

ЕЖЕНЕДЕЛЬНЫЙ ОБЗОР

1 КЛЮЧЕВЫЕ СОБЫТИЯ И ВЗГЛЯД НА РЫНКИ

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

2 РЫНОК АКЦИЙ

- 9 января начались торги акциями компании КЦ ИКС 5
- «Магнит»: дивиденды откладываются
- США ввели санкции против «Газпром нефти» и «Сургутнефтегаза»
- «Транснефть» ждет снижения прокачки в 2024 г.

3 РЫНОК ОБЛИГАЦИЙ

- Итоги минувшей недели
- Корпоративные события

4 ПРЕДСТОЯЩИЕ СОБЫТИЯ



ГРАФИК НЕДЕЛИ

Индекс Мосбиржи продолжает сильно отставать от динамики цены нефти в рублях



КЛЮЧЕВЫЕ СОБЫТИЯ И ВЗГЛЯД НА РЫНКИ

ИНДИКАТОР	ЗНАЧЕНИЕ, 10.01	ИЗМЕНЕНИЕ ЗА НЕДЕЛЮ	С НАЧАЛА ГОДА
Акции			
MOEX Russia	2824,0	-0,1%	-2,0%
RTS (USD)	873,0	-0,3%	-2,2%
S&P 500	5827,0	-1,9%	-0,9%
NASDAQ Composite	19161,0	-2,3%	-0,8%
STOXX Europe 600 (EUR)	511,5	0,7%	0,9%
SSE Composite (Shanghai)	4866,0	-0,2%	-3,6%
MSCI Emerging Markets	1057,0	-1,5%	-1,7%
MSCI World	3678,0	-1,6%	-0,8%

Развитые рынки

- Экономика США продолжает показывать высокие темпы роста. Индекс деловых настроений ISM в промышленности США за декабрь вырос с 48,4 до 49,3, аналогичный индекс сферы услуг вырос с 52,1 до 54,1. Статистика Минтруда США показала прирост числа рабочих мест в декабре вне с/х на 256 тыс. против прогноза +164 тыс., а уровень безработицы упал с 4,2% до 4,1% против прогноза 4,2%. В результате вероятность того, что ставка ФРС в этом году не будет понижена, выросла до 32% против 16% неделю назад.

Развивающиеся рынки

- В Китае инфляция в декабре 2024 снизилась с 0,2% г/г до 0,1% г/г, вызывая опасения о состоянии потребительского спроса. В месячном выражении рост цен оказался нулевым, как и ожидалось, против -0,6% м/м в ноябре.

Российский рынок

- В резюме обсуждения ключевой ставки по итогам декабрьского заседания ЦБ отметил, что на текущем этапе риски в случае повышения ключевой ставки выше, чем при ее сохранении на уровне 21%. Совет директоров увидел риск переужесточения ДКУ – в результате может реализоваться сценарий избыточного охлаждения экономической активности, которое приведет к последующему значительному отклонению инфляции вниз от 4%. При этом рост инфляции и инфляционных ожиданий, сохраняющийся значительный перегрев экономики вызывают беспокойство ЦБ – если к февральскому заседанию сформировавшиеся тенденции в динамике кредитования не получат продолжения и возобновится его ускоренный рост, а тенденции в динамике инфляции не развернутся, можно будет вернуться к вопросу о повышении КС.
- ЦБ объявил, что в 1 пол. 2024 г. размер «нерегулярных» операций составит 8,9 млрд руб. в день против 8,4 млрд руб. в день во 2 пол. 2024 г. При этом с 9 января возобновляются регулярные валютные операции по бюджетному правилу. В результате чистые продажи валюты (с учетом «нерегулярных» операций) с 9 по 14 января сокращаются до 3,4 млрд руб. в день (продажи в декабре, когда операции по бюджетному правилу были приостановлены, составляли 8,4 млрд руб. в день). С учетом объявленных объемов нерегулярных валютных операций цена нефти, при которой валютные операции обнуляются, по нашим оценкам, составит примерно 72 долл./барр. против закрепленных в бюджетном правиле 60 долл./барр. В 2024 такой пороговый уровень был близок к 78 долл./барр.

