

Рыночные индикаторы

Валютный рынок	Значение	Изм. за 5 дней	Изм. с начала года
USD/RUB	60,50	0,10%	-18,44%
EUR/RUB	62,92	0,77%	-24,54%
EUR/USD	1,04	0,68%	-8,09%
DXI	105,96	-0,91%	10,55%
Товарные рынки			
Brent, \$/барр.	83,63	-4,55%	4,26%
Gold, \$/унц.	1 755	0,24%	-4,15%
Фондовый рынок			
Индекс МосБиржи	2 195	-0,51%	-42,69%
RTS	1 141	-0,52%	-29,81%
DJI	34 347	1,78%	-5,48%
S&P 500	4 026	1,53%	-15,53%
NASDAQ Comp.	11 226	0,72%	-28,24%
FTSE 100	7 487	1,37%	0,92%
Euro Stoxx 50	3 962	0,96%	-8,55%
Nikkei 250	28 283	1,37%	-2,18%
Shanghai Comp.	3 102	0,14%	-15,42%
Криптовалюта			
Bitcoin	16 502	-0,45%	-65,57%
Ethereum	1 199,00	-0,76%	-68,30%
Ripple	0,41	6,89%	-54,20%
Litecoin	74,5	18,77%	-50,94%

На 8:00 МСК

Комментарии по рынку

На прошлой неделе торговля акциями и инструментами с фиксированной доходностью была ограниченной из-за Дня благодарения, средний объем торгов (9 млрд акций) упал до минимума с декабря 2021 г., а продажи в "черную пятницу" выросли на 3-12% г/г, по различным данным. Этому способствовал высокий спрос на одежду, электронику и рестораны.

За прошлую неделю в лидеры роста вышли европейский газ (+13%), коксующийся уголь (+12%), природный газ в Великобритании (+11,4%). Рынок Турции вырос на 7%, оставаясь на первом месте по доходности в этом году благодаря неортодоксальной монетарной политике, так как ставки продолжают снижаться, несмотря на максимальную инфляцию среди стран G-20.

На глобальном фондовом рынке в лидеры роста вышел сектор здравоохранения S&P 500 (+5,3%), электросетевые компании (+5%), производители металлов и удобрений (+4%) и производители товаров массового потребления (+3%). Финансовый и промышленный сектора S&P 500 выросли на 3%, опередив мировые акции, которые выросли на 2,4% вместе с Dow Jones. Европейские бенчмарки повысились на 2,2%, немного превысив S&P 500, который за неделю вырос на 2%.

Главным аутсайдером стала бразильская нефтегазовая отрасль, которая упала на 8,3%, так как цены на нефть снизились на 7% ввиду антикоронавирусных ограничений в различных районах Китая и фиксируемой в стране рекордной заболеваемости коронавирусом (более 40 тыс. новых случаев).

Во многих крупных городах Китая, в частности в Шанхае и Пекине, вспыхнули протесты после масштабных столкновений между местными жителями и полицией в Урумчи, приведших к первой смерти среди протестующих с событий 1989 г. на площади Тяньаньмэнь. Волнения начались после пожара в многоэтажке. Тем не менее, в целом протесты были мирными, политических требований не выдвигалось, призывов к свержению властей не было, поэтому Пекин, похоже, решил позволить протестующим выплеснуть свое недовольство, используя контроль над интернетом, чтобы затруднить организацию протестов. Протестующие хотят вернуться к работе и добиваются отмены жестких коронавирусных ограничений, которые во многих регионах Китая действуют уже более 100 дней.

Работа находящегося в Чжэнчжоу завода Foxconn, производящего продукцию Apple, остановилась на семь дней, в результате чего по итогам года компания недосчитается около 6 млн единиц iPhone Pro.

По китайским соцсетям распространяются новости о том, что власти Тайваня отменяют масочный режим на улице. Некоторые пользователи Weibo ссылаются на политику "одного Китая" и призывают Пекин последовать этому примеру.

В Goldman Sachs считают, что китайская компартия ослабит антикоронавирусные меры раньше, чем ожидает рынок.

