

Фондовый рынок РФ

Индекс МосБиржи с начала недели +0,2% (с начала года - 41,6%). После небольшой коррекции в понедельник к 2160 пунктам по индексу, рынок вернулся на уровень начала недели. Консолидация возле уровня в 2200 пунктов продолжается.

ВТБ разрешили перейти на продвинутый подход к оценке кредитных рисков (внутренних рейтингов оценки кредитных рисков, используя накопленную статистику по заемщикам) – об этом сообщил ЦБ РФ. По оценке самого ВТБ, новый подход позволит улучшить норматив достаточности капитала на 70 б.п.

Иркутскэнерго. 23 ноября 2022 г. на заседании совет директоров должен был рассмотреть вопрос о делистинге акций и определении цены выкупа бумаг. Новость была ожидаема, так как Московская биржа с 28 февраля 2022 г. приостановила торги акциями Иркутскэнерго в связи с требованием Евросибэнерго о выкупе ценных бумаг.

Северсталь на смогла переориентировать поставки стали на другие рынки. На этой неделе генеральный директор компании Александр Шевелев сообщил, что в настоящее время **Северсталь поставляет 80% продукции на российский рынок и остальные 20% – за границу.**

По его словам, расходы на логистику при продажах в страны Юго-Восточной Азии, а также государства ближнего и дальнего зарубежья составляют 20-40% конечной стоимости продукции. Таким образом, Северсталь невыгодно экспортировать на «дружественные» рынки. Соответственно, компании пришлось сосредоточиться на внутреннем рынке, что, в свою очередь, скажется на падении доходов. Так как из-за большого предложения, должны снижаться цены на сталь на внутреннем рынке.

Поэтому сохраняем негативное мнение в отношении металлургов и целевой ориентир 700 руб. [Подробнее смотрите в инвестиционной идее.](#)

Тем не менее, цены на акции металлургов показали рост в начале недели. Фонд развития трубной промышленности предлагает расширить программу финансирования модернизации жилищно-коммунальной инфраструктуры за счет средств фонда национального благосостояния на 600 млрд руб. для поддержки спроса на трубы в России. Учитывая геополитические противостояния, скорее всего запрашиваемые средства пойдут на ВПК, чем на ЖКХ.

Лукойл. Стало известно, что **Болгария в интересах своего бюджета разрешит компании экспортировать свою продукцию,** несмотря на готовящийся запрет ЕС на импорт нефтепродуктов из России. Об этом сообщила газета Independent. На фоне этого, акции показали положительную динамику в среду, несмотря на падение цен на нефть.

Актив	Цена	За неделю
IMOEX	2211,89	0,25%
BRENT	84,65	-3,61%
USDRUB	60,58	0,30%
EURRUB	62,96	0,84%
S&P 500	4027,27	1,56%
GOLD	1753,25	0,14%
DXY	105,792	-1,10%

IMOEX



Северсталь



Лукойл



Фондовый рынок РФ

Тинькофф (TCS Group) отчитался о финансовых результатах за III кв. 2022 г. **Компания возобновила частичное раскрытие информации.**

Процентный доход группы вырос на 19% по сравнению с аналогичным периодом прошлого года – до 50,9 млрд. руб. за счёт роста кредитного портфеля, расширения линейки кредитных продуктов и увеличения клиентской базы. Количество клиентов превысило 26 млн человек, год к году рост составил 42%. При этом, количество активных пользователей в месяц увеличилось на 50% – до 20,6 млн человек.

Комиссионные доходы ожидаемо увеличились. Рост составил 24% год к году – до 27,8 млрд. руб. Положительная динамика обусловлена ростом розничного бизнеса и расширением банковского обслуживания малого и среднего бизнеса. При этом, на 12% снизились комиссионные расходы – до 9,1 млрд руб.

