды 291 руб./акц.
- Прибыль «Софтлайна» выросла почти в 3,7х г/г
- Прибыль Сбербанка составила 1,26 трлн руб.
- Прибыль «Ростелекома» выросла на 58% г/г
- Whoosh: количество поездок выросло на 89% г/г
- Positive Technologies: рост отгрузок на 23% г/г
- «Газпром нефть»: дивиденд 82,94 руб./акц.
- Выручка VK увеличилась на 37% г/г

3 РЫНОК ОБЛИГАЦИЙ

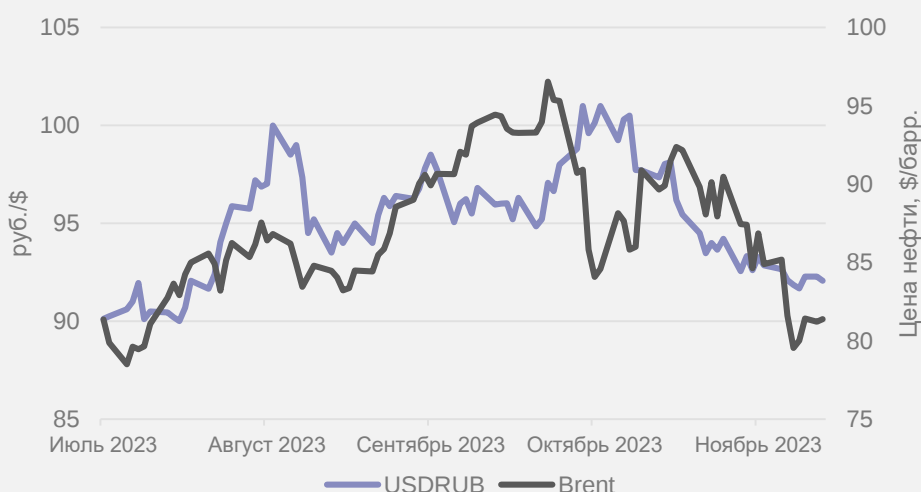
- Итоги минувшей недели
- Корпоративные события

4 ПРЕДСТОЯЩИЕ СОБЫТИЯ



ГРАФИК НЕДЕЛИ

Динамика цены нефти марки Brent (\$/барр.)
и пары USD/RUB



КЛЮЧЕВЫЕ СОБЫТИЯ И ВЗГЛЯД НА РЫНКИ

ИНДИКАТОР	ЗНАЧЕНИЕ, 10.11	ИЗМЕНЕНИЕ ЗА НЕДЕЛЮ	С НАЧАЛА ГОДА
Акции			
MOEX Russia	3242,1	1,0%	50,5%
RTS (USD)	1107,4	1,3%	14,1%
S&P 500	4415,2	1,3%	15,0%
NASDAQ Composite	13798,1	2,4%	31,8%
STOXX Europe 600 (EUR)	443,3	-0,2%	4,3%
SSE Composite (Shanghai)	5442,1	1,7%	-12,1%
MSCI Emerging Markets	948,3	0,0%	-0,8%
MSCI World	2900,8	0,6%	11,5%

Развитые рынки

- В Еврозоне розничные продажи в сентябре упали на 2,9% г/г при прогнозе снижения на 3,1% г/г. При этом в Германии динамика розничных продаж составила -4,3% г/г и -0,8% м/м – ниже консенсуса в -4,0% г/г и +0,5% м/м.
- Рейтинговое агентство Moody’s изменило прогноз рейтинга США на «негативный» со «стабильного». При этом агентство подтвердило долгосрочный кредитный рейтинг США на наивысшем уровне – AAA. Moody’s также является единственным агентством, сохраняющим наивысший рейтинг США.