Зарубежные рынки - предстоящая неделя

Вторник, 29 ноября

- Еврозона: индекс делового доверия, индекс доверия потребителей
- Германия: ИПЦ
- Япония: безработица, розничные продажи
- Испания: ИПЦ
- Швеция: ВВП
- Швейцария: ВВП

- Тайвань: ВВП
- США: индекс доверия потребителей Conference Board

Среда, 30 ноября

- США: данные по запасам нефти от Минэнерго (EIA)
- США: выступление Джерома Пауэлла
- Китай: композитный индекс PMI
- Еврозона: ИПЦ
- Финляндия: ВВП
- Франция: ИПЦ, ВВП
- Германия: безработица
- США: объём товарных запасов на оптовых складах, ВВП
- США: председатель ФРС Джером Пауэлл выступит в Институте Брукинга в Вашингтоне на тему экономики и рынка труда и ответит на вопросы аудитории
- США: ФРС выпустит "Бежевую книгу", отчет о состоянии региональной экономики

Четверг, 1 декабря

- Австралия, Еврозона, Франция, Индия, Индонезия, Малайзия, Мьянма, Филиппины, Южная Корея, Тайвань, Таиланд, Вьетнам: индекса деловой активности (PMI) от S&P
- Китай: индекс деловой активности в производственном секторе (PMI) от Caixin
- Великобритания: индекс деловой активности в производственном секторе (PMI) от S&P Global/CIPS
- США: расходы на строительство, доходы потребителей, число первичных заявок на пособие по безработице, индекс деловой активности в производственном секторе (PMI) от ISM, продажи легковых автомобилей
- Украина: ВВП
- Китай: Председатель Европейского совета Шарль Мишель встретится с председателем КНР Си Цзиньпином в Пекине

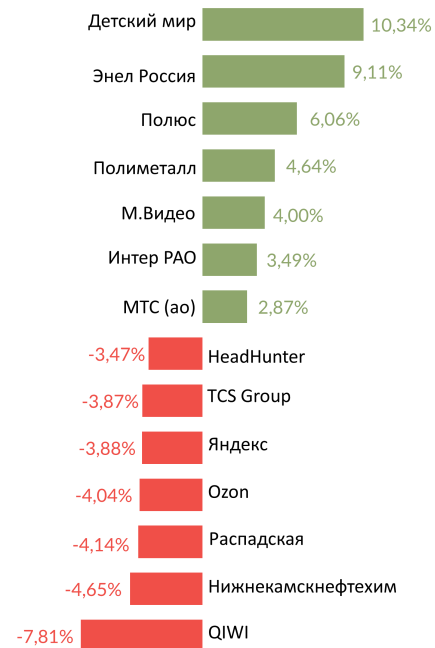
Пятница, 2 декабря

- США: изменение числа занятых в несельскохозяйственном секторе
- Еврозона: ИЦП
- Япония: продажи автомобилей
- Южная Корея: ИПЦ
- Испания: безработица
- США: безработица, изменение числа занятых в несельскохозяйственном секторе

Российский рынок за неделю

На прошлой неделе рубль ослаб к доллару и к евро до 60,5 руб. и 62,9 руб., соответственно. Индекс Мосбиржи снизился на 0,51%, РТС - на 0,52%.

Лидеры и аутсайдеры



Источник: ITI Capital

Лидерами роста стали Детский мир (+10,34%), Энел Россия (+9,11%), Полюс (+6,06%), Полиметалл (+4,64%), М.Видео (+4%), Интер РАО (+3,49%), МТС (+2,87%).

В число аутсайдеров вошли Qiwi (-7,81%), НКНХ (-4,65%), Распадская (-4,14%), Ozon (-4,04%); Яндекс (-3,88%), TCS Group (-3,87%), Headhunter (-3,47%).

Долговой рынок

Положение рублевой суверенной кривой практически не изменилось за прошлую неделю. ОФЗ, достигнув равновесного положения, торговались в рамках узкого ценового диапазона. Доходность вдоль кривой колеблется от 7,5% до примерно 10,1% годовых.

Минфин в минувшую среду вновь выступил с предложением трех лотов в рамках аукционного дня. Ими уже традиционно стали "классика", флоутер и линкер: серии 26240 (погашение в июле 2036 г.), 29021 (погашение - ноябрь 2030 г.) и 52004 соответственно.

Министерство не решилось повторить аукцион позапрошлой недели, когда был продан максимальный объем бумаг за всю историю наблюдения. На этот раз предпочтение было отдано доходности, а не объему. В результате внутренний долг возрос на 166,7 млрд руб. (против 823 млрд руб. неделей ранее).

На первом аукционе (наиболее успешном на этот раз) в рынок ушли бумаги на сумму 82,5 млрд руб. (серия 26240-ПД) при спросе почти в 249 млрд руб. Средневзвешенная доходность составила 10,26% годовых, что подразумевает минимальную премию к уровню открытия.

Второй лот - флоутер 29021 пользовался гораздо более высоким спросом (объем заявок превысил 403 млрд руб.), однако министерство реализовало бумаги всего на 73,5 млрд руб., решив не предлагать существенного ценового дисконта (средневзвешенная цена - 97,3%).

