ЕЖЕНЕДЕЛЬНЫЙ ОБЗОР

1 КЛЮЧЕВЫЕ СОБЫТИЯ И ВЗГЛЯД НА РЫНКИ

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

2 РЫНОК АКЦИЙ

- «Северсталь»: совет директоров рассмотрит возможность выплаты дивидендов
- Частичная отмена курсовых экспортных пошлин
- «Русгидро»: 66,3 млрд руб. на модернизацию ТЭЦ

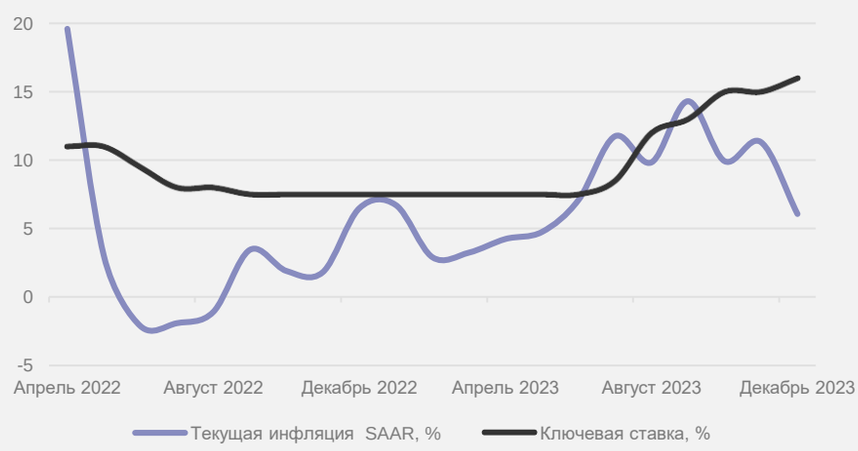
3 РЫНОК ОБЛИГАЦИЙ

- Итоги минувшей недели
- Корпоративные события

4 ПРЕДСТОЯЩИЕ СОБЫТИЯ

ГРАФИК НЕДЕЛИ

Динамика ключевой ставки ЦБ и текущей инфляции SAAR*, %



*seasonally adjusted annual rate, наша оценка

КЛЮЧЕВЫЕ СОБЫТИЯ И ВЗГЛЯД НА РЫНКИ

ИНДИКАТОР	ЗНАЧЕНИЕ, 12.01	ИЗМЕНЕНИЕ ЗА НЕДЕЛЮ	С НАЧАЛА ГОДА
Акции			
MOEX Russia	3185,2	1,6%	2,8%
RTS (USD)	1136,1	4,5%	4,9%
S&P 500	4783,8	1,8%	0,3%
NASDAQ Composite	14972,8	3,1%	-0,3%
STOXX Europe 600 (EUR)	476,8	0,1%	-0,5%
SSE Composite (Shanghai)	5040,2	-1,0%	-3,5%
MSCI Emerging Markets	996,3	-0,6%	-2,7%
MSCI World	3168,3	1,5%	0,0%

Развитые рынки

- В декабре 2023 г. инфляция в США ускорилась – индекс потребительских цен вырос на 0,3% м/м против прогноза 0,2% м/м, в годовом выражении поднялся с 3,1% г/г до 3,4% г/г.
- Рынок ожидает, что ФРС может прекратить политику количественного ужесточения в 2024 г. Согласно консенсусу, инвесторы ожидают это во 2 кв. 2024 г. – 3 кв. 2024 г. Ранее глава ФРБ Далласа Л. Логан заявила, что можно начать обсуждать замедление темпов количественного ужесточения.
- Комиссия по ценным бумагам США одобрила запуск ETF на биткоин. Одобрены сразу 11 заявок на запуск биржевых фондов (ETF). Рынок ожидает, что потенциальный спрос на биткоин со стороны ETF может составить до $50 млрд при текущей капитализации монет в $900 млрд.

Развивающиеся рынки

- Индекс потребительских цен в Китае в декабре 2023 г. сократился на 0,3% г/г против ожиданий снижения на 0,4% г/г. В ноябре дефляция составляла 0,5% г/г.

Российский рынок

- Банк России возобновил операции по бюджетному правилу на внутреннем валютном рынке: с 15 января до конца месяца чистые продажи валюты будут равны 16,7 млрд руб./д, с 1 по 5 февраля – 15,9 млрд руб./д.
- Темпы потребительской инфляции в декабре 2023 г. снизились до 7,4% г/г с 7,5% г/г в ноябре 2023 г. при ожиданиях роста до 7,6% г/г. В месячном выражении инфляция замедлилась с 1,1% в ноябре до 0,7% против консенсуса 0,9%.
- Дефицит федерального бюджета в 2023 г. составил 3,2 трлн руб. или 1,9% ВВП. Доходы сложились на уровне 29,1 трлн руб. Все дополнительные ненефтегазовые доходы были направлены на расходы (32,4 трлн руб.). По плану Минфина, в следующем году дефицит будет равен 1,6 трлн руб. или 0,9% ВВП.