Развивающиеся рынки

- В Китае в октябре потребительская инфляция оказалась ниже ожиданий – она составила -0,2% г/г при консенсусе в -0,1% г/г. Инфляция уже была в отрицательной зоне в июле (-0,3% г/г), но в августе и сентябре показывала 0,0% г/г и +0,1% г/г соответственно.
- Опубликованные статданные по внешней торговле Китая за октябрь оказались смешанными. Динамика экспорта составила -6,4% г/г против прогноза в -3,3% г/г. Импорт был выше ожиданий: +3% г/г при консенсусе в -4,8% г/г.

Российский рынок

- Накопленный с начала года дефицит федерального бюджета РФ сократился до 1,2 трлн руб. при плане Минфина РФ в 3,0 трлн на весь год - федеральный бюджет в октябре был исполнен с профицитом в 464 млрд руб. Доходы в октябре составили 3,4 трлн руб. (+23,0% м/м, +40,5% г/г). Основную поддержку бюджету оказали нефтегазовые доходы, размер которых составил 1,6 трлн руб. Расходы же составили 2,9 трлн руб. (+25,8% м/м, +25,0% г/г).

КЛЮЧЕВЫЕ СОБЫТИЯ И ВЗГЛЯД НА РЫНКИ

ИНДИКАТОР	ЗНАЧЕНИЕ, 10.11	ИЗМЕНЕНИЕ ЗА НЕДЕЛЮ	С НАЧАЛА ГОДА
Валюты			
USDRUB	92,29	-0,1%	32,0%
EURRUB	98,55	-0,4%	32,6%
EURUSD	1,07	-0,4%	-0,2%
DXY Index	105,86	0,8%	2,3%
USDGBP	0,82	1,3%	-1,0%
USDCHF	0,90	0,4%	-2,3%
USDJPY	151,60	1,5%	15,6%
Сырьевые товары			
Нефть Brent	81,4	-4,1%	-5,2%
Золото	1936,8	-2,8%	6,1%
Серебро	22,2	-4,2%	-7,6%
Медь	3,6	-2,6%	-5,9%
Никель	17257,0	-5,3%	-42,6%
Алюминий	2215,0	-1,7%	-6,9%
Палладий	978,8	-13,2%	-45,8%
Платина	845,6	-10,1%	-21,9%

Валютный рынок

- Пара EUR/USD остается около отметки 1,07. Поддержку паре мог оказать рост аппетитов к риску – индекс S&P вырос более чем на 7% за две недели. Дополнительное давление на доллар может оказывать вероятность закрытия правительства США: принятое ранее Конгрессом временное продление финансирования действует только до 17 ноября 2023 г.
- Пара USD/RUB продолжила снижение вопреки падению цен на нефть. На неделе пара опускалась ниже 92. Такая динамика может быть результатом предпринятых ранее ЦБ и Правительством мер по стабилизации курса.

Сырьевые товары

- Цена нефти Brent снизилась до уровня \$80/барр. – нефть могла попасть под давление на фоне опасений сокращения потребления в Китае. Частные НПЗ Китая использовали свои квоты на импорт, и следующие квоты будут получены уже в 2024 г.
- Цена золота продолжает снижение в условиях высоких доходностей и положительных реальных процентных ставок в США.

