

Фондовый рынок РФ

Индекс МосБиржи с начала недели **+2,4%** (с начала года **+51,8%**). Рынок закрывает неделю очень сильно, на локальных максимумах (3270), до годовых максимумов не хватило буквально 0,5%.

Основной рост идет за нефтяного сектора, где ожидаются сильные прибыли за 3 кв., и рекомендации промежуточных дивидендов. А риски повышения ключевой ставки рынком игнорируются (заседание ЦБ РФ уже в эту ПТ), так же как и остановка в девальвации рубля.

Текущая неделя будет волатильной, близость годовых максимумов на фоне важных макро-событий.

Лукойл может выплатить промежуточные дивиденды. Стало известно, что 26 октября состоится заседание совета директоров компании, где будет рассмотрен вопрос по дивидендам.

В официальном сообщении эмитента значится, что дивиденды будут за 9 мес. 2023 г., но традиционно, выплаты будут за I полугодие. По нашим оценкам, Лукойл может выплатить промежуточные дивиденды около 600 руб. на акцию. Консенсус-прогноз «Интерфакса» по промежуточным дивидендам составляет 547 руб. на акцию.

На фоне этого котировки достигли исторических максимумов. Сохраняем целевой ориентир по акциям Лукойла на уровне 8000 руб., но понижаем рейтинг с «Покупать» до «Держать».

Транснефть опубликовала финансовые результаты за 9 мес. 2023 г. по РСБУ. Выручка компании выросла на 7,2% по сравнению с аналогичным периодом прошлого года – до 884 млрд руб. При этом, чистая прибыль увеличилась в 4,2 раза – до 190,6 млрд руб.

Рост прибыли обусловлен положительной переоценкой финансовых вложений компании и прибылью от курсовых разниц. В данном случае, мы считаем, что положительное влияние оказала переоценка акций НМПТ, котировки которой выросли с начала года на 186,5%.

Тем не менее, для нас важна чистая прибыль компании по МСФО, база которой используется для выплаты дивидендов.

На фоне вышеперечисленного акции Транснефти на неделе выросли до 150 000 руб., но затем скорректировались вместе с рынком. Подтверждаем рейтинг «Покупать» в ожидании сплита акций и целевой ориентир 160 000 руб. Основным драйвером роста здесь пока выступает ожидание сплита акций.

Инициативы по повышению привлекательности «Транснефти», помимо принятого советом директоров решения о сплите, обсуждаются с правительством. «Пока все, что можем сказать, что совет директоров и государство поддержало сплит акций – это очень важный шаг для того, чтобы больше российских граждан могли инвестировать в Транснефть, компанию, крайне надежную, крайне перспективную, которая обеспечивает поставки и транспортировку нашей нефти», – сообщил журналистам глава РФПИ, член совета директоров трубопроводной монополии **Кирилл Дмитриев**. «И мы также надеемся, что и другие меры, которые мы предлагали, также будут в свое время приняты, и ведем обсуждение этих мер с правительством», – добавил он.

Актив	Цена	За неделю
IMOEX	3269,27	2,41%
BRENT	92,32	1,56%
USDRUB	95,32	-1,97%
EURRUB	100,85	-1,29%
S&P 500	4224,15	-2,39%
GOLD	1980,90	2,51%
DXY	106,163	-0,48%

IMOEX



Лукойл



Группа Позитив утвердила новую редакцию дивидендной политики. Совет директоров компании утвердил новую редакцию дивидендной политики, в рамках которой, Группа Позитив планирует ежегодно направлять на дивиденды от 50 до 100% управленческой чистой прибыли – NIC (net income before capitalization of expenses).

В 2023 г. компания уже дважды выплачивала дивиденды по итогам прошлого года – в размере 50% и 25% NIC за 2022 г. В сумме акционеры получили 3,75 млрд руб. в виде дивидендов.

При этом, совет директоров Группы Позитив принял решение по размеру **дивидендов в размере 15,8 руб. на акцию**. Дивидендная доходность составляет 0,7%. Дата закрытия реестра для получения дивидендов назначена на 3 декабря 2023 г.

