ЕЖЕНЕДЕЛЬНЫЙ ОБЗОР

1 КЛЮЧЕВЫЕ СОБЫТИЯ И ВЗГЛЯД НА РЫНКИ

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

2 РЫНОК АКЦИЙ

- «Мечел»: операционный разворот
- Выручка кикшеринга Whoosh выросла на 69% г/г
- Скорр. EBITDA Cian выросла на 98% г/г
- Прибыль TCS Group выросла в 3,9 раз г/г
- «Татнефть»: дивиденды 35,17 руб./акц.
- «Магнит»: восстановление корпоративных процедур
- «Совкомфлот»: падение выручки слабее ожиданий
- Обмен акций Polymetal
- Прибыль Банка «Санкт-Петербург» упала на 38% кв/кв
- Отгрузки Группы «Астра» выросли на 75% г/г

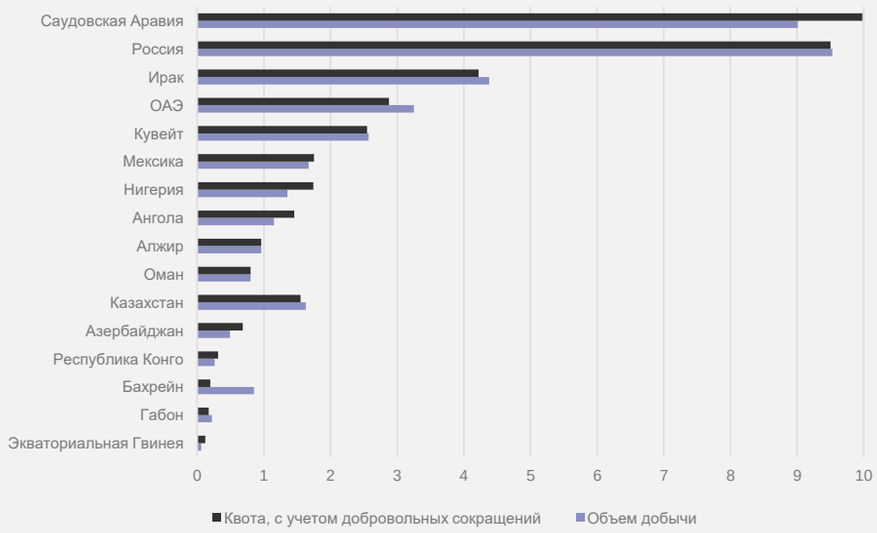
3 РЫНОК ОБЛИГАЦИЙ

- Итоги минувшей недели
- Корпоративные события

4 ПРЕДСТОЯЩИЕ СОБЫТИЯ

ГРАФИК НЕДЕЛИ

ОПЕК+: добыча нефти и квоты на октябрь 2023 г.*, млн барр./д



*Данные Reuters

КЛЮЧЕВЫЕ СОБЫТИЯ И ВЗГЛЯД НА РЫНКИ

ИНДИКАТОР	ЗНАЧЕНИЕ, 24.11	ИЗМЕНЕНИЕ ЗА НЕДЕЛЮ	С НАЧАЛА ГОДА
Акции			
MOEX Russia	3217,8	0,4%	49,4%
RTS (USD)	1143,2	1,9%	17,8%
S&P 500	4559,3	1,0%	18,7%
NASDAQ Composite	14250,9	0,9%	36,2%
STOXX Europe 600 (EUR)	460,0	0,9%	8,3%
SSE Composite (Shanghai)	5410,5	-0,9%	-12,6%
MSCI Emerging Markets	988,1	1,2%	3,3%
MSCI World	3008,7	0,8%	15,6%

Развитые рынки

- Индекс деловой активности в производственном секторе в США по предварительной оценке снизился сильнее ожиданий – до 49,4 (-0,6 п.п. м/м) против консенсуса 48,8. В сфере услуг индекс вырос до 50,8 против ожиданий снижения до 50,4.
- По предварительной оценке, в Еврозоне композитный индекс деловой активности в ноябре вырос до 47,1 (+0,6 п.п. м/м), но значение по-прежнему означает сокращение экономической активности. В промышленном секторе и секторе услуг индекс вырос сильнее ожиданий до 43,8 и 48,2 соответственно.