Чистая прибыль TCS Group за отчётный период составила 5,9 млрд руб., снизившись в 2,8 раза. Сокращение прибыли связано с ростом стоимости фондирования и консервативным подходом к формированию резервов. При этом уровень резервов компания так и не раскрыла. Тем не менее, TCS Group остаётся прибыльной. **За 9 мес. 2022 г. прибыль составила 10,1 млрд руб.**

После публикации отчётности котировки потеряли более 4,5%, но затем участники рынка выкупили половину просадки. *Результаты вышли в рамках наших ожиданий, сохраняем целевой ориентир 3200 руб. Несмотря на возникшие трудности, рост бизнеса продолжается. Ждём от компании сильных результатов за IV кв. 2022 г. и полного раскрытия отчетности по итогам года.*

Также на днях акционеры **TCS Group предоставили совету директоров право на выкуп акций группы в размере до 10% уставного капитала** без согласования с акционерами. Это не станет существенным фактором для роста акций, но выступит дополнительной поддержкой.

Полюс. Появилась информация о том, что импорт золота из России в Китай в октябре в натуральном выражении увеличился в 2 раза по сравнению с аналогичным периодом прошлого года, достигнув 2,16 тонн. На фоне этого котировки Полюса выросли более чем на 10% с начала недели и преодолели 7000 руб.

Напомним, по итогам прошлого года из России было экспортировано 302 тонны золота. Таким образом, **поставки золота в Китай не должны существенно сказаться на финпоказателях российских компаний.** Возможно, участники рынка закладывают в рост акции будущую переориентацию золота в Китай, которое ранее поставлялось на Запад в виде слитков.

МНЕНИЕ по РЫНКУ

Рынок притормозил рост и почти всю прошедшую неделю консолидировался рядом с 2200 пунктами по индексу МосБиржи. В понедельник была небольшая коррекция, которая обозначила возможные границы текущего боковика в диапазоне 2160-2250 пунктов. Рынку нужно проторговать текущие уровни, набрать сил для дальнейшего роста. **Ждем на этой неделе консолидацию в диапазоне 2160-2250 пунктов по индексу МосБиржи.**

Среднесрочно ждем продолжения роста рынка ближе к 2400 пунктам. Росту должны будут способствовать свежие дивиденды от Роснефти, Лукойла и ряда других эмитентов, многие из которых уже объявили размеры выплат. Основной дивидендный поток придёт на середину января 2023 г. А также сильные **отчеты Сбера**, который занимает почти 15% индекса и вернулся к ежемесячной публикации отчетов.

Политика

Росатом всю ночь находился в переговорах с МАГАТЭ по поводу ситуации на Запорожской АЭС, на станции есть риск атомной аварии — глава Росатома.

На Запорожской АЭС во вторник произошла нерадиоактивная утечка из-за повреждения резервуаров для хранения конденсатов. Несмотря на стабильное состояние всех шести реакторных блоков станции, последствия недавних обстрелов в агентстве охарактеризовали как одни из самых серьезных за последние месяцы — МАГАТЭ.

На Украине почти не осталось неповреждённых тепловых и гидроэлектростанций — Укрэнерго.

Все АЭС Украины и большинство ТЭС и ГЭС были временно обесточены в среду — Минэнерго Украины.

Подавляющее большинство потребителей электроэнергии Украины обесточены — Минэнерго Украины.

Пресс-секретарь президента РФ Дмитрий Песков:

- Смена власти на Украине не является целью СВО;
- Россия путем переговоров хочет достигнуть целей СВО;
- Кремль не обсуждает возможность второй волны мобилизации.

Парламент ЕС принял юридически не обязывающую резолюцию о признании России «государством-спонсором терроризма».

