

Фондовый рынок РФ

Индекс МосБиржи с начала недели **-0,12%** (с начала года **+51,6%**). Рынок продолжает консолидироваться недалеко от годового максимума, до него порядка 0,6%.

Основной рост идет за нефтяного сектора, где ожидаются сильные прибыли за 3кв., и рекомендации промежуточных дивидендов (СД в Лукойле сегодня). 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 должны раскачать рынок.

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».

X5 Group опубликовала финансовые результаты за III кв. 2023 г. по МСФО. Выручка компании повысилась на 22,9% по сравнению с аналогичным периодом прошлого года — до 796,236 млрд руб. на фоне роста торговых площадей и увеличения LFL-продаж. Чистая выручка цифровых бизнесов составила 29,2 млрд руб., или 3,7% от общей.

Чистая прибыль X5 выросла почти в 2 раза – до 29,589 млрд руб. на фоне увеличения валовой маржи до 24,4%. Валовая рентабельность растёт 3-й квартал подряд. Кроме этого, рост прибыли обусловлен сокращением чистых процентных платежей.

Кроме этого, общий долг группы по состоянию на 30 сентября 2023 г. составил 219 млрд руб., сократившись на 6,6% по сравнению с показателем на конец прошлого года. Чистый долг снизился на 14% — до 164,584 млрд руб. Соотношение чистого долга к EBITDA составило 0,83x против 1,02x на конец 2022 г.

Таким образом, компания продолжает демонстрировать сильные финансовые показатели, оставаясь лидером в секторе. Оценочные мультипликаторы остаются на достаточно низких уровнях $EV/EBITDA = 3x$ и $P/E = 8x$. Тем не менее, 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.

Актив	Цена	За неделю
IMOEX	3265,28	-0,12%
BRENT	88,96	-3,63%
USDRUB	93,33	-2,09%
EURRUB	98,77	-2,06%
S&P 500	4186,78	-0,88%
GOLD	1986,32	0,27%
DXY	106,62	0,43%

IMOEX



Лукойл



Совкомфлот опубликовал финансовые результаты за 9 мес. 2023 г. по РСБУ. Выручка компании увеличилась в 2,2 раза по сравнению с аналогичным периодом прошлого года – до 10,92 млрд руб. Это было обусловлено как сохранением положительной конъюнктуры танкерного рынка, так и устойчивой работой портфеля долгосрочных контрактов.

На фоне сохранения себестоимости при росте выручки, ожидаемо увеличилась рентабельность, что в свою очередь привело к росту чистой прибыли в 3 раза – до 10,95 млрд руб. Тем не менее, для нас важна чистая прибыль компании по МСФО, база которой используется для выплаты дивидендов.

Мы оцениваем результаты, как сильные. Ставки на транспортировку российской нефти сейчас должны быть выше мировых. Основная причина – это увеличения длины маршрутов после переориентации экспорта российской нефти из Европы в Азию из-за санкций в отношении России.

Henderson выходит на IPO по цене 600-675 руб. за акцию. Оценка 21,6-24,3 млрд руб. без учета ожидаемой допэмиссии акций при годовой прибыли в 1,5-2 млрд руб. Получается P/E около 12х.

Общий размер IPO может составить до 3,63 млрд рублей, а free-float - до 15%. Предполагается, что основную часть размещения составит допэмиссия акций компании в объеме до 3 млрд руб.

Основатель и основной акционер группы Рубен Арутюнян (владеет 99,95%) может продать свои акции на сумму до 300 млн руб., что позволит создать дополнительную ликвидность для акций на вторичном рынке и оптимизировать аллокацию инвесторам.

Кроме этого, в рамках программы мотивации персонала компании Арутюнян в случае завершения IPO передаст около 10,5% существующих акций в пользу группы сотрудников.

Сделка предполагает lock-up в 185 дней для компании, ее основного акционера и основателя, а также аффилированных с ними лиц. Для сотрудников компании, ставших акционерами в результате передачи пакета акций основателем, период lock-up составит 365 дней после завершения IPO.

Акции ритейлера Henderson будут допущены к торгам на Московской бирже со 2 ноября под тикером HNFG.

Учитывая оценку компании и IPO через размещение допэмиссии акций, мы не видим интерес со стороны инвесторов. Считаем не целесообразно участвовать в размещении акций Henderson.

Норильский никель опубликовал предварительные результаты производственной деятельности за 9 мес. 2023 г. С проведением плановых ремонтов производство никеля и меди снизилось на 9% и 4% год к году.

Производство палладия и платины увеличилось на 1% и 7% год к году соответственно. При этом из-за добычи руды с более низким содержанием металлов платиновой группы выпуск платины сократился на 14% кв/кв, палладия – на 13% кв/кв.

