

Фондовый рынок РФ

Индекс МосБиржи с начала недели **+0%** (с начала года **+45,5%**). Рынок продолжает консолидацию в середине текущего диапазона 3000-3200. Покупатель слаб, а продавец перестал активно давить на цены. Технически рынок может уйти в любую сторону.

Но фундаментально спровоцировать новый виток снижения может риск повышения ключевой ставки на заседании ЦБ РФ 27.10.23. Несмотря на снижение цен на топливо в последнюю неделю, инфляция продолжает расти, а курс рубля прижался к 100 за доллар. **Пробой ниже 3000 означает старт более глубокой коррекции с целью 2800 по индексу.**

Россия отменила ограничения на экспорт дизельного топлива с высоким содержанием серы некоторых видов бункерного топлива. При этом правительство уточнило, что ограничения не затрагивают товары, принятые «Транснефтью» или РЖД к транспортировке до вступления в силу постановления.

Кроме этого стало известно, что **нефтяные компании в сентябре получили из российского бюджета выплаты по механизму топливного демпфера в размере 298,7 млрд руб.,** это самая крупная выплата в этом году, свидетельствуют данные Минфина РФ.

Таким образом, больше всего от демпфера выигрывают акции Татнефти, Газпром нефти и Башнефти.

НОВАТЭК выплатит промежуточные дивиденды. Акционеры утвердили дивиденды за I пол. 2023 г. в размере 34,5 руб. на акцию. Текущая дивидендная доходность составляет 2%. Дата закрытия реестра для получения дивидендов назначена на 10 октября 2023 г.

АЛРОСА выплатит промежуточные дивиденды. Акционеры утвердили дивиденды за I пол. 2023 г. в размере 3,77 руб. на акцию. Текущая дивидендная доходность составляет 5,2%. Дата закрытия реестра для получения дивидендов назначена на 18 октября 2023 г.

МосБиржа опубликовала итоги торгов за сентябрь 2023 г. Суммарный объем группы увеличился на 67% по сравнению с аналогичным периодом прошлого года. В частности выросли объемы денежного (+63% г/г), валютного (+65% г/г) и фондового (+106% г/г) рынков.

Кроме этого, стало известно, что биржа планирует опубликовать финансовые результаты за III кв. 2023 г. в октябре. *Ожидаем сильные финпоказатели, сохраняем положительный взгляд в отношении компании. Тем не менее, считаем, что акции МосБиржи не имеют достаточного потенциала роста с текущих отметок.*

Актив	Цена	За неделю
IMOEX	3134,25	0,03%
BRENT	87,37	-6,19%
USDRUB	99,58	1,65%
EURRUB	104,76	1,37%
S&P 500	4263,76	-0,57%
GOLD	1827,58	-1,16%
DXY	106,532	0,34%

IMOEX



НОВАТЭК



Astra планирует открыть книгу заявок на IPO 5 октября, **старт торгов – 13 октября**. Это производитель инфраструктурного программного обеспечения, Astra Linux – российской альтернативы Windows от Microsoft.

Компания планирует разместить 5% акций, это будет cash out. Действующие акционеры обязуются не продавать имеющиеся у них акции в течение 180 дней после завершения планируемого IPO.

Основная продукция компании – это операционная система Astra Linux, которая разрабатывается с 2008 г. В неё входит набор различного инфраструктурного программного обеспечения. В частности, почта, база данных, резервное копирование и т.д.

Основные клиенты компании – это ведущие энергетические и нефтегазовые предприятия, организации финансового сектора, медицинские и образовательные учреждения. Везде, где в текущих условиях важно импортозамещение иностранного ПО.

Российский рынок инфраструктурного ПО сейчас оценивается в 80-100 млрд руб. в год. При этом, 75% доли рынка операционных систем российских разработчиков уже за Astra. Таким образом, компания является доминирующим игроком на рынке на фоне импортозамещения.

Клиентская база хорошо диверсифицирована. На 30 июня 2023 г. доля корпоративных клиентов в выручке составила 70%, в том числе из энергетической отрасли – 20%, нефтегазовой индустрии – 14%, финансового сектора – 11%, промышленного сектора – 9%.

В 2022 г. выручка Astra достигла 5,4 млрд руб., увеличившись в 2,5 раза относительно предыдущего года. Чистая прибыль компании выросла до 3,1 млрд руб. При сохранении рентабельности, по нашим консервативным оценкам за 2023 г. компания может заработать чистой прибыли около 5 млрд руб.

