

Фондовый рынок РФ

Индекс МосБиржи с начала недели **+1,6%** (с начала года **+48,3%**). Рынок продолжает консолидацию диапазона 3000-3200. Вчера была попытка протестировать 3200 на фоне сильного роста акций Лукойла до годовых максимумов. Технически рынок может уйти в любую сторону, шансы равны.

А фундаментально спровоцировать новый виток снижения может риск повышения ключевой ставки на заседании ЦБ РФ 27.10.23. Инфляция за сентябрь высокая, рубль выше 100 е пускают. **Пробой ниже 3000 ознаменует старт более глубокой коррекции с целью 2800 по индексу.** А пока рынок в боковике, движения могут быть в любую сторону.

Башнефть выигрывает от изменения топливного демпфера. **С 1 октября правительство приняло решение внести правки в НК РФ**, согласно которым демпферные платежи восстанавливаются в полном размере. Напомним, с 1 сентября было снижение коэффициента демпфера в 2 раза.

Наибольший доход от этого механизма получают нефтеперерабатывающие компании. **Нефтепереработка формирует значительную долю выручки компании.**

В связи с этим, мы пересматриваем наш целевой ориентир по «префам» Башнефти и поднимаем его до 1800 руб. [Подробнее смотрите в обзоре.](#)

При этом, нефтяники в октябре не получают выплат по демпферу за сентябрь 2023 г., условия для этого не были соблюдены - цены выросли сильнее допустимого. Об этом заявил замглавы Минфина РФ Алексей Сазанов в кулуарах Совета Федерации.

Детский мир сообщил о программе приобретения акций ПАО «Детский мир» в дополнение к публичной оферте о приобретении акций от 5 октября. Приобретение акций в рамках программы на торгах Московской биржи будет осуществляться дочерним обществом – ООО «ДМИ» с 9 октября 2023 г. по 3 ноября 2023 г. по цене 71,5 руб. за акцию.

Напомним, ретейлер детских товаров выкупает свои бумаги у инвесторов в рамках реорганизации бизнеса из публичного в частный. Компания планирует выкупить 100% бумаг, находящихся в обращении. Ранее Детский Мир объявил оферту, в рамках которой держатели акций могут их продать по цене 71,5 руб. за бумагу.

Polymetal завершил предложение по обмену акций, произвел второй транш обыкновенных акций в количестве 2 543 840 штук, выкупленных компанией до 11 октября.

Компания пояснила, что Polymetal принадлежит 41 614 678 обыкновенных казначейских акций, которые не предоставляют прав голоса или экономические права. Polymetal намерен «аннулировать данные акции при смягчении наложенных на НРД ограничений, до этого момента эти акции будут храниться на казначейских счетах компании и не будут перевыпущены».

Магнит готов выкупить до 7,9% от всех выпущенных и находящихся в обращении акций у нерезидентов по цене первого раунда за 2215 руб. 8 ноября Магнит закроет сбор заявок, 15 ноября объявит итоговый размер выкупа, а к 30 ноября планирует завершить все расчеты.

В связи с этим, [мы подтверждаем](#) рейтинг «Покупать» акции Магнита и целевой ориентир 6900 руб.

Актив	Цена	За неделю
IMOEX	3194,89	1,57%
BRENT	85,34	1,14%
USDRUB	100,2	-0,20%
EURRUB	106,5	0,70%
S&P 500	4376,94	1,59%
GOLD	1877,340	2,47%
DXY	105,690	-0,39%

IMOEX



Башнефть-п



Сбер отчитался о финансовых результатах за 9 мес. 2023 г. по РСБУ. Чистый процентный доход с начала года увеличился на 38,1% по сравнению с аналогичным периодом прошлого года – до 1,7 трлн руб. Комиссионные доходы выросли на 18,9% – до 515,2 млрд руб.

Расходы на резервы и переоценка кредитов, оцениваемых по справедливой стоимости, за январь-сентябрь составили 550,9 млрд руб. В результате, чистая прибыль Сбера за 9 мес. 2023 г. составила 1,1 трлн руб. Чистая прибыль за сентябрь – 130,9 млрд руб.

Таким образом, банк уже заработал дивиденды в размере 24,4 руб. на оба типа акций. В связи с этим, мы оставляем наш прогноз по дивидендам за 2023 г. в размере 33 руб.

Пока сохраняем рейтинг «Покупать» и целевой ориентир 300 руб. за акцию. При условии, что в 2024 г. ЦБ перейдет к снижению ключевой ставки. Текущая доходность идеи из [стратегии на II пол. 2023 г.](#) составляет около 10%.

Astra планирует провести IPO, 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.

Ценовой диапазон IPO Astra составит от 300 руб. до 333 руб. за одну акцию. Это соответствует рыночной капитализации компании в диапазоне 63–69,9 млрд руб. Получается **компания по P/E оценивается в 13-14x годовых прибылей 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.