Развивающиеся рынки

- По информации Bloomberg, власти Китая готовят «белый список» из 50 девелоперов, которым будет легче получать как банковское, так и небанковское финансирование. Согласно изданию, случае введения, мера может привести к улучшению ликвидности девелоперов.

Российский рынок

- Согласно заявлению министра финансов А. Силуанова, «дефицит федерального бюджета в текущем году ожидается около 1% ВВП». В проекте федерального бюджета на 2024-2026 гг. план по дефициту на текущий год был обозначен на уровне 1,8% ВВП. А. Силуанов объяснил, что доходы бюджета складываются выше плана из-за опережающего поступления ненефтегазовых доходов.

КЛЮЧЕВЫЕ СОБЫТИЯ И ВЗГЛЯД НА РЫНКИ

ИНДИКАТОР	ЗНАЧЕНИЕ, 24.11	ИЗМЕНЕНИЕ ЗА НЕДЕЛЮ	С НАЧАЛА ГОДА
Валюты			
USDRUB	88,60	-1,6%	26,8%
EURRUB	97,07	-0,8%	30,6%
EURUSD	1,09	0,2%	2,2%
DXY Index	103,42	-0,4%	-0,1%
USDGBP	0,79	-1,1%	-4,0%
USDCHF	0,88	-0,3%	-4,5%
USDJPY	149,45	-0,1%	14,0%
Сырьевые товары			
Нефть Brent	80,2	-0,5%	-6,6%
Золото	2002,9	1,1%	9,7%
Серебро	24,3	2,6%	1,2%
Медь	3,8	1,5%	-0,6%
Никель	16165,0	-4,4%	-46,2%
Алюминий	2230,0	1,0%	-6,2%
Палладий	1075,5	1,3%	-40,5%
Платина	939,5	3,8%	-13,2%

Валютный рынок

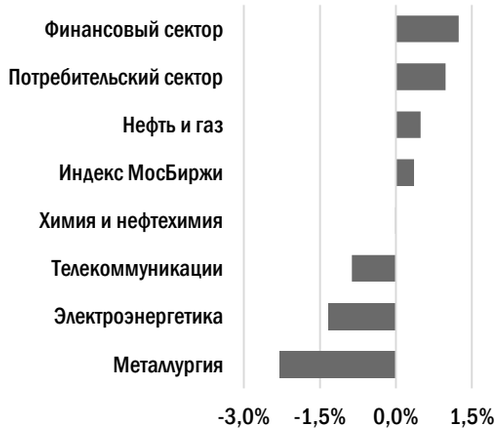
- Пара EUR/USD сохранилась на уровне 1,09. Доллар остается под давлением, так как рынок оценивает вероятность повышения ставки ФРС на заседании в январе в 0%, а первое снижение ставки закладывается уже в мае. Причиной также мог стать рост индексов деловой активности в Еврозоне в промышленном секторе и сфере услуг выше ожиданий.
- Пара USD/RUB продолжила снижение и опускалась ниже 88 в течение недели. Недельный темп снижения замедлился до -0,5% с -2,5% на прошлой неделе. Такая динамика может быть результатом продолжения действия предпринятых ранее ЦБ и Правительством мер.

Сырьевые товары

- Волатильность цены нефти Brent увеличилась перед министерской встречей ОПЕК+. Цена опускалась ниже $80/барр. после новостей о переносе встречи с 26 на 30 ноября, так как это было воспринято рынком как отсутствие договоренности членов ОПЕК+ о совместных действиях.
- Цена золота продолжила рост на фоне ослабления доллара США, несмотря на стабилизацию доходности 10-летних гособлигаций США в районе 4,4%.

