

Фондовый рынок РФ

Индекс МосБиржи за прошлую неделю **-1,4%** (с начала года **+49,7%**). Рынок продолжает консолидироваться недалеко от годового максимума, пока преодолеть его не получается.

Основной рост идет за нефтяного сектора, где ожидаются сильные прибыли за 3 кв. на фоне слабого рубля и высоких цен на нефть. Но эффект от роста нефтяных компаний пока нивелируется слабостью остального рынка на фоне высокой ключевой ставки, которая теперь 15%.

В течении 1-2 недель считаем, что больше преобладает вероятность небольшой коррекции на рынке. А уже ближе ко второй половине ноября, возрастает вероятность роста рынка и **Новогоднего ралли**. Которое может быть на фоне сильных отчетов, прихода дивидендов от Лукойла и возможной остановке ЦБ в ужесточении ДКП.

Лукойл выплатит промежуточные дивиденды. Совет директоров Лукойла рекомендовал дивиденды за 9 мес. 2023 г. в размере 447 руб. – это меньше консенсус-прогноза «Интерфакса» по промежуточным дивидендам (547 руб. на акцию).

Текущая дивидендная доходность составляет 6,1%. Дата закрытие реестра назначена на 17 декабря 2023 г.

На фоне этого акции Лукойла в моменте снижались более чем на 2%. В официальном сообщении значится, что дивиденды будут за 9 мес. 2023 г., но традиционно, выплата за полугодие.

Обычно, финальные дивиденды выше, чем промежуточные, тем более цены на нефть в рублях выше во II пол. 2023 г., а дисконт на российскую нефть ниже.

Поэтому мы [сохраняем рейтинг «Держать» и целевой ориентир по акциям Лукойла на уровне 8000 руб.](#)

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 роста котировок. 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	3224,18	-1,38%
BRENT	88,77	-3,85%
USDRUB	94,12	-1,25%
EURRUB	99,57	-1,27%
S&P 500	4117,36	-2,53%
GOLD	2006,02	1,27%
DXY	106,58	0,39%

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, что спекулятивно 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.

Самолёт опубликовал финансовые результаты за III кв. 2023 г. Акции Самолёта на фоне этого в четверг открылись гэпом вверх, тем самым почти дошли до нашего целевого ориентира – 4200 руб.

Выручка за отчётный квартал выросла более чем на 50% в сравнении с аналогичным периодом прошлого года. Чистая прибыль Самолёта достигла 10,3 млрд руб., увеличившись на 41% – это больше чем за весь 2021 г.

Результаты застройщика вышли ожидаемо сильные. Высокая динамика стала возможна благодаря вводу новых проектов и очередей в существующих проектах, расширению географии присутствия, а также увеличению спроса на недвижимость на фоне роста ключевой ставки Банка России и ослабления рубля.

Считаем, что акции Самолёта оценены справедливо и потенциал роста ограничен. С 2024 г. ожидаем снижение темпов финпоказателей компании на фоне высоких процентных ставок и увеличения первоначального взноса на ипотеку с 10% до 30%. Таким образом, закрываем [инвестиционную идею по акциям Самолёта](#) с доходностью более +15%.

Яндекс опубликовал финансовые результаты за III кв. 2023 г. Выручка компании выросла 54% по сравнению с аналогичным периодом прошлого года – до 205 млрд руб. благодаря сильной динамике во всех ключевых сегментах бизнеса.

В частности, сохранялись высокие темпы роста выручки сегмента «Поиск и Портал» – рост составил 48% год к году. Выручка в сегменте «Электронной коммерция, райдтех и доставки» выросла на 69% в годовом исчислении, в основном за счет сервисов электронной коммерции, где наибольший вклад в рост выручки в абсолютном выражении внес «Яндекс Маркет», а следом за ним – «Яндекс Лавка».

Выручка «Райдтеха» выросла на 46%, что ниже показателя роста GMV, в связи с увеличением субсидий водителям, особенно на внутреннем рынке, на фоне трудностей, с которыми столкнулась отрасль. Валовая стоимость заказов (GMV) в направлении «Райдтех» выросла на 51% за счет роста числа поездок

Несмотря на рост выручки и дохода выше ожиданий, чистая прибыль Яндекса снизилась на 33% – до 3,4 млрд руб. На динамику скорректированной чистой прибыли повлияли амортизация, курсовые разницы и выплаты по долговым обязательствам.