Аналитики оценивают Astra в диапазоне 70-90 млрд руб. **При ожидаемой годовой чистой прибыли в районе 5 млрд руб., P/E компания стоит 16x по сравнению с 30x Группы Позитив.** Соответственно, Astra оценена будет ниже «аналогов» на рынке.

Дивидендная политика предусматривает не менее 50% от скорректированной чистой прибыли, при сохранении долговой нагрузки на низком уровне. На 30 июня 2023 г. чистая денежная позиция Astra составила около 0,5 млрд руб., что в свою очередь создает возможность для выплаты дивидендов акционерам.

Мы считаем, что имеет смысл участвовать в IPO Astra тем, кто хочет получить или увеличить экспозицию в IT секторе. Он, конечно, не дешев, но такая оценка может сохраняться долго на фоне импортозамещения, а бизнес при этом растет хорошими темпами.

Но и спекулятивно, акции могут показать положительную динамику после IPO из-за ее небольшого размера как в деньгах, так и в % от общего числа акций. Всем желающим может не хватить предложения в рамках IPO.

Южуралзолото группа компаний (ЮГК) планирует выйти на IPO. Акционеры ЮГК 31 октября рассмотрят возможность листинга акций на Московской бирже. Компания почти целиком принадлежит Константину Струкову и является одним из крупнейших золотодобытчиков в стране. Известна тем, что в прошлом году потеряла контроль над Petropavlovsk списав долю в убыток (планировала его консолидацию). На фоне упавших цен на золото потенциальное IPO выглядит интересно.

ДВМП получит 80 млрд руб. и \$13,8 млн от Зиявудина Магомедова и ряда офшоров – это более чем в 2 раза превышает чистую прибыль компании за 2022 г. На новости о положительном решении суда и взыскании акции ДВМП выросли вчера на 3%.

Основные события текущей недели

На текущей неделе стоит обратить внимание на следующие события:

- **Данные по рынку труда в США.**

Календарь событий
Понедельник 2 октября
Национальный день в Китае. Торги закрыты
Вторник 3 октября
Национальный день в Китае. Торги закрыты
Данные по объёму торгов Московской биржи за сентябрь 2023 г.
Среда 4 октября
Национальный день в Китае. Торги закрыты
Запасы сырой нефти в США
Четверг 5 октября
Национальный день в Китае. Торги закрыты
Пятница 6 октября
Национальный день в Китае. Торги закрыты
Данные по рынку труда в США

Рынок облигаций

Облигационный рынок продолжает снижаться, закладывая потенциальное повышение ключевой ставки ЦБ на фоне курса доллара около 100 руб. Индекс гособлигаций упал на 0,49%.

Минфин РФ разместил ОФЗ-ПК выпуска 29025 с погашением 12 августа 2037 г. на сумму 43,412 млрд руб. при спросе в 157,565 млрд руб.

На облигационном рынке из событий отметим:

Роснано готовится к банкротству. Компания предупредила о невозможности в полном объеме и своевременно обслуживать свои финансовые обязательства по долгам за счет собственных средств.

По итогам I пол. 2023 г. объем требований кредиторов компании значительно превышает стоимость ее активов. Чистый долг Роснано на 30 июня 2023 г. составил 95,56 млрд руб. против 90,85 млрд руб. на начало года. В декабре этого года компания должна погасить выпуск биржевых облигаций на 10 млрд руб.

Без вмешательства государства компания может обанкротиться. По данным «Ведомостей», в правительстве сомневаются, что ее дееспособность стоит поддерживать за счет бюджета.