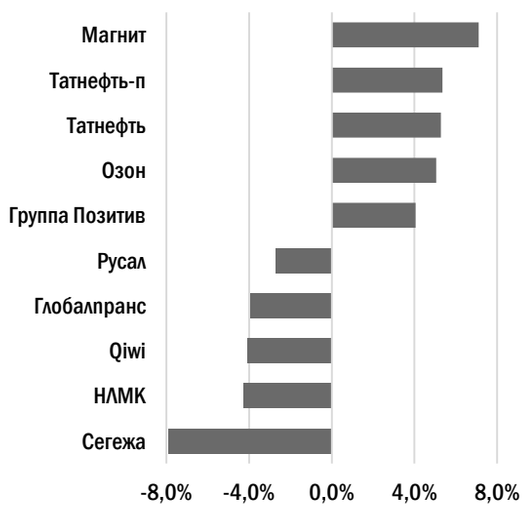
РЫНОК АКЦИЙ

Изменение секторов в индексе МосБиржи за неделю, %



Вклад акций в Индекс МосБиржи за неделю, %

Лидеры роста/падения за неделю в индексе МосБиржи, %



«Мечел»: операционный разворот

«Мечел» представил операционные результаты за 3 кв. 2023 г. – добыча угля выросла на 17% кв/кв до 2,9 млн т. Объем продаж концентрата коксующегося угля достиг 1,0 млн т (+43% кв/кв), среди них третьим лицам 0,7 млн т (+139 кв/кв).

Выручка кикшеринга Whoosh выросла на 69% г/г

Выручка кикшеринга Whoosh достигла 5 млрд руб. (+69% г/г) – компания опубликовала финансовые результаты за 3 кв. 2023 г. EBITDA кикшеринга выросла на 51% г/г до 2,8 млрд руб., а рентабельность снизилась до 57% (-6,7 п.п. г/г). Чистая прибыль увеличилась до 1,8 млрд руб. (+46% г/г), что соответствует маржинальности 36%. Чистый долг компании снизился до 2,8 млрд руб. с 4,6 млрд руб. на конец 1П2023 г.

Скорр. EBITDA Cian выросла на 98% г/г

Cian представил финансовые результаты за 3 кв. 2023 г. Выручка компании увеличилась до 3,2 млрд руб. (+44% г/г), а скорр. EBITDA – до 1,1 млрд руб. (+98% г/г). Рентабельность скорр. EBITDA выросла на 9 п.п. г/г до 33,5%. Поддержку финансовым результатам компании могли оказать рост доходов от услуг ипотечного маркетплейса и онлайн-транзакций, а также увеличение монетизации объявлений. Чистая прибыль выросла до 812 млн руб. (+114% г/г).

Прибыль TCS Group выросла в 3,9 раз г/г

Чистая прибыль TCS Group выросла на 287% г/г до 23,6 млрд руб. – компания представила финансовые результаты за 3 кв. 2023 г. Чистый процентный доход увеличился на 15% кв/кв на фоне роста кредитного портфеля на 13% кв/кв. Рентабельность капитала достигла 38% (+2,6 п.п. г/г). Численность клиентов выросла до 38 млн чел., а число активных клиентов – до 26 млн чел.

«Татнефть»: дивиденды 35,17 руб./акц.

Совет директоров «Татнефти» рекомендовал выплату дивидендов за 3 кв. 2023 г. в размере 35,17 руб./акцию, что выше ожиданий инвесторов. Общий размер дивидендов соответствует 100% чистой прибыли по РСБУ за 3 кв. 2023 г., против ожидаемых рынком 50%.

«Магнит»: восстановление корпоративных процедур
«Магнит» провел Совет директоров с повесткой о созыве ГОСА и рекомендации дивидендов. Восстановление корпоративных процедур может помочь компании избежать исключения акций из индекса Мосбиржи. Совет директоров «Магнита» также рекомендовал выплату дивидендов в размере 412,13 руб./акцию. Собрание акционеров назначено на 28 декабря 2023 г., дивотсечка – 11 января 2024 г.

