

# ЕЖЕНЕДЕЛЬНЫЙ ОБЗОР

## 1 КЛЮЧЕВЫЕ СОБЫТИЯ И ВЗГЛЯД НА РЫНКИ

- Развитые рынки
- Развивающиеся рынки
- Российский рынок
- Валютный рынок
- Сырьевые товары

## 2 РЫНОК АКЦИЙ

- МТС: нетелекоммуникационный бизнес выделяется для предстоящего IPO
- «Т-Технологии»: активы выросли на 16% с начала года
- «Полюс»: дробление акций
- Минэнерго РФ хочет направить дивиденды электроэнергетических компаний на инвестиции

## 3 РЫНОК ОБЛИГАЦИЙ

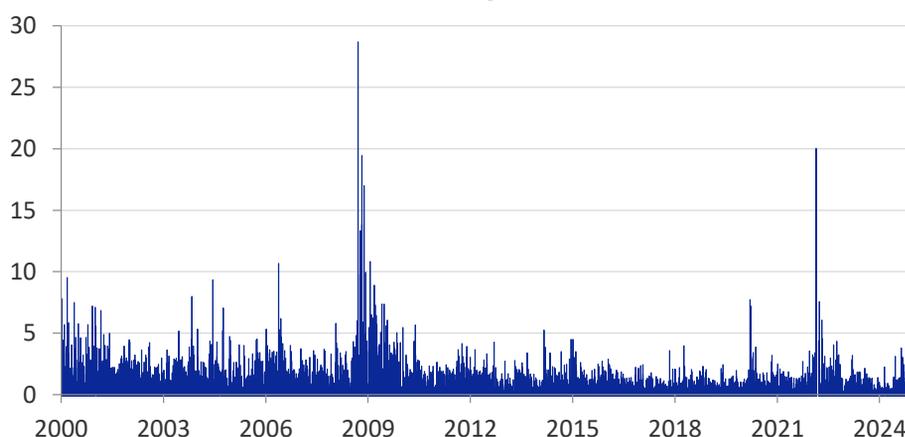
- Итоги минувшей недели
- Корпоративные события

## 4 ПРЕДСТОЯЩИЕ СОБЫТИЯ



### ГРАФИК НЕДЕЛИ

Рост на 9,2% в пятницу входит в топ-15 дневных взлетов Мосбиржи с 2000 г.



Источник: Московская биржа

# КЛЮЧЕВЫЕ СОБЫТИЯ И ВЗГЛЯД НА РЫНКИ

ИНДИКАТОР	ЗНАЧЕНИЕ, 20.12	ИЗМЕНЕНИЕ ЗА НЕДЕЛЮ	С НАЧАЛА ГОДА
<b>Акции</b>			
MOEX Russia	2638,4	6,2%	-14,9%
RTS (USD)	812,1	7,3%	-25,0%
S&P 500	5930,9	-2,0%	24,3%
NASDAQ Composite	19572,6	-1,8%	30,4%
STOXX Europe 600 (EUR)	502,2	-2,8%	4,8%
SSE Composite (Shanghai)	5147,0	-1,6%	-1,5%
MSCI Emerging Markets	1072,3	-3,1%	4,7%
MSCI World	3723,2	-2,5%	17,5%

## Развитые рынки

- Как и ожидалось, 18 декабря Федрезерв США понизил ставку на 25 б.п., до 4,25%-4,50%. По итогам заседания глава ФРС Д. Пауэлл заявил о том, что дальнейшие снижения ставки ФРС будут зависеть от того, как будет снижаться инфляция. Учитывая, что инфляция в США уже разворачивается вверх, ФРС подал явно жесткий сигнал. Рынок фьючерсов на ставки теперь закладывает только одно снижение ставки ФРС в 2025 году.
- В США сохраняется сильный экономический рост. Розничные продажи США в ноябре показали рост на 0,7% м/м против прогноза 0,6% м/м. В реальном выражении годовые розничные продажи ускорили рост до 1,32% г/г – максимальный рост с февраля 2022 года. Также оценка экономического роста по модели GDPNow от ФРБ Атланты в 4 кв. 2024 г. показывает 3,1% годовых.