Также совладелец компании Юрий Максимов рассказал о предстоящей допэмиссии акций. В целом компания планирует при каждом удвоении капитализации проводить допэмиссию акций на 25% для мотивации сотрудников. Механизм допэмиссии будет детально раскрыт позже, как и система мотивации сотрудников. Компания стремится к прозрачности в данных вопросах.

Но такой размер допэмиссии выглядит чрезмерным, в деньгах это порядка 40 млрд руб. от текущей капитализации на 2500 текущих сотрудников компании. На фоне новостей о допэмиссии, акции Группы Позитив начали снижаться, так как это размывает доли акционеров и снижает дивиденд на акцию.

ВК упали после возобновления торгов бумагами после обмена расписок на акции в рамках редомициляции. 20 октября с открытия торгов акции ВК упали на более чем на 15%, но затем бумаги начали откупать.

Такое падение скорее всего связано с тем, что резиденты РФ, которым расконвертировали депозитарные расписки из Euroclear фиксировали прибыль. Кроме этого, хотим отметить, что распродажа бумаг началась ещё до расконвертации.

X5 Group опубликовала сильные операционные результаты за III кв. 2023 г. Выручка компании выросла на 22,7% по сравнению с аналогичным периодом прошлого года – до 794,5 млрд руб. на фоне роста LFL-продаж на 10,2% год к году.

В частности, средний чек по группе вырос на 4,1% год к году, количество покупателей на 18%, рост торговых площадей прибавил 8,3%, количество магазинов +10,1%.

Компания продолжает фокусироваться на укреплении своих позиций в ключевых регионах и расширении присутствия как органически, так и за счет сделок M&A. Почти все показатели улучшились, как относительно года, так и предыдущего квартала. В связи с этим, ждём сильные финансовые результаты за III кв. 2023 г. по МСФО.

Остаётся открытым вопрос переезда в российскую или дружественную России юрисдикцию. Это один из главных потенциальных драйверов. Напомним, летом президент РФ поручил правительству до декабря 2023 г. ускорить возвращение активов в ключевых отраслях из иностранных юрисдикций в российскую. Но так как X5 Group зарегистрирована в Нидерландах – это проблематично, компания может попасть под налог.

Ростелеком выплатит дивиденды за 2022 г. Совет директоров компании рекомендовал дивиденды на оба типа акций в размере 5,4465 руб. Дивидендная доходность по обыкновенным составила 7%, на «префы» – 8,1%. Дата закрытия реестра для получения дивидендов назначена на 1 декабря 2023 г.

Whoosh выплатит дивиденды за 9 мес. 2023 г. Совет директоров компании рекомендовал дивиденды в размере 10,25 руб. Дивидендная доходность составляет 4,5%. Дата закрытия реестра для получения дивидендов назначена на 4 декабря 2023 г.

Селигдар выплатит дивиденды за 9 мес. 2023 г. Совет директоров компании рекомендовал дивиденды в размере 2 руб. Дивидендная доходность составляет 2,5%. Дата закрытия реестра для получения дивидендов назначена на 3 декабря 2023 г.

Основные события текущей недели

На текущей неделе стоит обратить внимание на следующие события:

- Саммит лидеров ЕС;
- Заседание ЕЦБ и ЦБ РФ;
- Данные по ВВП в США за III кв. 2023 г.

Календарь событий
Понедельник 23 октября
Производственные результаты Норильского никеля за 9 мес. 2023 г.
Операционные результаты РусАгро за III кв. 2023 г.
Операционные результаты РусГидро за III кв. 2023 г.
Вторник 24 октября
Заседание совета директоров Газпрома (инвестпрограмма и бюджет на 2023 г.)
Операционные результаты ТГК-1 за III кв. 2023 г.
Среда 25 октября
Запасы сырой нефти в США
Четверг 26 октября
Саммит лидеров ЕС
Заседание ЕЦБ
Данные по ВВП в США за III кв. 2023 г.
Заседание совета директоров Лукойла (дивиденды)
Пятница 27 октября
Заседание Банка России
Финансовые результаты РусГидро за III кв. 2023 г. по РСБУ
Операционные результаты ТГК-1 за III кв. 2023 г.
Финансовые результаты Яндекса за III кв. 2023 г.