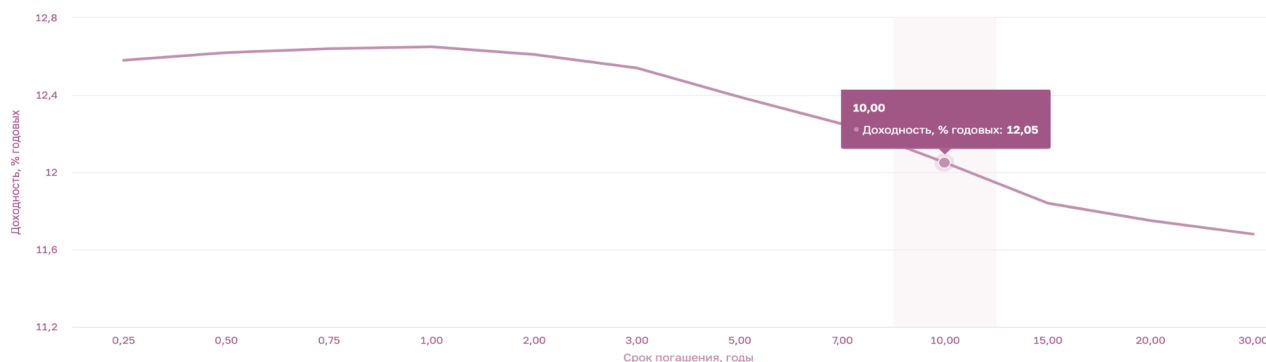
У Роснано есть следующие выпуски по облигациям, которые мы считаем целесообразно продать:

Название	ISIN	Погашение
РОСНАНО2P5	RU000A102HB3	12.12.2023
РОСНАН1П1	RU000A1000H5	23.12.2023
РОСНАНО2P4	RU000A101KK0	26.03.2024
РОСНАН2P2	RU000A101EW8	10.11.2025

Рекомендуем заменить на свежие флоатеры: АФК «Система», РЖД (001P-28R), РусГидро (Б0-П12), Газпром капитал (Б0-002P-09 / Б0-002P-10).

Также, есть выпуск облигаций РОСНАНО 8 с государственной гарантией с погашением в 2028 г. Госгарантия распространяется только на номинал и действительна только на дату погашения. Купон выплачивается и переоценивается дважды в год, а новый устанавливается за 7 дней до его начала как ставка бескупонной доходности по 7-летней ОФЗ +1,57%.

Кривая бескупонной доходности



на 04.10.2023

Срок до погашения, лет	0,25	0,50	0,75	1,00	2,00	3,00	5,00	7,00	10,00	15,00	20,00	30,00
Доходность, % годовых	12,58	12,62	12,64	12,65	12,61	12,54	12,39	12,25	12,05	11,84	11,75	11,68

Актив	Значение	Изменение
RGBITR	595,07	-0,49%
ОФЗ 1yr	12,70%	0,91%
ОФЗ 5yr	12,30%	0,54%
ОФЗ 10yr	12,10%	0,41%

RGBITR (гос. бонды в Р)



Рынок облигаций

5 октября размещение облигаций «РЖД» серии 001P-28R объемом 30 млрд руб. Срок обращения – 7 лет. Купонный период – 31 день. Финальный ориентир по ставке купона составляет RUONIA + 120 б.п.

Считаем, выпуск может быть интересен тем, что на рынке уже торгуется очень похожий РЖД 1P-26. Он платит купон RUONIA + 1,30% и стоит около 101% от номинала. При этом он на 2 года короче. С учетом премии к номиналу, за 5 лет инвестор получит RUONIA + 1,1%. При сохранении купона на уровне RUONIA + 1,20%, размещаемый выпуск может стоить около 100,70-100,95%.

10 октября будет открыта книга заявок по «золотым» облигациям «Селигдар» серии GOLD02. Номинальная стоимость каждой облигации, рассматриваемая в качестве условной денежной единицы, составляет 1 грамм золота. Денежный эквивалент номинала облигации – в рублях, на основе Учетной цены на золото, установленной Банком России.

Срок обращения – 6,23 года. Купонный период – 91 день. Дюрация – 4,3 года. Амортизация: по 10% от номинальной стоимости – в даты выплаты 11, 12, 15, 16 купонов и по 15% от номинальной стоимости в даты выплаты 22, 23, 24, 25 купонов. Ориентир по ставке купона – 5,5% годовых. Предварительная дата начала размещения – 13 октября.

10 октября Газпром капитал размещает облигации серий БО-002P-09 и БО-002P-10 объемом не менее 30 млрд руб. по каждому выпуску. Срок обращения выпуска – 4,5 года, оферта не предусмотрена. Купонный период – 91 день.

Тип купона – переменный, определяемый как сумма доходов за каждый день купонного периода, исходя из RUONIA + 130 б.п. Таким образом, ставка купона будет на уровне 13,79%.

11 октября размещение облигаций «РусГидро» серии БО-П12 объемом 30 млрд руб. Срок обращения – 5 лет. Купонный период – 91 день. Финальный ориентир по ставке купона составляет RUONIA + 120 б.п., что составляет 14,2%.