## Развивающиеся рынки

- Розничные продажи Китая в ноябре замедлили рост в годовом выражении с 4,8% г/г до 3,0% г/г против прогноза 4,6% г/г. Промпроизводство ускорило рост с 5,3% г/г до 5,4% г/г, как и ожидалось. Лучше себя стал чувствовать сектор недвижимости – продажи жилья в годовом выражении выросли впервые с пандемийных локдаунов.

## Российский рынок

- Банк России оставил ставку неизменной на уровне 21% против консенсус-прогноза 23%. Центробанк объяснил свое решение тем, что ужесточение денежно-кредитных условий с прошедшего заседания оказалось более существенным, чем он прогнозировал в октябре. Хотя до сих пор инфляция была высокой, для ЦБ более значимым является замедление роста кредитования – если оно окажется устойчивым, то со временем приведет к снижению инфляции. Если же инфляция продолжит расти, ЦБ вернется к обсуждению вопроса о повышении ключевой ставки на заседании в феврале. Банк России «будет оценивать целесообразность повышения ключевой ставки на ближайшем заседании».
- В пятницу 20 декабря индекс Мосбиржи благодаря решению ЦБ показал рост на 9,2%. Это один из крупнейших дневных ростов за последние годы, не считая роста, показанного в феврале 2022 года. Инвесторы поверили в слом медвежьего рынка.

# КЛЮЧЕВЫЕ СОБЫТИЯ И ВЗГЛЯД НА РЫНКИ

ИНДИКАТОР	ЗНАЧЕНИЕ, 20.12	ИЗМЕНЕНИЕ ЗА НЕДЕЛЮ	С НАЧАЛА ГОДА
<b>Валюты</b>			
CNYRUB	13,96	0,6%	19,2%
EURUSD	1,04	-0,7%	-5,5%
DXY Index	107,62	0,6%	6,2%
GBPUSD	1,26	-0,4%	-1,2%
USDCHF	0,89	0,0%	6,1%
USDJPY	156,41	1,8%	10,9%
<b>Сырьевые товары</b>			
Нефть Brent	72,6	-2,6%	-5,8%
Золото	2620,8	-1,0%	27,1%
Серебро	29,5	-3,4%	24,2%
Медь	4,1	-2,3%	5,4%
Никель	15876,0	0,0%	-4,4%
Алюминий	2543,0	-2,8%	6,7%
Палладий	919,2	-4,4%	-16,9%
Платина	936,4	1,3%	-7,2%

## Валютный рынок

- Пара EUR/USD вышла вниз из 2-летнего диапазона 1,05-1,12. По итогам заседания ФРС пара снова пробила второй раз за месяц опускалась ниже 1,04. Полагаем, что на этот раз пара окончательно вышла вниз, ждем достижения отметки 1,0 в ближайшие недели.
- Курс USD/CNY пробивает 7,3. Из-за укрепления доллара на международном рынке курс USD/CNY достиг отметки 7,31. Агентство Reuters писало, что в связи с ожидаемым принятием будущей администрацией США новых тарифов против Китая, власти Китая пересмотрели уровень, на котором будут защищать курс юаня от падения, с 7,3 до 7,5. Скорее всего, дальнейшее общее укрепление доллара со временем приведет к окончательному прорыву отметки 7,3 вверх.
- Пара CNY/RUB вернулась к отметке 14,0. Мы по-прежнему считаем справедливым уровнем на ближайшие месяцы диапазон 14,0-14,5. От чрезмерного ослабления курс рубля должны удерживать операции ЦБ РФ и Минфина РФ. В рамках нерегулярной части операций в 1 пол. 2025 г. ЦБ, по нашим расчетам, будет продавать валюты на 11-12 млрд руб. в день против 8,4 млрд руб. в день во 2 пол. 2024 г. Решение ЦБ РФ объявит, скорее всего, в последние рабочие дни года.

## Сырьевые товары

- Цена нефти не смогла продолжить рост и вернулась в район \$72-73 по Brent. Полагаем, что в ближайшие недели цена все-таки сможет подняться выше \$75, так как в 1 кв. 2025 г. ожидается дефицит на мировом рынке нефти.
- Цена золота попала под давление из-за жесткой позиции ФРС. Цена золота приближается к отметке \$2600 на фоне роста курса доллара. Полагаем, что в случае достижения парой EUR/USD отметки 1,0, цена золота может упасть до \$2500.