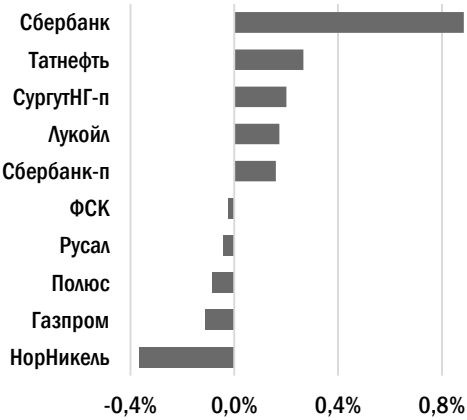
ЕЖЕНЕДЕЛЬНЫЙ ОБЗОР

РЫНОК АКЦИЙ

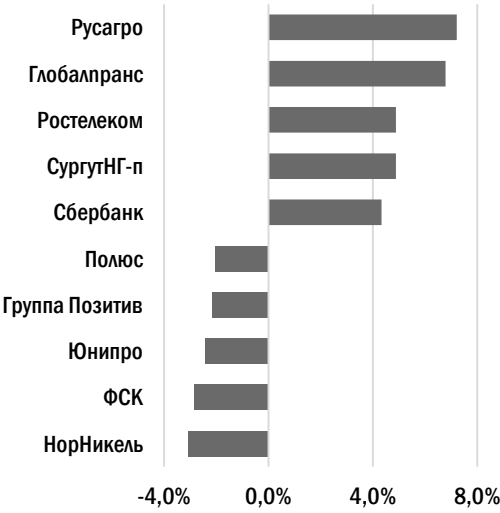
Изменение секторов в индексе МосБиржи за неделю, %



Вклад акций в Индекс МосБиржи за неделю, %



Лидеры роста/падения за неделю в индексе МосБиржи, %



«Фосагро»: скорр. EBITDA выросла на 43% кв/кв, рекомендованы дивиденды 291 руб./акц.

Скорр. EBITDA «Фосагро» выросла до 48,5 млрд руб. (+43% кв/кв) – компания опубликовала финансовые результаты за 3 кв. 2023 г. Реализация фосфорных удобрений в квартальном выражении выросла на 18%. Совет директоров рекомендовал выплату дивидендов за 9 мес. 2023 г. в размере 291 руб./акц. – дивидендная доходность 4,2%. Дата отсечки – 22 декабря 2023 г.

Прибыль «Софтлайна» выросла почти в 3,7х г/г

«Софтлайн» представил финансовые результаты за 3 кв. 2023 г. Оборот увеличился до 22,1 млрд руб. (+52% г/г), а валовая прибыль – до 5,7 млрд руб. (+266% г/г). Скорр. EBITDA выросла до 610 млн руб. против убытка в 1 млрд руб. в 3 кв. 2022 г.

Прибыль Сбербанка составила 1,26 трлн руб.

Сбербанк представил результаты по РПБУ за октябрь – чистая прибыль за 10 мес. 2023 г. составила 1,26 трлн руб., что соответствует рентабельности капитала 25%. В октябре чистая прибыль банка выросла до 133 млрд руб. (+2% м/м). Темпы роста кредитного портфеля замедлились до 2,7% м/м с 3,6% м/м в сентябре 2023 г.

Прибыль «Ростелекома» выросла на 58% г/г

Ростелеком опубликовал финансовые результаты за 3 кв. 2023 г. – чистая прибыль увеличилась на 58% г/г до 13,6 млрд руб. Выручка выросла до 174 млрд руб. (+14% г/г). OIBDA достигла 74 млрд руб. (+23% г/г), что соответствует рентабельности 42,6% против 39,5% годом ранее. Чистый долг на конец 3 кв. 2023 г. составил 498 млрд руб. (1,8х OIBDA за последние 12 мес.).

Whoosh: количество поездок выросло на 89% г/г

Согласно представленным операционным результатам компании за 10 мес. 2023 г., общее количество поездок Whoosh увеличилось до 99 млн (+89% г/г), а количество поездок на одного активного пользователя – до 14,5 (+42% г/г). Аудитория платформы кикшеринга выросла до 20 млн пользователей (+69% г/г).

ЕЖЕНЕДЕЛЬНЫЙ ОБЗОР

Positive Technologies: рост отгрузок на 23% г/г

Positive Technologies опубликовала финансовые результаты за 3 кв. 2023 г. Отгрузки выросли до 4,3 млрд руб. (+23% г/г). EBITDA снизилась до 989 млн руб. (-49% г/г), а рентабельность по EBITDA – до 27% (-28,1 п.п.).