Результаты оцениваем, как нейтральные. Данные по продажам снова не раскрыли. За прошлый год Норильский никель так и не платил дивиденды, объясняя такое решение ростом долговой нагрузки и снижением денежного потока, но при текущем курсе рубля, даже с учетом снижения цен на металлы есть определенные шансы на положительные результаты и возобновление выплат дивидендов. Никаких новостей по поводу новой дивидендной политики или акционерного соглашения нет.

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-ПК выпуска 29025 с датой погашения 12 августа 2037 г. на 40,731 млрд руб. при спросе в 159,224 млрд руб.

Цена отсечения составила 96,15% от номинала, средневзвешенная цена – 96,1935% от номинала.

На облигационном рынке из событий отметим:

31 октября откроется книга заявок по облигациям Газпром нефти серии 003P-07R на сумму не менее 20 млрд руб. Срок обращения – 4 года. Купонный период – 91 день. Предварительная дата начала – 7 ноября. Выпуск размещается в рамках программы биржевых облигаций серии 003P объемом до 170 млрд. руб.

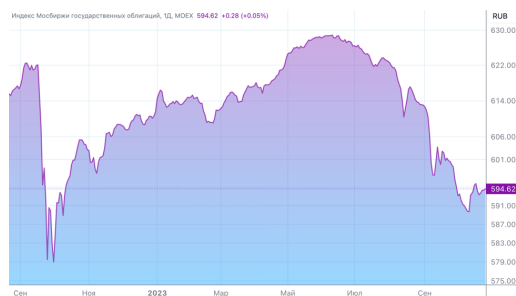
Тип купона – переменный, определяемый как сумма доходов за каждый день купонного периода исходя из RUONIA + спред. Ориентир спреда к RUONIA – не более 135 б.п. Это соответствует доходности 14,46%. Таким образом, данный выпуск может быть интересным, если сравнивать текущие выпуски Газпром нефти, где ставка купона ниже.

10 ноября «РЕСО-Лизинг» откроет книгу заявок по облигациям серии БО-02П-05 на сумму не более 7 млрд руб. Срок обращения выпусков – 10 лет. Купонный период – квартал.

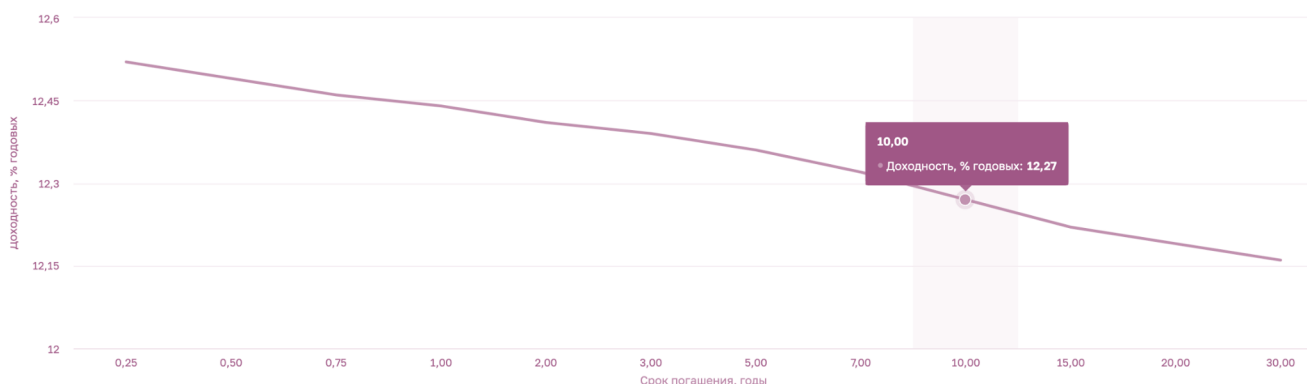
Тип купона – переменный. Ставка купона плавающая. Ориентир по купону – RUONIA + 250 б.п., что в свою очередь соответствует 15,61%. На фоне роста процентных ставок, данный флоатер может быть интересен. Цель размещения – финансирование планов по росту лизингового портфеля / рефинансирование облигаций. У компании высокий кредитный рейтинг – А+/Стабильный от Эксперт РА.

Актив	Значение	Изменение
RGBITR	594,62	0,15%
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 25.10.2023

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	12.52	12.49	12.46	12.44	12.41	12.39	12.36	12.32	12.27	12.22	12.19	12.16

Рынок облигаций

Газпром готовит третью программу бессрочных облигаций серии 003P объемом до 500 млрд руб. Облигации в рамках программы размещаются без установленного срока погашения, с возможностью досрочного погашения по усмотрению эмитента.