КЛЮЧЕВЫЕ СОБЫТИЯ И ВЗГЛЯД НА РЫНКИ

ИНДИКАТОР	ЗНАЧЕНИЕ, 12.01	ИЗМЕНЕНИЕ ЗА НЕДЕЛЮ	С НАЧАЛА ГОДА
Валюты			
USDRUB	88,41	-2,8%	-2,2%
EURRUB	97,10	-2,5%	-2,5%
EURUSD	1,09	0,1%	-0,8%
DXY Index	102,40	0,0%	1,1%
USDGBP	0,78	-0,3%	-0,2%
USDCHF	0,85	0,3%	1,3%
USDJPY	144,90	0,2%	2,7%
Сырьевые товары			
Нефть Brent	78,3	-0,6%	1,6%
Золото	2048,7	0,2%	-0,7%
Серебро	23,2	0,0%	-2,5%
Медь	3,7	-1,7%	-3,9%
Никель	16343,0	-0,2%	-1,6%
Алюминий	2219,5	-2,4%	-6,9%
Палладий	978,5	-5,7%	-11,5%
Платина	921,1	-5,2%	-8,7%

Валютный рынок

- Пара EUR/USD стабилизировалась в диапазоне 1,09-1,10. Выход данных по индексу потребительских цен в США, который показал рост темпов инфляции с 3,1% г/г до 3,4% г/г, не повлек укрепление доллара и рост ожиданий более жесткой политики ФРС. Фьючерсы на ставки закладывают вероятность снижения ставки в марте на уровне 75%.
- Пара USD/RUB вернулась к снижению на фоне увеличения чистых продаж валюты ЦБ РФ.

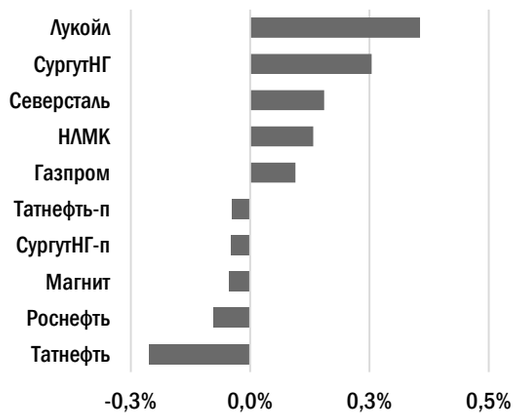
Сырьевые товары

- Цена нефти Brent остается ниже $80/барр. Увеличение геополитической напряженности в Красном море оказывает ограниченное влияние на котировки нефти, в то время как чистые длинные позиции хедж-фондов в нефти находятся на минимальных уровнях за 12 лет, по данным CFTC.
- Цена золота стабилизировалась в диапазоне $2000-$2100/унц. в отсутствие определенности в динамике курса доллара и доходностей по госдолгу США.

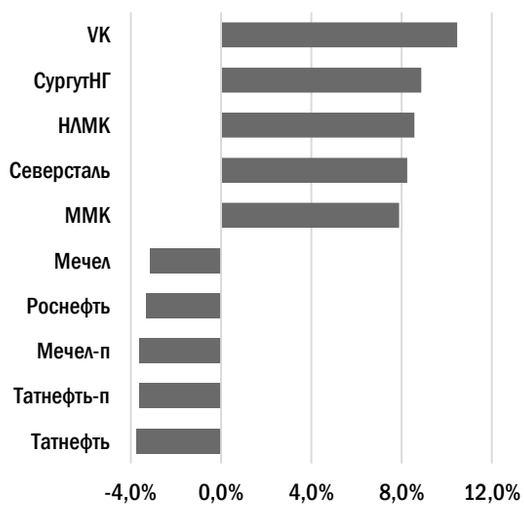
РЫНОК АКЦИЙ

Изменение секторов в индексе МосБиржи за неделю, %

Вклад акций в Индекс МосБиржи за неделю, %



Лидеры роста/падения за неделю в индексе МосБиржи, %



«Северсталь»: совет директоров рассмотрит возможность выплаты дивидендов
Гендиректор «Северстали» сообщил, что на ближайшем заседании совет директоров рассмотрит возможность выплаты дивидендов, при этом отметил достаточно высокую вероятность выплаты на фоне устойчивого финансового положения компании. Компания не выплачивала дивиденды с 2021 г.