Основные события текущей недели

На текущей неделе стоит обратить внимание на следующие события:

- **Внимание, в четверг биржевые торги в США будут закрыты в связи с празднованием Дня благодарения.**

Календарь событий
Среда 23 ноября
День инвестора Positive Technologies
Финансовые результаты Тинькофф за III кв. 2022 г.
Запасы сырой нефти в США
Публикация протоколов FOMC
Четверг 24 ноября
В США День благодарения. Торги закрыты
Публикация протокола заседания ЕЦБ по монетарной политике
Пятница 25 ноября
В США День благодарения. Раннее Закрытие в 13:00

Рынок облигаций

Рублевые облигации с начала недели показывают околонулевую динамику.

Минфин в этот раз обошелся без рекордов, но привлек немало - **суммарно более 165 млрд руб.** Дисконты при размещении составили 20-30bps цены вторичного рынка. Снижения объемов размещения ОФЗ судя по риторике представителей Миифина ждать не следует, ОФЗ останется ключевым инструментом финансирования бюджетного дефицита следующего года.

Ряд эмитентов первого эшелона разместили новые выпуски облигаций: Альфа Банк, РусГидро, ГК Автодор, Газпромбанк в сумме привлекли около 60 млрд руб. Срок от двух до трех лет, доходности во всех выпусках превышают 9% годовых. **Спекулятивный интерес по нашим расчетам могут представлять РусГидро БП-7 (потенциал снижения доходности с 9,2% до 8,8%) и ГПБ 1P22 (потенциал с 9,3% до 9,0%).**

Еще ряд эмитентов анонсировали новые выпуски:

Бумага	Дата	Ориентир доходности	Срок
Позитив Текнолоджиз 1P2	начало декабря	G-Curve + 300bps (11,3%)	3 года
РН Банк 1P10	24.11.2022	G-Curve + 300bps (11,3%)	3 года
Ресо-Лизинг Б2П2	28.11.2022	KC+230bps (9,8%)	1,5 года

На наш взгляд, **наиболее привлекательными выглядят предварительные условия размещения Позитив Текнолоджиз.** Выпуск ПозТех 1P1 с погашением в июле 2023 г. торгуется под 9,0% годовых.

МТС, по всей видимости, готовится платить по евробондам в рублях, для чего инициировал процесс сбора согласий бондхолдеров выпуска с погашением в 2023 г. Проголосовать нужно не позднее 9 декабря.

24 ноября **ММК** **начинает размещение замещающих облигаций 30-2024** вместо евробондов с погашением в 2024 г.

Актив	Значение	Изменение
RGBITR	606,4	-0,08%
RUCBITR	490,53	-0,05%
ОФЗ 1yr	7,38%	-0,04%
ОФЗ 5yr	9,0%	0,02%
ОФЗ 10yr	9,9%	0,00%

RGBITR (гос. бонды в Р)



RUCBITR (корп. бонды в Р)



КУПОНЫ ПО ЕВРОБОНДАМ

Дата	Бумага	Ожидания по выплате	Ставка купона
27 ноя	Россия, 4.75% 27may2026,	РУБ в НРД	4,75
29 ноя	Совкомбанк, 12% репр., USD	н.д.	10,00
30 ноя	ГТЛК, 5.125% 31may2024,	н.д.	5,13
30 ноя	МТС, 5% 30may2023,	н.д.	5,00
30 ноя	НЛМК, 4.7% 30may2026,	РУБ в НРД	4,70

Валютный и сырьевой рынки

Рубль почти без изменений с начала недели. На валютном рынке полнейший штиль, консолидация в диапазоне 60-61 руб. продолжается.

Начавшийся налоговый период не оказывает влияния на курс рубля. Конвертация валюты осуществляется максимально равномерно и незаметно для рынка, чтобы не допускать укрепления рубля.

В более среднесрочной перспективе ждем пару USD/RUB в диапазоне 62-64 руб. Впереди нефтяное эмбарго и потолок цен на нефть из РФ. Это может сказаться на объеме экспорта уже в декабре/январе (МЭА ожидает, что добыча снизится на 1,6 мбс с текущего уровня в 10,9 мбс к концу I кв. 2023 г.). Что уменьшит профицит счета текущих операций и приведет к ослаблению рубля.