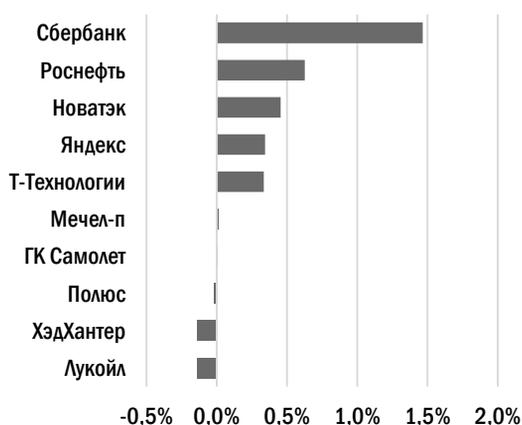
# ЕЖЕНЕДЕЛЬНЫЙ ОБЗОР

## РЫНОК АКЦИЙ

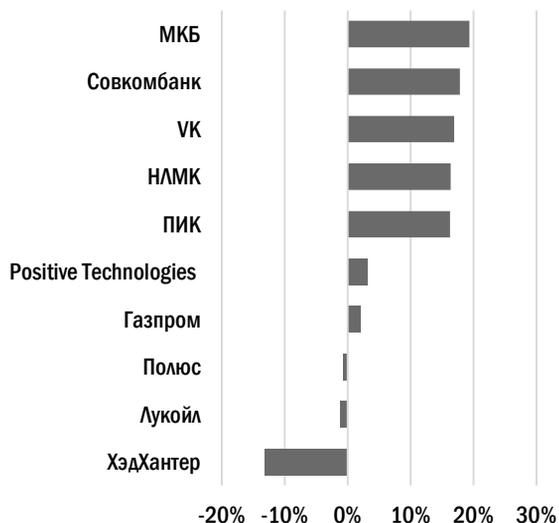
Изменение секторов в индексе МосБиржи за неделю, %



Вклад акций в Индекс МосБиржи за неделю, %



Лидеры роста/падения за неделю в индексе МосБиржи, %



### МТС: нетелекоммуникационный бизнес выделяется для предстоящего IPO

МТС 20 декабря 2024 г. объявила, что разделяет бизнесы. В ПАО «МТС» будет сосредоточен на телекоммуникации, а нетелеком-бизнесы (банк, медиа, ИТ, реклама и Юрент) будут выделены под управлением 100%-ной дочки МТС, «Экосистема МТС». «Экосистему МТС» готовят к IPO. Сейчас нетелеком-бизнесы составляют почти 45% выручки группы.

### «Т-Технологии»: активы выросли на 16% с начала года

Результаты по РСБУ за 11м24 г. показали, что на конец ноября кредитный портфель объединенного «Т-Банка» и «Росбанка» вернулся к уровню 3к24 в 2,7 трлн руб. (-1% м/м, +9% с начала года). Средства клиентов «Т-Банка» и «Росбанка» незначительно выросли относительно прошлого месяца и составили 3,6 трлн руб. (+1% м/м, +14% с начала года). Месячные изменения остаются в большей степени связанными с оптимизацией баланса «Росбанка». Средства клиентов и активы под управлением группы составили 5 трлн руб. (+1,6% м/м, +16% с начала года) – значительную часть притока средств группа продолжает размещать в инструментах денежного рынка.

### «Полюс»: дробление акций

Совет директоров компании 23 декабря рассмотрит вопрос о созыве ВОСА для принятия решения о дроблении акций. Дробление акций способствует увеличению ликвидности и доступности акций компании, которые могут быть ограничены при текущей цене выше 13 тыс. руб. Пока коэффициент дробления не установлен.

### Минэнерго РФ хочет направить дивиденды электроэнергетических компаний на инвестиции

Замминистра энергетики РФ Евгений Грабчак заявил, что по ряду энергокомпаний «готовятся направление дивидендного потока в инвестиционные источники». Решение вызвано высокими процентными ставками и необходимостью обслуживания долга.