Рынок облигаций

Облигационный рынок слегка стабилизировался, но данные по инфляции не оставляют для Банк России вариантов, как повысить ключевую ставку. Годовая инфляция в России с 10 по 16 октября ускорилась до 6,4% с 6,3% неделей ранее. Текущие темпы с сезонной коррекцией остаются устойчиво выше целей ЦБ РФ. Цены на бензин и дизель действительно снижаются, рубль на прошлой неделе смог укрепить, но этого недостаточно. В связи с этим, мы **ожидаем повышение ключевой ставки на 100 б.п. - до 14%**.

Минфин РФ разместил ОФЗ-ПД выпуска 26238 с датой погашения 15 мая 2041 г. на 9,275 млрд руб. при спросе в 20,559 млрд руб.

Цена отсечения составила 64,4% от номинала, доходность по цене отсечения – 12,36% годовых. Средневзвешенная цена – 64,4828% от номинала, доходность по средневзвешенной цене – 12,34% годовых.

На облигационном рынке из событий отметим:

23 октября «МТС-Банк» разместит выпуск облигаций серии 001P-03 объемом 10 млрд руб. Срок обращения выпусков – 3 лет. 1-й купонный период – 2 дня, 2-13 купонный период – 91 день.

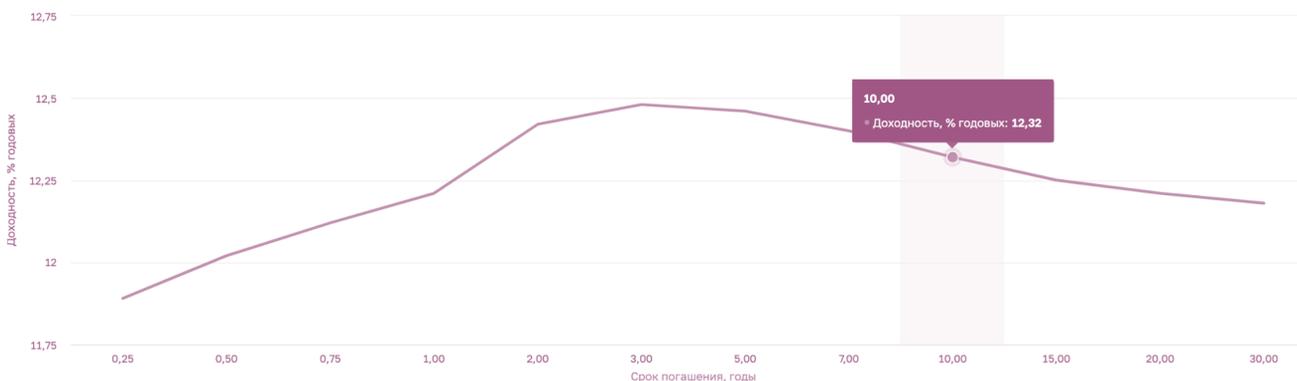
Тип купона – переменный. Ориентир по ставке купона снижен с 250 б.п. до 220 б.п. + RUONIA. Это соответствует доходности –15,37%. Ориентировочная доходность размещаемого выпуска в среднем выше текущих флоатеров на рынке с таким же рейтингом. На фоне ужесточения денежно-кредитной политики Банка России, мы считаем целесообразным участвовать в данном размещении. [Подробнее смотрите в обзоре.](#)

Актив	Значение	Изменение
RGBITR	593,70	-0,04%
ОФЗ 1yr	12,00%	-0,30%
ОФЗ 5yr	12,40%	-0,10%
ОФЗ 10yr	12,30%	-0,10%

RGBITR (гос. бонды в Р)



Кривая бескупонной доходности



на 20.10.2023

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	11.89	12.02	12.12	12.21	12.42	12.48	12.46	12.40	12.32	12.25	12.21	12.18

Рынок облигаций

25 октября «Солнечный свет» разместит облигации серии 001P-01 объемом 1 млрд руб. Срок обращения выпуска – 1,5 года. Купонный период – 30 дней.

Финальный ориентир по ставке купона установлен на уровне 15,25% годовых, что соответствует эффективной доходности на уровне 16,36% годовых.

Данный выпуск может быть интересен. Облигации размещает Sunlight — ведущий игрок на российском розничном ювелирном рынке в сегменте масс-маркета с рыночной долей 17%. Эмитенту присвоен кредитный рейтинг А-/Стабильный от АКРА и Эксперт РА.