Ниже представлены предстоящие размещения по российским корпоративным облигациям:

Наименование компании	Объем, млрд руб.	Дата размещения	Купон, %	Купонный период, дни	Срок обращения, лет	Дополнительно
РЖД (001P-28R)	30	5 октября	13,37	31	7	Ориентир по ставке купона RUONIA + спред не более 120 б.п.
Газпром капитал (БО-002P-09 / БО-002P-10)	30	10 октября	13,72	91	4,5	Ориентир по ставке купона RUONIA + спред не более 130 б.п.
ЯТЭК (001P-03)	5	10 октября (книга)	-	91	3	Ориентир по доходности – не выше G-curve на сроке 1.5 года + 400 б.п. Срок до оферты – 1.5 года. Предварительная дата начала размещения – 13 октября.
Охта Групп (БО-П03)	0,5	11 октября	17	91	3	Ориентир по ставке 1-4 купонов установлен на уровне 17% годовых, 5-8 купонов – 16% годовых, 9-12 купонов – 14% годовых.
РусГидро (БО-П12)	30	11 октября	14,2	91	5	Ориентир по ставке купона ЦБ РФ + 120 б.п.
Моторика (БО-01)	0,3	12 октября (книга)	16,25	91	3	По выпуску предусмотрена амортизация в даты выплат купонов: 9-го купона – 10% от номинала, 10-го купона – 20% от номинала, 11-го купона – 30% от номинала, 12-го купона – 40% от номинала. Предварительная дата размещения – 17 октября.
Элемент Лизинг (001P-06)	1	Октябрь	-	30	3	Дюрация ~ 1,3 года. По выпуску предусмотрена амортизация: в даты выплат 1-35 купонов – по 2.77% от номинальной стоимости; 36 купона (погашение) – 3,05% от номинальной стоимости.
МБЭС (002P-01)	3	Неопределенный срок	-	91	2-3	Дата начала размещения и ориентир по доходности будут определены позднее.
КИФА (001P-01)	0,2	Неопределенный срок	15	91	3	Индикативная дюрация – 1,9 года. Амортизация в даты выплат: 4-го купона – 20% от номинальной стоимости, 8-го купона – 30% от номинальной стоимости, 12-го купона – 50% от номинальной стоимости.
Глоракс (001P-01)	1	Неопределенный срок	15	91	2	Изначально размещение было запланировано на 10 марта.

Валютный и сырьевой рынки

Валютная пара **USD/RUB** с начала недели **+1,65%** до **99,6** руб.

«Нет, повода для беспокойства по-прежнему нет. Есть определенные колебания, мы все-таки живем в рублевой зоне, поэтому такое чрезмерное внимание к курсу доллара, оно возможно с эмоциональной точки зрения. Но, скорее, это рудименты прошлого, все-таки. Нужно привыкать жить в рублевой зоне и не чувствовать себя столь зависимыми от курса доллара», — сказал Песков..

На фоне движения рубля к 100 за доллар, это можно воспринимать, как признание невозможности обеспечить укрепление рубля, как со стороны МЭР, так и ЦБ.

ЦБ видит необходимость поддерживать умеренно жесткую ДКП и в течении 2024 года. А для возвращения инфляции к цели в 4%, вероятно, **весь 2024 год, будет необходима ЖЕСТКАЯ ДКП** – зампред ЦБ Заботкин.

Рассчитывать на укрепление рубля похоже более не стоит, все что выше 90 и ниже 100 полностью устраивает государство.

НЕФТЬ марки Brent с начала недели **-6,2%** до **\$87,4** за баррель.

Саудовская Аравия продолжит добровольно сокращать добычу нефти на 1 млн б/с до конца 2023 года.

РФ сохраняет планы по добровольному сокращению экспорта нефти в 300 тыс. б/с до конца 2023.

Цены на нефть на этой неделе резко скорректировались на фоне риска дальнейшего повышения ставки со стороны ФРС. Что в свою очередь усиливает риски рецессии и будущего падения спроса на нефть.

ОПЕК+ заинтересован поддерживать цены на текущих уровнях, возможно мы увидим новые шаги в сторону снижения предложения на рынке.

USDRUB



EURRUB



CNYRUB



Нефть



Мировые рынки

Индекс **S&P 500** с начала недели **-0,6% до 4264** пунктов.