Также, в пресс-релизе компании отмечается завершение ключевых этапов подготовки к реструктуризации. Было получено разрешение Правкомиссии на осуществление внутренней реструктуризации группы. Компания планирует вынести предложение по реструктуризации на рассмотрение акционеров до конца 2023 г. Тем не менее, подробности отсутствуют. Ждём информацию по реструктуризации бизнеса.

Основные события текущей недели

На текущей неделе стоит обратить внимание на следующие события:

- Заседание ФРС
- Данные по рынку труда в США
- Финансовые результаты Сбера за III кв. 2023 г. по МСФО

Календарь событий
Понедельник 30 октября
Операционные результаты Мать и Дитя за III кв. 2023 г.
Вторник 31 октября
Инфляция в еврозоне
Данные по ВВП в еврозоне
Финансовые результаты Юнипро за III кв. 2023 г. по МСФО
Финансовые результаты Fix Price за III кв. 2023 г.
Операционные результаты ОКЕУ за III кв. 2023 г.
Операционные результаты Полиметалла за III кв. 2023 г.
Среда 1 ноября
Заседание ФРС
Запасы сырой нефти в США
Уровень безработицы в России
Данные по ВВП в России
Четверг 2 ноября
Финансовые результаты Сбера за III кв. 2023 г. по МСФО
Совет директоров Норильского никеля
Пятница 3 ноября
Минфин РФ опубликует отчет по нефтегазовым доходам
Данные по рынку труда в США
Уровень безработицы в еврозоне
Финансовые результаты Россети Ленэнерго за III кв. 2023 г. по РСБУ

Рынок облигаций

Облигационный рынок на прошлой неделе показал отрицательную динамику. В пятницу индекс гособлигаций после повышения ключевой ставки упал на 0,62%.

Банк России неожиданно для многих повысил ключевую ставку сразу на 200 б.п. – до 15% годовых на фоне ускоряющейся инфляции.

Более того, регулятор допускает повышение ключевой ставки на 100 б.п. – до 16% на декабрьском заседании, так как дал прогноз средней ставки до конца года на уровне 15,0-15,2%.

ЦБ РФ заявил, что будет принимать дальнейшие решения по ключевой ставке с учетом фактической и ожидаемой динамики инфляции относительно цели.

Глава Банка России Набиуллина сказала: «Мы решительно настроены, чтобы бороться с высокой инфляцией. Нужно поддерживать высокие ставки, чтобы не допустить раскручивание инфляционной спирали».

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%.

26 октября был установлен финальный ориентир спреда к RUONIA по облигациям «РЕСО-Лизинг» серии БО-02П-05 на уровне 225 б.п. Это соответствует доходности 14,93%. Объем выпуска увеличен с 7 до 11 млрд руб.

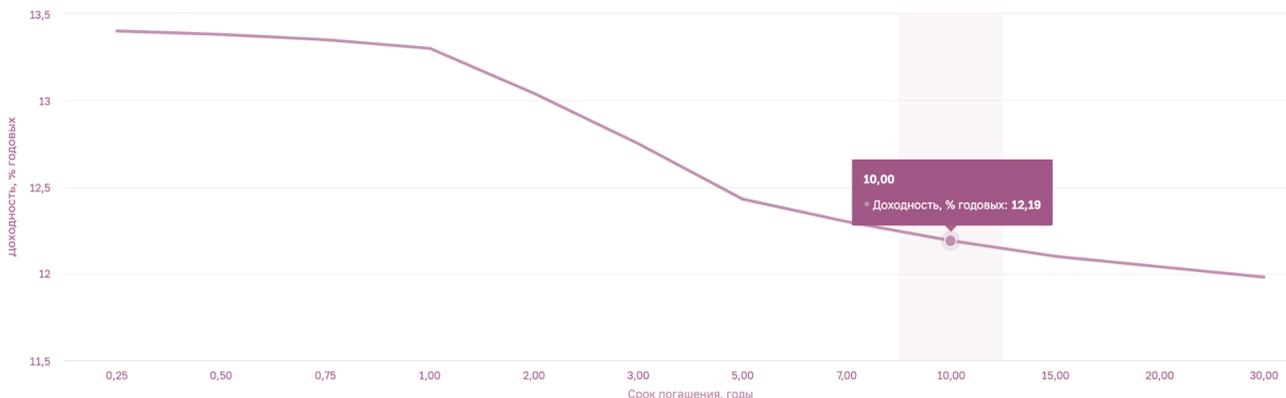
Срок обращения выпусков – 10 лет. Купонный период – квартал. По выпуску предусмотрена оферта через 4 года. **Предварительная дата начала размещения – 1 ноября.**