«Совкомфлот»: падение выручки слабее ожиданий
Согласно опубликованным финансовым результатам за 3 кв. 2023 г., выручка «Совкомфлота» сократилась до $486 млн (-8% кв/кв), скорр. чистая прибыль — до $237 млн (-5% кв/кв). Рынок ожидал большего сокращения финансовых показателей на фоне снижения мировых спотовых ставок фрахта на 50% кв/кв. Рентабельность скорр. чистой прибыли выросла до 49% (+2 п.п. кв/кв).

Обмен акций Polymetal
Polymetal заявил о намерении произвести обмен заблокированных в результате введенных на НРД санкций акций на новые, выпущенные на казахстанской бирже (AIX). Обмен планируется в соотношении 1 к 1. Это предложение распространяется на акционеров, не связанных с недружественными государствами и на которых не распространяются санкции. ВОСА по вопросу обмена состоится 8 декабря.

Прибыль Банка «Санкт-Петербург» упала на 38% кв/кв
Банк «Санкт-Петербург» представил финансовые результаты за 3 кв. 2023 г. – чистая прибыль снизилась до 8,5 млрд руб. (-38% кв/кв), рентабельность капитала сократилась до 20%. Чистый процентный доход вырос до 13,2 млрд руб. (+16% кв/кв) в условиях роста ставок. Рост операционных расходов составил 6% кв/кв – до 6,8 млрд руб.

Отгрузки Группы «Астра» выросли на 75% г/г
«Астра» представила финансовые результаты за 3 кв. 2023 г. – отгрузки компании выросли до 1,7 млрд руб. (+75% г/г). Скорр. EBITDA выросла снизилась до -157 млн руб., что соответствует рентабельности -10%. Давление могли оказать расходы на IPO. Скорр. чистая прибыль сократилась до -131 млн руб.

РЫНОК ОБЛИГАЦИЙ

ОФЗ. На прошлой неделе ралли в ОФЗ продолжилось: ближний отрезок кривой сместился вниз на 20–50 б.п., доходности среднесрочных выпусков снизились на 15–30 б.п., а дальний сегмент опустился на 10-15 б.п. В результате спред 2–10 лет расширился почти на 30 б.п., до 37 б.п., а спред 5–10 лет увеличился на 15 б.п., до 35 б.п. Среднедневной оборот в ОФЗ-ПД вырос на 4,3 млрд руб. н/н и составил 15,4 млрд руб., при этом спрос был равномерно распределен между бумагами с разным сроком погашения. Во флоутерах объемы торгов сократились и составили 31,1 млрд руб. – таким образом, суммарный среднедневной оборот в ОФЗ достиг 48,7 млрд руб. Лучше рынка смотрелись выпуски с погашением через два года: ОФЗ-26234 (YTM 11,69%) и ОФЗ-26229 (YTM 11,42%), прибавившие в цене 2,1 п.п. и 2,8 п.п. соответственно (доходности снизились на 50 б.п. и 40 б.п.). Также отметим 7-летний ОФЗ-26228 (YTM 11,53%, +3,7 п.п. в цене, -27 б.п. в доходности) и 5-летний ОФЗ-26236 (YTM 11,43%, +3,4 п.п., -29 б.п. в доходности).

Поддержку рынку оказало, в том числе, очередное удачное размещение Минфина. На аукционе в среду инвесторам был предложен 15-летний ОФЗ-26243, цена отсечения которого составила 88,00% (доходность 11,85%). Таким образом, регулятор не предоставил премии к уровню закрытия предыдущего дня. Минфин разместил бумаг на 67,5 млрд руб. при соотношении спроса и фактического размещения 2,0х. Из 65 удовлетворенных заявок на пять крупнейших пришлось 58% общего размещения, а на самую крупную заявку – 16%. Доля неконкурентных заявок составила 58%, однако львиная доля конкурентных бидов была выставлена на одном уровне (88,00%), из-за чего средневзвешенная цена практически совпала с ценой отсечения. Все заявки были выставлены через Московскую биржу. С учетом этого аукциона Минфин выполнил квартальный план на 87,7% (размещено облигаций на 438,5 млрд руб.). По итогам недели ОФЗ-26243 подорожал на 3,4 п.п., схожая динамика наблюдалась и в его соседях по кривой.