В настоящее время в обращении находятся 5 выпусков биржевых бондов Газпрома на общую сумму 70 млрд руб., 23 выпуска биржевых облигаций Газпром капитала общим объемом 600 млрд руб., четыре выпуска классических бондов компании на 280 млрд руб., а также выпуски замещающих бондов в других валютах.

Ниже представлены предстоящие размещения по российским корпоративным облигациям:

Наименование компании	Объем, млрд руб.	Дата размещения	Купон, %	Купонный период, дни	Срок обращения, лет	Дополнительно
«РЕСО-Лизинг» (Б0-02П-05)	7	26 октября (книга)	15,61	91	10	По выпуску предусмотрена оферта через 4-5 лет. Ставка купона плавающая. Ориентир по купону – RUONIA + 250.
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.
«Газпром нефть» (003P-07R)	20	31 октября	14,46	91	4	Тип купона – переменный, определяемый как сумма доходов за каждый день купонного периода исходя из RUONIA + спред. Ориентир спреда к RUONIA – не более 135 б.п. Предварительная дата начала – 7 ноября.
«МК Лизинг» серии Б0-01	0,350	Ноябрь	17,15	31	3	Купонный период: с 1-го по 34-ый купонные периоды – 31 день, 35-ый купонный период – 38 дней. Способ размещения – открытая подписка. Планируемая амортизация: 8.3% – в даты выплаты с 24- го по 34-ый купоны, 8.7% – в дату выплаты 35-го купона. Индикативная дюрация ~ 2.05 года.
«ГК «Автодор» (Б0-006P-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** с начала недели **-2,2% до 93,3 руб.**

Укреплению рубля способствует увеличение предложения валюты со стороны экспортеров как в рамках требований продажи валютной выручки (президент России подписал соответствующий указ), так и подготовки к крупнейшим в этом году налоговым выплатам (выплата налогов должна быть произведена до 28 числа этого месяца).

Также ожидаемое повышение ключевой ставки ЦБ РФ может привести к небольшому укреплению рубля. Минэк ожидает стабилизации курса рубля на уровне 90-92 за доллар в ближайшие годы. **ВЫРАВНИВАНИЕ ТОРГОВОГО БАЛАНСА ОКАЖЕТ СТАБИЛИЗИРУЮЩЕЕ ВЛИЯНИЕ НА КУРС РУБЛЯ – МИНЭКОНОМРАЗВИТИЯ.**

Мы ждем стабилизацию курса в диапазоне 90 – 100 на ближайшие 3 – 6 месяцев. Считаем покупку валюты ближе к нижней границе данного диапазона хорошей торговой идеей в долгосрок.

НЕФТЬ марки Brent с навала недели **-3,6% до \$89 за баррель.**

По информации The Wall Street Journal из официальных источников с обеих сторон, Израиль согласился отложить войсковую операцию в секторе Газа до тех пор, пока США не усилят противовоздушную оборону своих баз на Ближнем Востоке. Речь идет примерно о десятке дополнительных комплексов ПВО/ПРО в Ираке, Иордании, Сирии, Кувейте, Саудовской Аравии и ОАЭ. Пауза не будет долгой, отмечает издание, — возможно, комплексы разместят уже на этой неделе.

США планируют закупить 6 млн баррелей нефти в стратегический резерв к январю по цене ниже \$79 за сорт WTI — Минэнерго.

Рынок нефти довольно крепкий из-за сокращения добычи С. Аравией и Россией, а также из-за спроса со стороны Китая — глава МЭА.

USDRUB



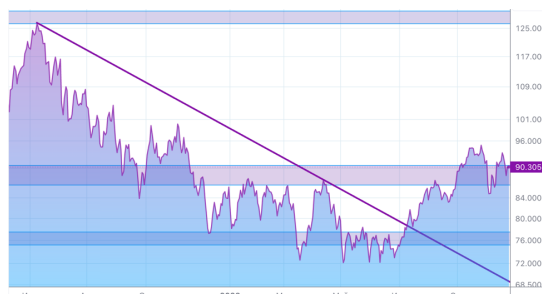
EURRUB



CNYRUB



Нефть



Мировые рынки

Индекс **S&P 500** за прошлую неделю **-0,9%** до **4187** пунктов.

Сезон отчётности США стартовал сильно в банковском секторе, но далее результаты показали слабость. Данные BVG указывают на то, что акции компаний из S&P 500 реагируют на отчёты хуже всего за последние 4 года. Так, при отчёте ниже ожиданий акции падают в среднем на 3,7%. А при отчёте выше ожиданий - тоже падают, но на 0,6%.

Прогнозы по будущим прибылям постепенно снижаются.

С начала 2023 г.
S&P 500 +09,21%

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



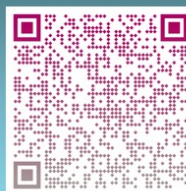
brokerkf.ru

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/