«Газпром нефть»: дивиденд 82,94 руб./акц.

Совет директоров «Газпром нефти» рекомендовал выплату промежуточных дивидендов за 9 мес. 2023 г. в размере 82,94 руб./акц., что соответствует дивидендной доходности 10%. Дата отсечки – 26 декабря 2023 г.

Выручка VK увеличилась на 37% г/г

Общая выручка VK достигла 33,1 млрд руб. (+37% г/г), согласно представленной сокращенной отчетности компании за 3 кв. 2023 г. VK раскрыла только динамику выручки в разрезе основных сегментов, и не раскрыла данные по показателю рентабельности по скорр. EBITDA.

ЕЖЕНЕДЕЛЬНЫЙ ОБЗОР

РЫНОК ОБЛИГАЦИЙ

ОФЗ. Прошлая неделя характеризовалась уверенным ралли на рынке ОФЗ: кривая сместилась вниз на 40–85 б.п. в ближнем сегменте (котировки выросли на 0,2–1,8 п.п.) и на 30–40 б.п. на среднем и дальнем отрезках (рост котировок на 0,9–1,7 п.п.). С точки зрения динамики доходностей выделим 2-летний ОФЗ-26229 (УТМ 11,69%, -85 б.п. н/н, +1,4 п.п. н/н), тогда как лидером по росту цены стал 8-летний ОФЗ-26239 (УТМ 11,68%, -41 б.п. н/н, +1,7 п.п. н/н). За исключением абсолютно неликвидной сессии понедельника и скромных торгов пятницы, со вторника по четверг оборот на вторичном рынке был значительным (в среднем около 60 млрд руб./день, из которых три четверти приходилось на бумаги с плавающим купоном, которые по сути лишь переходили из рук в руки, не отражая существенной ценовой динамики). Из выпусков с фиксированным купоном наибольшим спросом пользовались длинные бумаги, обеспечившие половину вторичных торгов в этом сегменте.

Единственный на прошлой неделе аукцион ОФЗ-26243 с фиксированным купоном вновь оказался успешным для Минфина и продемонстрировал высокий спрос. Суммарный объем направленных заявок составил 101,3 млрд руб., а в итоге Минфин разместил облигаций на 42,3 млрд руб. по номиналу. Вновь наблюдался высокий интерес со стороны крупных участников: на пять крупнейших сделок пришлось 35 млрд руб. (15 млрд руб. было размещено напрямую на СПВБ). Доходность по цене отсечения составила 12,18%, что соответствует премии 8 б.п. по отношению ко вторичному рынку. Таким образом, в 3 кв. 2023 г. Минфин занял 287 млрд руб., исполнив квартальный план на 57%. Результаты аукциона оказали позитивное влияние на вторичный рынок. После отсечки доходности среднесрочных и длинных бумаг в моменте опускались в среднем на 9 б.п. ОФЗ-26243 стал одной из трех наиболее торгуемых на неделе бумаг с фиксированным купоном с оборотом 5,0 млрд руб. Остальные два выпуска – самый короткий ОФЗ-26223 (5,1 млрд руб.) и 9-летний ОФЗ-26241 (5,5 млрд руб.).

В Обзоре рисков финансовых рынков ЦБ отмечает, что в октябре на вторичном рынке ОФЗ банки были чистыми продавцами, тогда как НФО, нефинансовые организации и домохозяйства – покупателями. В целом такая ситуация сохраняется уже более года. По сути, банки переключаются во флоутеры, потому что на первичном рынке они являются их основными покупателями.

С учетом опубликованной в пятницу недельной инфляции (+0,42% н/н или 17% с.к.а.) мы полагаем, что сегодня ралли затормозится, даже несмотря на то, что подавляющий вклад в недельный показатель внесла разовая индексация цен на отечественные автомобили.