Частичная отмена курсовых экспортных пошлин
Согласно постановлению от 27 декабря 2023 г., Правительство России выведет антрациты, коксующийся и энергетические угли из-под действия курсовых экспортных пошлин. Пошлины вступили в силу 1 октября 2023 г. и должны были продлиться до конца 2024 г. Бенефициаром решения может стать «Мечел» и «Распадская».

«Русгидро»: 66,3 млрд руб. на модернизацию ТЭЦ
Модернизация ТЭЦ «РусГидро» во Владивостоке может составить 66,3 млрд руб. – на треть выше обновленных максимальных типовых затрат на модернизацию. Согласно заявлению компании, причиной роста затрат могла стать необходимость полной замены главного корпуса ТЭЦ и 8 котлоагрегатов.

РЫНОК ОБЛИГАЦИЙ

ОФЗ. Прошлая неделя характеризовалась продажами на вторичном рынке ОФЗ, причем торговая активность нарастала день за днем: от скромных оборотов в 0,6 млрд руб. в «полурабочую» сессию понедельника объем торгов выпусками с фиксированным купоном дорос до 12,8 млрд руб. в пятницу. В среднем оборот составил 6,9 млрд руб. в день. (причем две трети были обеспечены торговлей длинными бумагами), всего в ОФЗ – 8,2 млрд руб. в день.

Чем активнее были торги, тем активнее росли доходности, и по итогам недели кривая сместилась вверх на 20–30 б.п. Хуже рынка в своих сегментах смотрелись двухлетний ОФЗ-26234 (YTM 13,80%), подешевевший за неделю на 0,5 п.п. (+54 б.п. в доходности), семилетний ОФЗ-26239 (YTM 12,09%), чья цена упала на 1,2 п.п. н/н (+30 б.п. в доходности) и пятнадцатилетний ОФЗ-26230 (-1,7 п.п. в цене, +33 б.п. в доходности). Спред 2–10 лет практически не изменился и составляет -84 б.п.

Директор Департамента государственного долга и государственных финансовых активов Минфина России Денис Мамонов подтвердил намерение регулятора проводить размещения преимущественно в среднесрочных и длинных ОФЗ с фиксированным купоном, хотя и не исключил возможности размещаться в иных инструментах. Также было озвучено, что Минфин давно прорабатывает размещения ОФЗ в юанях, однако регулятор «всегда рассматривал для себя этот проект как проект по развитию финансовой инфраструктуры, построению взаимосвязи российского и китайского финансового рынка, а не как некий существенный инструмент привлечения средств». В целом никакой новой информации для рынка в этом заявлении Минфина не было.

Регулярный аукцион Минфина на прошлой неделе не проводился. Главная интрига этой недели – параметры предстоящих аукционов. С учетом необходимости занимать более 70 млрд руб. в неделю мы полагаем, что большую часть квартала Минфин будет проводить по два аукциона в неделю. Мы не думаем, что регулятор начнет год с размещения флоутеров, оставляя этот инструмент как запасной вариант. Полагаем, ведомство решит протестировать свои возможности в длинных выпусках и стартует с 10-летнего ОФЗ-26244 и 14-летнего ОФЗ-26243. Лимитов на аукционы мы не ждем.

Мы ожидаем, что на фоне возобновления аукционов доходности ОФЗ продолжат расти: полагаем, что в этом квартале длинные ставки могут достигнуть 13% (сейчас 12,25%).

Корпоративные облигации. Первичный рынок. На прошлой неделе «Металлоинвест» (AAA) разместил пятый выпуск, номинированный в китайских юанях. Объем выпуска составил 400 млн юаней на срок два года. Ставка купона определена на уровне 5,9%. Длительность первого купонного периода составит 168 дней, со 2-го по 4-ый – полгода. В четверг, 11 января, выпуск торговался по номиналу (сделки прошли на внебиржевом рынке). Новые выпуски в рублях не были размещены, и мы собрали статистику по локальному рынку юаневых облигаций.

ПРЕДСТОЯЩИЕ СОБЫТИЯ

Понедельник 15 января
TCS Group: ВОСА по вопросу редомициляции с Кипра в РФ

Novabev опубликует операционные результаты за 2023 г.

США: выходной (Martin Luther King, Jr. Day)

Всемирный экономический форум – первый день

Среда 17 января
Сбербанк опубликует сокращенные результаты по РПБУ за 2023 г.

Еврозона: потребительская инфляция в декабре 2023 г.

США: розничные продажи в декабре 2023 г.

Китай: ВВП в 4 кв. 2023 г.

Пятница 19 января
Последний день сбора заявок на замещение облигаций ТМК ЗО-2027 (купон – 4,3%)

США: потребительские инфляционные ожидания в январе 2024 г.

Всемирный экономический форум – последний день

Обзор подготовлен аналитиками АО ВИМ Инвестиции на основе данных из открытых источников, бирж, данных статистических агентств, монетарных регуляторов.

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 условиям 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.