# ЕЖЕНЕДЕЛЬНЫЙ ОБЗОР

## РЫНОК ОБЛИГАЦИЙ

Ключевым событием недели стало решение ЦБ оставить ключевую ставку на уровне 21,00%, смягчив сигнал о возможном повышении ставки на следующем заседании.

Рынок ОФЗ отреагировал бурным ралли: ближний и средний сегменты кривой доходности снизились на 80-150 бп, длинные выпуски – на 60-100 бп. Торговая активность резко возросла: дневной оборот составил 32,8 млрд руб. Спред 2-10 лет подскочил на 92 бп, до -368 бп.

За неделю короткие бумаги потеряли в доходности 160 бп, средние и длинные – 80-120 бп. Средний дневной оборот достиг 11,8 млрд руб., в основном за счет пятницы. Наиболее активно торговались длинные бумаги.

В прошлый понедельник во флоутерах наблюдалась повышенная активность. Наибольший объем сделок пришелся на длинный ОФЗ-29025, новый флоутер ОФЗ-29027 и короткий ОФЗ-29014 – 27,9 млрд руб., 10,3 млрд руб. и 1,7 млрд руб. соответственно.

На первичном рынке Минфин предлагал инфляционный линкер ОФЗ-52005, но аукцион не состоялся, как и в апреле. Последний успешный аукцион прошел в феврале, а до этого был неудачный аукцион со спросом всего 222 млн руб. Также неожиданно был отменен аукцион по 12-летнему ОФЗ-26246 с фиксированным купоном.

В среду были опубликованы данные о снижении недельной инфляции с 0,48% до 0,35%, однако этот показатель снова оказался выше исторического максимума. Экономисты оценивают текущую инфляцию как соответствующую 9% год к году. Цены продолжают расти широким фронтом по всем категориям.

Центральный банк также сообщил, что инфляционные ожидания населения в декабре поднялись до 13,9%, а наблюдаемая инфляция достигла 15,9% – это новый максимум с начала года. Ожидания предприятий относительно роста цен тоже повысились: прогнозируемый прирост цен в рознице за следующие три месяца увеличился на 3,3 процентных пункта и теперь составляет 16,8%.

# ЕЖЕНЕДЕЛЬНЫЙ ОБЗОР

## ПРЕДСТОЯЩИЕ СОБЫТИЯ

### Понедельник, 23 декабря

- Роснефть: ВОСА по вопросу выплаты дивидендов за 9м24 (совет директоров рекомендовал 36,47 руб./акц.)
- Полюс: совет директоров по вопросу дробления акций
- Группа Астра: совет директоров по вопросу утверждения новой редакции дивидендной политики
- Сбор заявок на облигации Группа Позитив 001P-02 (ориентир купона — КС ЦБ + не выше 400 бп)
- Сбор заявок на облигации Кокс 001P-01 (ориентир купона — КС ЦБ + не выше 675-700 бп)
- Сбор заявок на облигации Новые технологии 001P-01 (ориентир купона — не выше 28%)
- Сбор заявок на облигации Новые технологии 001P-02 (ориентир купона — КС ЦБ + не выше 675 бп)
- Сбор заявок на облигации Магнит БО-005P-01 (ориентир купона — КС ЦБ + не выше 300 бп)

### Вторник, 24 декабря

- Газпром: совет директоров о проектах инвестиционной программы и бюджета на 2025 г. и прогнозе по 2027 г.

### Среда, 25 декабря

- Henderson: день инвестора
- США, Европа, Гонконг: нет торгов (Рождество)

### Четверг, 26 декабря

- Магнит: ВОСА по вопросу выплаты дивидендов за 9м24 (совет директоров рекомендовал 560 руб./акц.)
- Татнефть: ВОСА по вопросу выплаты дивидендов за 9м24 (совет директоров рекомендовал 17,39 руб. на каждый тип акций)
- Сегежа: ВОСА по вопросу размещения дополнительных акций

### Пятница, 27 декабря

- Озон Фармацевтика последний день торгуется с дивидендом за 9м24 (0,18 руб./акц.)
- Группа Астра: ВОСА по вопросу выплаты дивидендов за 9м24 (совет директоров рекомендовал 2,64 руб./акц.)
- Ozon: ГОСА по вопросу редомициляции в Россию
- Россия: безработица, розничные продажи и ВВП

### Суббота, 28 декабря

- Диасофт: ВОСА по вопросу выплаты дивидендов за 9м24 (совет директоров рекомендовал 45 руб./акц.)
- Займер: ВОСА по вопросу выплаты дивидендов за 9м24 (совет директоров рекомендовал 10,51 руб./акц.)