Основные события текущей недели

На текущей неделе стоит обратить внимание на следующие события:

- Ежемесячный отчет ОПЕК и МЭА;
- Инфляция в США, России и Китае.

Календарь событий
Понедельник 9 октября
Последний день покупки акций НОВАТЭКа для получения дивидендов
Вторник 10 октября
Финансовые результаты Сбера по РПБУ за сентябрь 2023 г.
Среда 11 октября
Краткосрочный прогноз ситуации на рынках энергоносителей от EIA
Инфляция в России
Публикация протоколов FOMC
Запасы сырой нефти в США
Четверг 12 октября
Ежемесячный отчет МЭА
Ежемесячный отчет ОПЕК
Инфляция в США
Пятница 13 октября
Инфляция в Китае
Ожидается старт торгов акциями Группы Астра (ASTR)

Рынок облигаций

Облигационный рынок продолжает снижаться, закладывая потенциальное повышение ключевой ставки ЦБ на фоне высоких данных по инфляции за сентябрь. **Рост цен в сентябре выше ожиданий: +0.87% м/м против оценок в 0.75% м/м. В годовом выражении инфляция 6,26% (выше прогнозов ЦБ).** Индекс гособлигаций с начала недели снижается на 0,21%.

Минфин сообщил о планах заимствований на IV кв. 2023 г.: 500 млрд руб. по номинальной стоимости. На данный период запланировано всего 13 аукционных дней.

На облигационном рынке из событий отметим:

13 октября будет размещение «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.

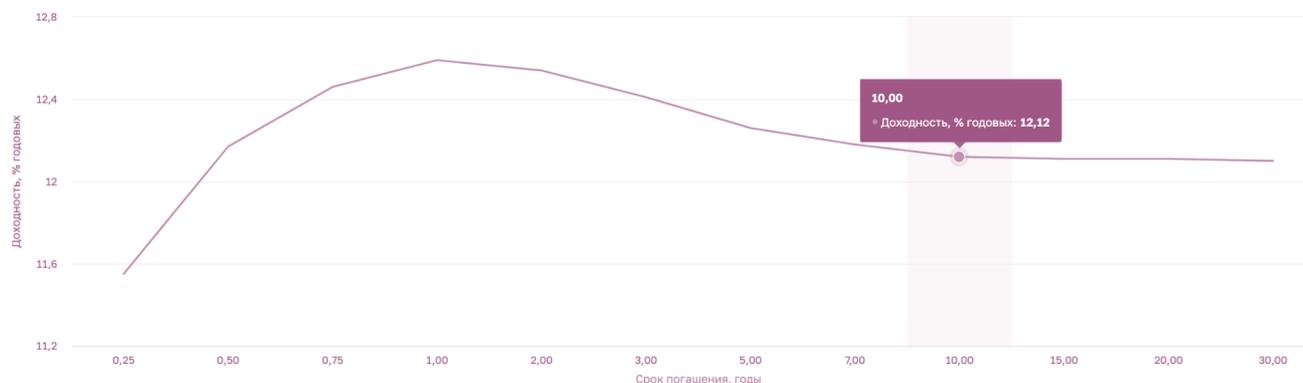
Срок обращения – 6,23 года. Купонный период – 91 день. Дюрация – 4,3 года. Амортизация: по 10% от номинальной стоимости – в даты выплаты 11, 12, 15, 16 купонов и по 15% от номинальной стоимости в даты выплаты 22, 23, 24, 25 купонов. Ориентир по ставке купона – 5,5% годовых.

17 октября «МТС-Банк» проведет сбор заявок на биржевые облигации серий 001P-03 объемом не менее 5 млрд руб. Срок обращения выпусков – 3 лет. 1-й купонный период – 2 дня, 2-13 купонный период – 91 день. Предварительная дата начала размещения – 23 октября.

Тип купона – переменный. **Ориентир по ставке купона – не более RUONIA + 250 б.п.** Это соответствует **доходности – 15,56%**. Ориентировочная доходность размещаемого выпуска в среднем выше текущих флоатеров на рынке с таким же рейтингом. На фоне ужесточения денежно-кредитной политики Банка России, мы считаем целесообразным участвовать в данном размещении.

23 октября, в дату окончания 9-го купонного периода, «РУСАЛ Братск» досрочно погасит выпуск облигаций серии БО-001P-01 (RU000A100BV0).