Корпоративные облигации. Первичный рынок. На прошлой неделе состоялось размещение новых рублевых облигаций «Ростелекома»: компания привлекла 15 млрд руб. на срок 2,3 года, в ходе сбора заявок увеличив первоначальный объем транзакции с 10 млрд руб. Итоговая ставка купона была определена эмитентом на уровне 12,85%. Из числа прочих заметных сделок выделим флоутер от «Металлоинвеста» (15 млрд руб., 4 года, ставка имеет привязку к ключевой + спред 120 б.п.).

На текущей неделе самым интересным первичным размещением, на наш взгляд, станет сделка от Segezha. Компания проведет сбор заявок на свой флоутер 1 декабря и рассчитывает привлечь не менее 5 млрд руб. Срок обращения бумаг 2,75 года, ориентир ставки RUONIA плюс спред не выше 380 б.п. Напомним, недавно бумагу со схожей структурой выпускала АФК Система (крупнейший акционер Segezha). Ставка была установлена на уровне RUONIA + 190 б.п.

Во вторник, 28 ноября, на рынок также планирует выйти компания «Аэрофьюэлз». Предварительные параметры сделки: объем не менее 1 млрд руб., срок 3 года, ориентир ставки купона 15,7–16,2%

ЕЖЕНЕДЕЛЬНЫЙ ОБЗОР

ПРЕДСТОЯЩИЕ СОБЫТИЯ

Понедельник 27 ноября
Китай: прибыль промпредприятий в октябре 2023 г.

«Селигдар» опубликует финансовые результаты по МСФО за 3 кв. 2023 г.

Вторник 28 ноября
«РусГидро» опубликует финансовые результаты по МСФО за 3 кв. 2023 г.

Сбор заявок на облигации «Аэрофьюэлз» 002Р-02 (ориентир доходности – 15,7-16,2%)

Сбор заявок на облигации Новосибирской области 35023 (ориентир доходности – премия не выше 200 б.п. к ОФЗ (3,9 года))

Среда 29 ноября
«Аэрофлот» опубликует финансовые результаты по МСФО за 3 кв. 2023 г.

Последний день сбора заявок на дозамещение облигаций «Газпром капитал» ЗО24-2-Е (купон – 2,949%)

Первый день сбора заявок на замещение облигаций «Нерюнгри-Металлик» ЗО24 (купон – 4,125%)

Россия: уровень безработицы

Россия: месячный ВВП

США: ВВП 3 кв. 2023 г.

Четверг 30 ноября
Встреча министров стран ОПЕК+

Акции Positive Technologies последний день торгуются с дивидендом (15,8 руб.) за 9 мес. 2023 г.

Акции «Ростелекома» последний день торгуются с дивидендом (5,4465 руб. на обыкновенную и привилегированную акции) за 2022 г.

Акции «Селигдара» последний день торгуются с дивидендом (2,0 руб.) за 9 мес. 2023 г.

Последний день сбора заявок на замещение облигаций ГТЛК ЗО25-Д (купон – 5,95%)

Сбор заявок на облигации «Россети Центр» 001Р-03 (купоны – ключевая ставка ЦБ + 90 б.п., первый купон – 15,9%)

Китай: индекс деловой активности в производственном секторе в ноябре 2023 г.

Еврозона: потребительская инфляция в ноябре 2023 г.

Пятница 1 декабря
Акции Whoosh последний день торгуются с дивидендом (10,25 руб.) за 9 мес. 2023 г.

Сбор заявок на облигации «Сегежа групп» 003Р-03R (RUONIA + до 380 б.п.)

США: Индекс деловой активности в производственном секторе от ISM

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.