Линкер 52004 традиционно пользуется спросом лишь у узкой прослойки

инвесторов. Объем его размещения составил 10,8 млрд руб. Таким образом, с начала 2022 г. Минфин уже продал ОФЗ на сумму 1,56 трлн руб., или на 48% от первоначального плана заимствований. В оставшиеся до конца года четыре аукционных дня мы ожидаем, что министерство продолжит активно предлагать гособлигации на первичном рынке, делая акцент на флоутеры (в текущий момент это более дешевые заимствования по сравнению с длинной "классикой"). Представители Минфина уже не раз заявляли, что наращивание внутреннего госдолга для финансирования бюджетного дефицита в данный момент выглядит более предпочтительным, нежели трата средств ФНБ.

Согласно утвержденному недавно закону о бюджете на 2023 г. и на плановый период 2024 и 2025 гг., доходы бюджета на следующий год ожидаются на уровне 26 трлн 130,3 млрд руб. (17,4% ВВП), в то время как расходы составят 29 трлн 055,6 млрд руб. (19,4% ВВП). В результате дефицит сложится на уровне 2 трлн 925,3 млрд руб. (2% ВВП).

Также была одобрена поправка которая дает правительству право проводить в следующем году операции обмена евробондов на новые ОФЗ номинальной стоимостью до 800 млрд руб. Предполагается, что государственные ценные бумаги, номинированные в иностранной валюте, могут быть обменены только на ценные бумаги России, номинированные в российских рублях, с равными или более длительными сроками погашения. Обмен еврооблигаций будет производиться по их рыночной стоимости, определяемой правительством, и по согласованию с их владельцами. Отдельно поправкой оговаривается, что Банк России вправе получать государственные ценные бумаги, номинированные в рублях, при их первичном размещении в рамках обмена принадлежащих ЦБ валютных еврооблигаций.

В последние два дня прошлой недели позитив на локальном рынке облигаций стал более выраженным за счет благоприятной статистики по еженедельной инфляции и сокращения инфляционных ожиданий. Так, по данным Росстата, рост потребительских цен с 15 по 21 ноября составил 0,11% (по сравнению с 0,06% неделей ранее). Как обычно в последние недели основным драйвером роста инфляции послужила плодоовощная продукция.

В годовом выражении ИПЦ сократился до 12,3%. Что еще более важно (более первостепенный показатель для Банка России при принятии решений по монетарной политике) инфляционные ожидания населения в ноябре наконец снизились до 12,2% после роста в октябре до 12,8% с 12,5% в сентябре. Наблюдаемая населением годовая инфляция в ноябре продолжила замедляться, вернувшись к уровню декабря 2021 г. Ее медианная оценка составила 17,6% (-0,6 п.п. к октябрю).

Несмотря на сдержанное инфляционное давление мы по-прежнему придерживаемся мнения о неизменности ключевой ставки Банка России до конца текущего года (на уровне 7,5%). В пользу сохранения параметров ДКП на завершительном заседании 16 декабря с одной стороны говорят растущие бюджетные расходы и необходимость более активного заимствования на первичном рынке ОФЗ, а также умеренное инфляционное давление и консервативные ожидания участников рынка - с другой.

Новости

Алмар, юниорная компания, которая ранее сообщала о намерении разместить 15% новых акций в сегменте юниоров СПб биржи, в 3К22 увеличила объем прогнозных ресурсов участка Хатыстах в 2,5 раза, до 19,2 млн карат, сообщил Интерфакс. Происхождение алмазов на данном участке вызывает предположение о наличии коренного месторождения под россыпью, разведочный потенциал которого оценивается в 100 млн карат, в случае подтверждения предположения месторождение Хатыстах может стать крупнейшим на Севере Якутии.

В компании пояснили, что перспектива наличия коренного месторождения на Хатыстах скорректировала дальнейшие планы на геологоразведку по этому участку.

На россыпи Беенчине запасы для открытой отработки до глубины 10 м составили 647 тыс. карат, прогнозные составили 1,5 млн карат, в совокупности превысив изначальный прогноз компании на 25%.

В компании также подтвердили планы по переходу на добычу и реализацию алмазов (на участке Беенчине) в 2024 г. Алмар планирует с 2024 г. добывать до 1 млн карат алмазов в год, что позволит занять 0,5% мирового рынка алмазов.

Система, МТС, Segezha Основатель и крупнейший акционер Системы Владимир Евтушенков в кулуарах форума Финансового университета в Москве сообщил журналистам:

1) Компания не планирует покупку телеком-оператора Вымпелком. Ранее, 2 ноября, VEON объявил о начале поиска покупателя на Вымпелком. Система является основным акционером МТС, крупнейшего мобильного оператора в России. Сокращение числа операторов с четырех до трех могло бы стать драйвером для телеком-рынка. Нельзя исключать, что в покупке VEON могут быть заинтересованы другие игроки.