Ниже представлены предстоящие размещения по российским корпоративным облигациям:

Наименование компании	Объем, млрд руб.	Дата размещения	Купон, %	Купонный период, дни	Срок обращения, лет	Дополнительно
МТС-Банка (001P-03)	10	23 октября	15,37	91	3	Ориентир по ставке купона установлен на уровне RUONIA + 220 б.п.
«Солнечный свет» (001P-01)	1	25 октября	15,25	30	1,5	Эффективная доходность на уровне 16,36% годовых.
«Практика ЛК» (001P-02)	3	25 октября	15,7	31	3	Эффективная доходность на уровне 16,87% годовых. Индикативная дюрация ~ 1,5 года. По выпуску предусмотрена амортизация: по 3% от номинальной стоимости - в дату выплаты 4-35 купонных периодов, 4% от номинала - в дату погашения.
КИВИ Финанс (001P-02)	8	26 октября	16,57	91	4	Предусмотрена оферта через 2 года. Ориентир спреда к RUONIA – не более 340 б.п.
«МТС» (002P-01)	25	31 октября	14,42	91	4	Финальный ориентир спреда установлен на уровне RUONIA + 125 б.п.
«ГК «Автодор» (БО-006P-03)		Книга перенесена		91	1	Ориентир по ставке купона – не более 200 б.п. к значению G-curve на сроке 1 год. Call-опцион – в дату окончания 2 и 3 купонных периодов (апрель и сентябрь 2024).

Валютный и сырьевой рынки

Валютная пара **USD/RUB** за прошлую неделю **-2%** до **95,3** руб.

Для стабилизации валютного курса устанавливается **обязательная продажа валютной выручки экспортеров**. Президент России подписал соответствующий указ. Возможно мы увидели первый эффект от данной меры.

Основное укрепление рубля пошло после новости, о том, что экспортеры РФ должны обеспечить исполнение требований об обязательной продаже части валютной выручки, **в том числе ИНОСТРАННЫМИ "ДОЧКАМИ"**.

Минэк ожидает стабилизации курса рубля на уровне 90-92 за доллар в ближайшие годы.

В совокупности меры ЦБ и Минфина должны стабилизировать курс в диапазоне 90 -100.

НЕФТЬ марки Brent за прошлую неделю **+1,5%** до **\$92,3** 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.

ИРАН ПРИЗЫВАЕТ К НЕФТЯНОМУ ЭМБАРГО ПРОТИВ ИЗРАИЛЯ, но видимо ОПЕК+ пока не поддержал эту идею.

Зато, израильским военным дали зеленый свет на вход в Газу — ABC News. В ряде СМИ пишут о старте операции 24 числа во ВТ.

Китай показал сильные данные по ВВП за 3 кв. 2023, превысив прогнозы и ожидания рынка:

- кв/кв = +1.3% (ожидания +1% / ранее +0.5%);
- г/г = +6.3% (ожидания +4.4% / ранее +6.3%).

США планируют закупить 6 млн баррелей нефти в стратегический резерв к январю — Минэнерго.

USDRUB



EURRUB



CNYRUB



Нефть



Мировые рынки

Индекс **S&P 500** за прошлую неделю **-2,4%** до **4224** пунктов.

Состоялось выступление главы ФРС **Джерома Пауэла**:

- Учитывая риски, комитет действует осторожно;
- Возможность повышения ставки остается открытой;
- Более высокая долгосрочная доходность может означать меньшую потребность в повышении;
- Бюджет США находится на неустойчивом пути;
- Чем сильнее экономика, тем жестче ДКП;
- Высокая геополитическая напряженность представляет собой ключевые риски;
- Дальнейшее ужесточение ДКП возможно, если экономика окажется крепкой. Ужесточение ДКП может быть очень серьезным;
- ФРС вынуждена допустить рост доходности, нужно следить за ней;
- Инфляция все еще высокая, данные за сентябрь негативны;
- Экономика растёт лучше ожиданий - это неожиданность для ФРС.

В целом тезисы носят достаточно ястребиный характер. Но рынок не отреагировал на них, ожидания по ставке остались почти без изменений. Теперь ожидается первое снижение в июне против июля ранее.

С начала 2023 г.
S&P 500 +10,01%

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/