Рынок акций США постепенно скатывается все ниже. А вероятность еще одного повышения ставки становится все выше. Рынки свопов теперь прайсят вероятность ещё одного повышения ставки ФРС на уровне почти 48% против 30-35% на прошлой неделе.

Bowman (ФРС): ФРС нужно повысить ставку еще и потом держать ее на высоком уровне!

При этом все больше признаков торможения экономики. **JPMorgan** - мы больше склоняемся к сценарию мягкой рецессии, а не к мягкой посадки.

Manufacturing PMI (сентябрь) = 49.8 (все еще ниже 50).

Также из интересного. Палата представителей конгресса США впервые в истории **отправила в отставку своего спикера Маккарти**. На его место предложили Трампа. Предвыборная гонка началась.

С начала 2023 г.
S&P 500 +11,11%

S&P 500



US10Y



КОНТАКТЫ



8 800 101 00 55

8 (812) 611 00 00

8 (495) 401 52 13



Санкт-Петербург, ул. Марата 69-71

Бизнес-центр «Ренессанс Плаза»

Москва, ул. Маши Порываевой 34, ДЦ

«Домников», блок 1, 12 этаж



sales@brokerkf.ru



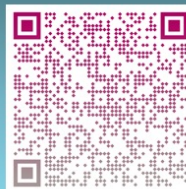
brokerkf.ru

Мобильное приложение КИТ ИНВЕСТИЦИИ

Google Play



App Store



RuStore



КИТ Финанс (АО).

Лицензии профессионального участника рынка ценных бумаг выданы на осуществление:

- дилерской деятельности № 040-06539-010000 от 14.10.2003 (выдана ФКЦБ России),
- брокерской деятельности № 040-06525-100000 от 14.10.2003 (выдана ФКЦБ России),
- деятельности по управлению ценными бумагами № 040-13670-001000 от 26.04.2012 (выдана ФСФР России),
- депозитарной деятельности № 040-06467-000100 от 03.10.2003 (выдана ФКЦБ России).

Без ограничения срока действия.

Настоящий обзор подготовлен исключительно в информационных целях. Ни полностью, ни в какой-либо части не представляет собой предложение по покупке, продаже или совершению каких-либо сделок или инвестиций в отношении указанных в настоящем обзоре финансовых инструментов.

Настоящий обзор не является индивидуальной инвестиционной рекомендацией. Финансовые инструменты либо операции, упомянутые в настоящем обзоре, могут не соответствовать Вашему инвестиционному профилю, инвестиционным целям и/или ожиданиям. Определение соответствия финансового инструмента и операции, соответствующие Вашим интересам, инвестиционным целям, инвестиционному горизонту и уровню допустимого риска, является Вашей задачей. КИТ Финанс (АО) не несет ответственности за возможные убытки в случае совершения операции либо инвестирования в финансовые инструменты, упомянутые в настоящем обзоре. КИТ Финанс (АО) не рекомендует использовать указанную информацию в качестве единственного источника информации при принятии инвестиционного решения.

Информация, использованная при подготовке настоящего обзора, получена из предположительно достоверных источников, при этом проверка использованных данных не проводилась. КИТ Финанс (АО) не дает никаких гарантий корректности, содержащейся в настоящем обзоре. КИТ Финанс (АО) не обязан обновлять или каким-либо образом актуализировать настоящий обзор, однако КИТ Финанс (АО) имеет право по своему усмотрению, без какого-либо уведомления изменять и/или дополнять настоящий обзор и содержащиеся в нем рекомендации. Настоящий обзор не может быть воспроизведен, опубликован или распространен ни полностью, ни в какой-либо части, на него нельзя делать ссылки или проводить из него цитаты без предварительного письменного разрешения КИТ Финанс (АО).

КИТ Финанс (АО) не несет ответственности за любые неблагоприятные последствия, в том числе убытки, причиненные в результате использования информации, содержащейся в настоящем обзоре, или в результате инвестиционных решений, принятых на основании данной информации и/или аналитических материалов, рекомендаций, программного обеспечения, каких-либо файлов и/или иной информации, полученной от КИТ Финанс (АО). Решение о совершении соответствующей сделки принимает только Клиент. Размер инвестированного капитала Клиента может увеличиваться или уменьшаться. Результаты инвестирования в прошлом не определяют доходы в будущем.

Расходы клиента при совершении сделки указаны в тарифах Компании:
https://brokerkf.ru/soprovozhdenie_klientov/customer-support/regulations-and-applications/