Кривая бескупонной доходности



Актив	Значение	Изменение
RGBITR	589,71	-0,21%
ОФЗ 1yr	12,40%	-0,30%
ОФЗ 5yr	12,50%	0,20%
ОФЗ 10yr	12,40%	0,30%

RGBITR (гос. бонды в Р)



на 11.10.2023

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	11.55	12.17	12.46	12.59	12.54	12.41	12.26	12.18	12.12	12.11	12.11	12.10

Рынок облигаций

Владельцы облигаций «ЗАСЛОН» серии 001P-01 (RU000A1064X8) получили право требовать досрочного погашения в связи с тем, что внеочередным общим собранием акционеров Акционерного общества «ЗАСЛОН» принято решение о реорганизации в форме выделения из него нового юридического лица/

Ниже представлены предстоящие размещения по российским корпоративным облигациям:

Наименование компании	Объем, млрд руб.	Дата размещения	Купон, %	Купонный период, дни	Срок обращения, лет	Дополнительно
ЯТЭК (001P-03)	5	13 октября	15,35	91	3	Срок до оферты – 1,5 года.
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.
АБЗ-1 (001P-05)	1,5-2	12 октября (книга)	16,5	30	3	По выпуску предусмотрен ковенантный пакет. По выпуску предусмотрена амортизация: по 16.5% от номинала – в даты выплат 21, 24, 27, 30, 33 купонов и 17.5% от номинала – в дату выплаты 36-го купона. Дата начала размещения – 16 октября.
Элемент Лизинг (001P-06)	1	13 октября (книга)	16	30	3	Эффективная доходность – 17,23% годовых. 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. Предварительная дата начала размещения – 18 октября.
Моторика (БО-01)	0,3	16 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.
Аренза-Про (001P-03)	0,3	17 октября (книга)	15	31	5	Эффективная доходность – 16,08% годовых. Срок до оферты – 2 года. Предварительная дата начала размещения – 19 октября.
«МТС-Банк» (001P-03)	5	17 октября (книга)	15,49	91	3	Тип купона – переменный. Ориентир по ставке купона – не более RUONIA + 250 б.п. Это соответствует доходности – 15,49%. Предварительная дата начала размещения – 23 октября.

Валютный и сырьевой рынки

Валютная пара **USD/RUB** с начала недели **-0,2%** до **100,20** руб.

Для стабилизации валютного курса устанавливается **обязательная продажа валютной выручки экспортеров**. Президент России подписал соответствующий указ. Согласно документу вводятся три основных нововведения:

- 1) сроком на **6 месяцев** для отдельных компаний вводится обязательная репатриация и продажа валютной выручки на российском рынке в объемах и сроках, которые будут установлены правительством. Соответствующее распоряжение планируется принять в суточный срок.
- 2) вводится обязанность для отдельных компаний по представлению в Банк России и Росфинмониторинг индикативных планов-графиков по покупке и продаже иностранной валюты на внутреннем рынке.
- 3) в отдельные компании вводятся уполномоченные представители Росфинмониторинга, в задачи которых входит мониторинг и обеспечение соблюдения правил валютного регулирования.

Похоже Минфин переспорил ЦБ. На утренних торгах фьючерс на рубль близок к 97 за доллар. Несмотря на то, что параметры продажи выручки еще оглашены, **эта мера по стабилизации рубля. А не по его укреплению!** Ждать существенного эффекта не стоит судя по статистике ЦБ (экспортеры и так продают почти всю выручку).

- ЦБ НЕ ИСКЛЮЧАЕТ ДОПОЛНИТЕЛЬНОГО УЖЕСТОЧЕНИЯ ДКП К УЖЕ ПРИНЯТЫМ РЕШЕНИЯМ ПО КЛЮЧЕВОЙ СТАВКЕ.

- ЖЕСТКУЮ ДКП ПРИДЕТСЯ ПОДДЕРЖИВАТЬ И В 2024Г, НЕ ИСКЛЮЧЕНО УСИЛЕНИЕ ЖЕСТКОСТИ ПОЛИТИКИ.

Избежать повышения ставки минимум на 100 б.п. на предстоящем заседании после вчерашних данных по инфляции не представляется возможным.

Профицит СТО за 9м \$40.9 млрд, за 3кв. \$7 млрд.

В совокупности меры ЦБ и Минфина должны стабилизировать курс в диапазоне 90 -100. Стратегия работы здесь очень проста, **докупать валюту ниже середины диапазона.**

НЕФТЬ марки Brent с начала недели **+1,2%** до **\$85,4** за баррель.

Возросшая напряженность на Ближнем востоке, создавшая риски перебоев с поставками (речь про Иран), может поддерживать цены на нефть на текущих уровнях в ближайшие недели.

USDRUB



EURRUB



CNYRUB



Нефть



Мировые рынки

Индекс S&P 500 за прошлую неделю +1,6% до 4377 пунктов.

минутки с прошлого заседания FOMC:

- выросла неопределенность в экономике;
- члены ФРС видят риски замедления экономики;
- члены ФРС видят риски роста безработицы;
- члены ФРС видят риски роста инфляции;
- ФРС может продолжить сокращать баланс уже на фоне снижения ставки;
- возможно понадобится осторожно продолжать ужесточение ДКП;
- ставки близки к пику;
- ставки должны оставаться на ограничительном уровне до явных признаков замедления инфляции.

Минутки скорее звучат в голубином настрое, сигнализируя о том, что пик по ставке где-то здесь.

С начала 2023 г.
S&P 500 +13,80%

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/