НЕФТЬ в понедельник провалилась на 5% к \$82 на статью WSJ о том, что ОПЕК перед эмбарго на российскую нефть, рассматривают возможность увеличения добычи на 500 тыс. б/с. Менее, чем через 3 часа саудовские официальные лица опровергли это сообщение. И даже заявили, что готовы рассматривать дальнейшее сокращение добычи нефти при необходимости. Цена быстро вернулась на \$88-89. Текущая сделка ОПЕК+ продлится до конца 2023 г. — **Саудовская Аравия**

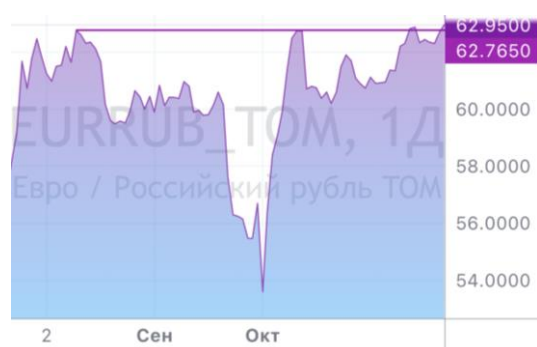
США распространило документ - руководство по потолку цен на нефть. Речь именно про морскую транспортировку сырой нефти (с 05.12.22) и нефтепродуктов (с 05.02.23). Цены потолка ожидаются около \$60-70 за баррель и будут пересматриваться раз в полгода или поквартально. **Но есть много оговорок:**

- расходы на доставку, фрахт, таможду и страхование не включены в предельную цену;
- ограничение применяется с момента отгрузки российской нефти морским транспортом до первой продажи на суше вне РФ, далее ограничений на перепродажу по суше нет;
- но если сырье вывозится обратно морем без существенной переработки за пределами РФ, ограничение действует вновь;
- переработанные за пределами РФ нефть в нефтепродукты ограничениям не подлежат;
- транзитная нефть с должными сертификатами через территорию РФ не подлежит ограничениям;
- со стороны ЕС исключения сделаны для Болгарии (до конца 2024 г.), Хорватии (до конца 2023 г.) или государства-члена Европейского союза, не имеющего выхода к морю при прерывающимся по независимым от ЕС причинам трубопроводным поставкам;
- до 30 сентября 2023 г. разрешаются все операции по поставкам с проекта Сахалин-2 исключительно в Японию;
- будет разрешена разгрузка с судов, перевозящих российскую нефть, в случае чрезвычайных ситуаций, связанных с состоянием здоровья членов их команды или угрозой окружающей среде.

USDRUB



EURRUB



CNYRUB



Нефть



Мировые рынки

Индекс S&P 500 с начала недели +1,56%. Рынок консолидируется возле уровня в 4000 пунктов.

Сезон отчетности компаний из S&P500 завершен. Операционная прибыль за III кв. 2022 г. показала +3,7% г/г, но замедляется уже 5 кварталов подряд. Если исключить из расчета всю операционную прибыль от сектора нефтегаза, то за III кв. компании показали бы отрицательный темп роста в -5% г/г.

Прогноз на IV кв. 2022 г. на отметке около +1,5% г/г, т.е. еще большее замедление. Скорее всего эта оценка завышена.

Рынок акций США торгуется все еще довольно высоко. *Мы считаем рост в последний месяц отскоком в медвеьем рынке, который еще не полностью отразил надвигающиеся экономические проблемы на фоне ужесточения ДКП и QT, сокращение которого набирает обороты.*

**С начала 2022 г.
S&P 500 -14,32%**

S&P 500



US10Y



КОНТАКТЫ



8 800 700 00 55

8 (812) 611 00 00

8 (495) 981 06 06



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

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 операций 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/