ЕЖЕНЕДЕЛЬНЫЙ ОБЗОР

РЫНОК ОБЛИГАЦИЙ

Корпоративные облигации. Первичный рынок. Среди наиболее примечательных сделок последней недели отметим очередное размещение «Русала» в юанях. В ходе сбора заявок эмитент увеличил объем транзакции с 500 млн юаней до 600 млн юаней. Срок 2,5 года, итоговый купон был установлен в размере 6,7% (при первоначальном ориентире 6,8%). Также состоялось размещение 2-летних облигаций «Ростелекома», купон по которым был определен на уровне 13,2%. Сбор заявок на выпуск прошел 8 ноября за час без премаркетинга, при этом объем размещения до текущего момента не раскрыт. В свою очередь КАМАЗ, который ранее планировал провести 9 октября новую облигационную сделку объемом 5 млрд руб., принял решение отложить ее на неопределенный срок.

На текущей неделе (14 ноября) состоится прием заявок по облигациям ООО «Интерлизинг». Параметры выпуска: объем – 3,5 млрд руб., срок обращения – 3 года (с амортизацией по 4% с даты 12-го купона), ориентир по купону не выше 16,5% (YTM 17,8%), купоны ежемесячные. Мы считаем новый выпуск интересным при доходности выше 17%. В этот же день МТС проведет сбор заявок на облигации с привязкой к RUONIA индикативного объема. Ориентир ставки: RUONIA + спред не выше 140 б.п. Напомним, в начале декабря бумагу со схожей структурой выпускала АФК Система (крупнейший акционер МТС). Ставка была установлена на уровне RUONIA + 190 б.п.

Во второй половине ноября на рынок первичного рублевого долга также планирует выйти компания «Аэрофьюэлз». Предварительные параметры сделки: объем не менее 1 млрд руб., срок 3 года, ориентир ставки купона 15,7–16,2%. Также о своих планах выйти на рынок с новой «золотой» облигацией сообщил представитель компании «Селигдар». Напомним, это будет уже третий аналогичный выпуск от данного эмитента, а сейчас «Селигдар» все еще находится в процессе размещения второго выпуска. Как ожидается, его объем будет эквивалентен стоимости до 250 кг золота (исходя из текущих цен это порядка 1,5 млрд руб.).

ЕЖЕНЕДЕЛЬНЫЙ ОБЗОР

ПРЕДСТОЯЩИЕ СОБЫТИЯ

Понедельник 13 ноября

Мосбиржа опубликует финансовые результаты по МСФО за 3 кв. 2023 г.

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

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

Whoosh: Совет директоров обсудит обратный выкуп акций

ОПЕК опубликует ежемесячный отчет по рынку нефти

Вторник 14 ноября

Форум Азиатско-Тихоокеанского экономического сотрудничества (АТЭС) – первый день

Международное энергетическое агентство опубликует ежемесячный отчет по рынку нефти

Еврозона: ВВП в 3 кв. 2023 г.

США: потребительская инфляция в октябре 2023 г.

Сбор заявок на облигации МТС 002P-02 (RUONIA + до 140 б.п.)

Сбор заявок на облигации «Интерлизинг» 001P-07 (ориентир доходности – не выше 16,50%)

Сбор заявок на облигации Ульяновской области 34006 (ориентир доходности – премия не выше 400 б.п. к ОФЗ (2,5 года))

Среда 15 ноября

Форум Азиатско-Тихоокеанского экономического сотрудничества (АТЭС) – второй день

HeadHunter опубликует финансовые результаты по МСФО за 3 кв. 2023 г.

Россия: ВВП в 3 кв. 2023 г.

Четверг 16 ноября

МТС опубликует финансовые результаты по МСФО за 3 кв. 2023 г.

Ozon опубликует финансовые результаты по МСФО за 3 кв. 2023 г.

Последний день сбора заявок на размещение облигаций «Альфа-банка» 3O-01 (купон – 6,75%)

Пятница 17 ноября

Еврозона: 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.