2) Система остановила переговоры о покупке активов Fortum и Uniper в России после указа президента России о запрете сделок с акциями и долями компаний ТЭК. Fortum - один из крупнейших иностранных инвесторов в российскую электроэнергетику, и еще в мае объявил о планах покинуть российский рынок. Fortum собирал обязывающие предложения по продаже своих активов: семь ТЭЦ на Урале и в Западной Сибири, три солнечных и одна ветроэлектростанция, а также 30% доля в ТГК-1 (ТЭС и ГЭС на северо-западе России, подконтрольна Газпром энергохолдингу). Помимо этого, Fortum владеет пакетом немецкой Uniper, а Uniper в России принадлежит 83,73% российской Юнипро. Uniper также заявлял о намерении уйти из России. Среди интересантов, по данным Коммерсанта, были Газпром энергохолдинг, Интер РАО и Система.

У Системы активы в энергетике (91% в БЭСК), оставшиеся после сделки с башкирскими активами, и наработанная экспертиза в данном сегменте.

3) Решения по сделке с IKEA пока нет, и в случае принципиальной договоренности нужно будет согласие правительственной комиссии по иностранным инвестициям. Речь идет о фабриках, расположенных в Тихвине (Ленинградская область), Великом Новгороде (два завода) и пгт Красная Поляна (Кировская область). В ноябре завершился юридический анализ (due diligence) этих активов. Ранее со ссылкой на заявление IKEA говорилось о четырех претендентах на покупку, включая Систему.

Сделка с IKEA соответствует инвестиционной стратегии Системы. Холдинг имеет богатый опыт управления ретейлерами (Детский мир, OZON), с одной стороны, и лесопромышленными активами (Segezha) - с другой.

Мы склонны смотреть на комментарии основного владельца Системы достаточно широко. Трудности в экономике, ситуация с уходом иностранных игроков могут позволить Системе приобретать активы по привлекательной оценке и при наличии конкурентов. Выглядит логичным инвестирование в новую линейку проектов, которые станут основой роста холдинга в будущем.

В этом контексте оправдано назначение в этом году гендиректором Системы Тагира Ситдекова, имеющего богатый опыт прямых инвестиций. На наш взгляд, рынок может недооценивать значимость и назначения, и нового инвестиционного момента для Системы.

Яндекс Согласно The Bell и Коммерсанту, председатель Счетной палаты

Алексей Кудрин на прошлой неделе должен был встретиться с Владимиром Путиным, чтобы обсудить с ним судьбу активов Яндекса. На встрече должна была быть согласована реорганизация бизнеса Яндекса, в результате чего его сооснователь Аркадий Волож может сократить пакет в компании ниже контрольного, а в обмен получить возможность развивать ряд ее бизнесов за рубежом. Разрешение неопределенности касательно дальнейшего развития Яндекса может быть позитивной новостью.

За реорганизацию также должны будут проголосовать акционеры материнской компании Яндекса Yandex N.V.

Изменения, которые могут ожидать Яндекс:

- Смена материнской компании. Yandex N.V. зарегистрирована в Голландии, ее основным акционером является господин Волож. После реструктуризации материнская компания, вероятно, будет зарегистрирована в России.
- Принимать ключевые решения в компании будет специальная структура, вероятно, под руководством Алексея Кудрина при участии действующего топ-менеджмента Яндекса.
- Господин Кудрин получит 5% акций в новой материнской компании Яндекса.
- В число миноритарных акционеров новой компании может войти пул инвесторов, среди которых могут быть структуры Владимира Потанина. В число миноритариев Yandex N.V. уже входят структуры Романа Абрамовича и банк ВТБ. Пока неизвестно, что произойдет с их долями.
- Yandex N.V. получит пакет акций новой материнской компании Яндекса.

На наш взгляд, заслуживает внимания включение в число инвесторов структур Владимира Потанина, который в 2022 г. стал основным акционером TCS Group. Во 2К20 Яндекс вел переговоры с TCS Group о приобретении 100% Тинькофф банка. Яндекс готов был оценить банк в \$5,48 млрд, или **417** млрд, денежными средствами и/или своими акциями.

Календарь событий

Корпоративные события

Дата	Компания	Событие
Пн, 28 ноября	Русгидро	Финансовые результаты по МСФО за 3К22
Вт, 29 ноября	Softline	Операционные результаты за 3К22
Ср, 30 ноября		
Чт, 1 декабря	АФК Система	Финансовые результаты по МСФО за 3К22
Пт, 2 декабря	Московская биржа	Данные по оборотам торгов за ноябрь
Пн, 5 декабря		
Вт, 6 декабря		
Ср, 7 декабря		
Чт, 8 декабря		
Пт, 9 декабря		