Актив	Значение	Изменение
RGBITR	591,02	-0,45%
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 27.10.2023

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	13.40	13.38	13.35	13.30	13.04	12.75	12.43	12.30	12.19	12.10	12.04	11.98

Рынок облигаций

26 октября был установлен финальный ориентир спреда к RUONIA по облигациям «КИВИ Финанс» серии 001P-02 на уровне 340 б.п. Это соответствует доходности 16,08%.

Объем выпуска зафиксирован и составит 8,5 млрд руб. Срок обращения выпуска – 4 года, по выпуску предусмотрена оферта через 2 года. Купонный период – 91 день. По выпуску предусмотрен ковенантный пакет. Дата начала размещения – 31 октября.

ТМК планирует до конца 2023 г. разместить замещающие еврооблигации. Совет директоров компании вскоре планирует рассмотреть вопрос о размещении выпуска замещающих облигаций, сообщили ТАСС в пресс-службе ТМК. Сейчас в обращении находится выпуск еврооблигаций ТМК на сумму \$500 млн с погашением в феврале 2027 года и ставкой купона 4,3% годовых.

Ниже представлены предстоящие размещения по российским корпоративным облигациям:

Наименование компании	Объём, млрд руб.	Дата размещения	Купон, %	Купонный период, дни	Срок обращения, лет	Дополнительно
«ИКС 5 ФИНАНС» (003P-02)	10	30 октября (книга)	16,25	30	3	Процентная ставка — ключевая ставка Банка России + спред (S). Ориентир спреда (S) к Ключевой ставке – не более 125 б.п. Предварительная дата начала размещения – 2 ноября.
КИВИ Финанс (001P-02)	8,5	31 октября	16,08	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.
«РЕСО-Лизинг» (Б0-02П-05)	11	1 ноября	14,93	91	10	По выпуску предусмотрена оферта через 4 года. Ставка купона плавающая. Ориентир по купону – RUONIA + 225.
«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** за прошлую неделю **-1,25%** до **94,1** руб.

Укреплению рубля способствовало увеличение предложения валюты со стороны экспортеров как в рамках требований продажи валютной выручки (президент России подписал соответствующий указ), так и крупнейшей в этом году **налоговой выплатой** (выплата налогов должна произведена до 28 числа этого месяца, по прогнозам было уплачено около 1,3 трлн рублей налогов).

После уплаты налогов, рубль опять начал слабнуть с отметок 93 в сторону 94. Ну а повышение ставки ЦБ не оказало почти никакого эффекта, т.к. разорваны внешние связи. Однако среднесрочно рост ставки должен транслироваться в стабилизацию рубля через снижение спроса на импорт.

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 за прошлую неделю **-3,8%** до **\$89** за баррель.

По информации NYT Израиль отказался от вторжения в Газу в пользу ограниченных операций. Напряженность в этом регионе продолжает поддерживать цены на нефть около \$90 за баррель. В случае дальнейшего обострения – рост цен на нефть может быть выше \$100 за баррель.

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 **-2,5%** до **4117** пунктов.

PCE PRICE INDEX за сентябрь:

- м/м = +0.4% (ожидания +0.3%);
- г/г = +3.4% (ожидания +3.4%);
- базовый PCE = +3.7% г/г (ожидания +3.7%)

ВВП США за 3 кв (предварительные данные): +4.9% кв/кв (ожидания +4.3% / ранее +2.1%). Рост ВВП США в 3-м квартале превзошел ожидания. Показатель вырос самым высоким темпом с 2021 за счет роста потребительских расходов (+4%). Рынок труда остается сильным.

Эти данные не транслировались в рост ожиданий рынка дальнейшего повышения ставки ФРС, т.к. по большей степени данные сильно запаздывающие. НО акции в США постепенно ускоряются в снижении на фоне сезона отчетностей.

С начала 2023 г.
S&P 500 +7,23%

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/