# ЕЖЕНЕДЕЛЬНЫЙ ОБЗОР

## ОГРАНИЧЕНИЕ ОТВЕТСТВЕННОСТИ

АО ВИМ Инвестиции (лицензия ФКЦБ России от 06.03.2002 № 21-000-1-00059 на осуществление деятельности по управлению инвестиционными фондами, паевыми инвестиционными фондами и негосударственными пенсионными фондами, без ограничения срока действия; Лицензия ФСФР России от 20.03.2007 № 045-10038-001000 на осуществление деятельности по управлению ценными бумагами, без ограничения срока действия).

Настоящий документ и содержащиеся в нем сведения предназначены исключительно для информационных целей. Документ не рассматривается и не должен рассматриваться как предложение АО ВИМ Инвестиции о покупке или продаже каких-либо финансовых инструментов или оказания услуг какому-либо лицу, не являются офертой, публичной офертой по какому бы то ни было действующему законодательству. Предоставляемая информация не может рассматриваться в качестве рекомендации к инвестированию средств, а также гарантий или обещаний в будущем доходности вложений.

Никакие положения информации или материалов, представленных в документе, не являются и не должны рассматриваться как индивидуальные инвестиционные рекомендации и/или намерение АО ВИМ Инвестиции предоставить услуги инвестиционного советника. АО ВИМ Инвестиции не может гарантировать, что финансовые инструменты, продукты и услуги, описанные в настоящем документе, подходят лицам в соответствии с их инвестиционным профилем. Данные материалы основаны на публичной и общедоступной информации.

Прежде чем воспользоваться какой-либо услугой или приобретением финансового инструмента или инвестиционного продукта, Вы должны самостоятельно оценить экономические риски и выгоды от услуги и/или продукта, налоговые, юридические, бухгалтерские последствия заключения сделки при пользовании конкретной услугой, свою готовность и возможность принять такие риски.

Любые логотипы, если таковые приведены в настоящей презентации, используются исключительно в информационных целях, не имеют целью введение клиентов в заблуждение о характере и специфике услуг, оказываемых АО ВИМ Инвестиции, или получение дополнительного преимущества за счет использования таких логотипов, равно как продвижение товаров или услуг правообладателей таких логотипов, или нанесение ущерба их деловой репутации.

Термины и положения, приведенные в настоящих материалах, должны толковаться исключительно в контексте соответствующих сделок и операций и/или ценных бумаг и/или финансовых инструментов и могут полностью не соответствовать значениям, определенным законодательством РФ или иным применимым законодательством.

Материал не является гарантией или обещанием будущей эффективности или доходности от инвестиционной деятельности. Результаты инвестирования в прошлом не являются гарантией таких же результатов в будущем, государство не гарантирует доходность инвестиций в инвестиционные фонды. Все прошлые данные имеют документальное подтверждение. Нет никаких гарантий прибыли или доходов от финансовых инструментов, пока иная информация не указана в соответствующих публикациях.

На размер дохода могут повлиять, среди прочего, инвестиционные стратегии и цели финансового инструмента и существенные рыночные и экономические условия, в том числе процентные ставки и рыночные условия в целом. Различные стратегии, применяемые к финансовым инструментам, могут оказать существенное влияние на результаты, описанные в настоящем материале. Адрес АО ВИМ Инвестиции: Россия, 123112, г. Москва, вн.тер.г. муниципальный округ Пресненский, Пресненская набережная, дом 10, строение 1, этаж 38, помещение I, телефон 8-800-770-70-88 (для бесплатной междугородной и мобильной связи), адрес сайта в сети Интернет [www.wealthim.ru](http://www.wealthim.ru).