КЛЮЧЕВЫЕ СОБЫТИЯ И ВЗГЛЯД НА РЫНКИ

ИНДИКАТОР	ЗНАЧЕНИЕ, 10.01	ИЗМЕНЕНИЕ ЗА НЕДЕЛЮ	С НАЧАЛА ГОДА
Валюты			
CNYRUB	13,72	-0,5%	0,1%
EURUSD	1,02	-0,6%	-1,1%
DXY Index	109,65	0,6%	1,1%
GBPUSD	1,22	-1,7%	-2,5%
USDCHF	0,92	0,9%	1,0%
USDJPY	157,69	0,3%	0,3%
Сырьевые товары			
Нефть Brent	79,8	4,2%	6,9%
Золото	2689,0	1,9%	2,5%
Серебро	29,5	-3,4%	2,2%
Медь	4,3	5,7%	7,0%
Никель	15876,0	5,1%	3,6%
Алюминий	2571,0	3,1%	0,8%
Палладий	968,0	5,0%	6,4%
Платина	996,0	5,1%	9,4%

Валютный рынок

- Пара EUR/USD упала до отметки 1,02. Сильные данные по экономике США привели к росту доллара. Мы продолжаем ждать снижения пары EUR/USD до отметки 1,0 на фоне того, что ЕЦБ будет проводить больше снижений ставки в этом году, чем ФРС.
- Курс USD/CNY окончательно пробил ключевое сопротивление 7,30 и достиг отметки 7,35 - ЦБ Китая допустил это на фоне общего укрепления доллара. Впрочем, в сентябре 2023 года пара уже достигала этой отметки, но затем вернулась ниже. В этот раз, скорее всего, на фоне ожидаемого нами роста доллара и угроз введения Д. Трампом тарифов против Китая, курс USD/CNY уже не развернется обратно. Ждем, что к концу года курс вырастет до 7,50.
- Курс CNY/RUB продолжает колебаться в диапазоне 13,5-14,0. Рубль остается относительно крепким. Мы по-прежнему ждем, что курс CNY/RUB переместится в диапазон 14,0-14,5 на фоне возобновления покупок валюты по бюджетному правилу.

Сырьевые товары

- Цена на нефти Brent выросла до \$79 – максимум с середины октября. Поддержку цене нефти оказало решение Д. Байдена дополнить закон 1953 года "Об охране внешнего континентального шельфа США" указом о запрете бурения на шельфе, который Д. Трампу будет не так просто отменить. Затем рост усилился на фоне санкций, введенных против нефтяных компаний России.
- Цена золота отскочила от отметки \$2600. Цена золота проявила устойчивость к укреплению доллара, показав рост вопреки этому. По-прежнему полагаем, что в результате дальнейшего роста курса доллара цена золота попадет под давление.

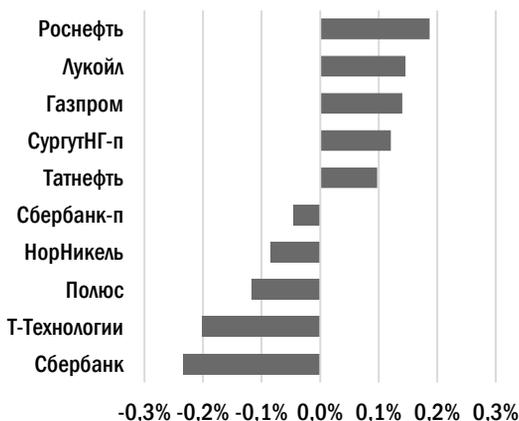
ЕЖЕНЕДЕЛЬНЫЙ ОБЗОР

РЫНОК АКЦИЙ

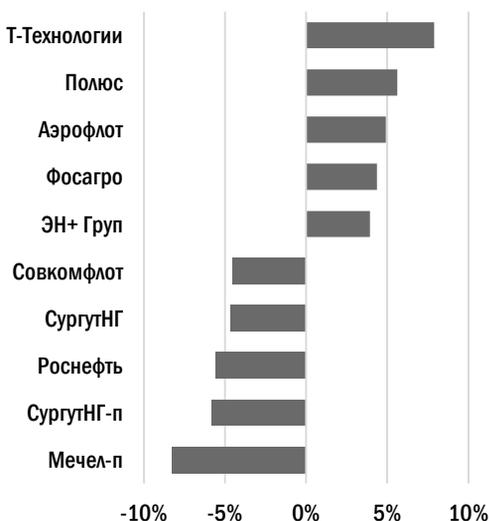
Изменение секторов в Индексе МосБиржи за неделю, %



Вклад акций в Индекс МосБиржи за неделю, %



Лидеры роста/падения за неделю в Индексе МосБиржи, %



9 января начались торги акциями компании КЦ ИКС 5. Торги расписками FIVE завершились 3 апреля по цене 2798 руб. Первый день торгов показал рост с апрельских уровней примерно на 0,3%. За это время индекс Мосбиржи полной доходности потерял около 10%. Таким образом, открытие торгов можно назвать успешным. Объем денежных средств и их эквивалентов компании по итогам 9м24 составил 187 млрд руб. Это создает базу для выплаты накопленного дивиденда с доходностью 20% за 2025 г. и выкупа 10%-ной доли акционеров-нерезидентов.

«Магнит»: дивиденды откладываются

В конце декабря не состоялось собрание акционеров «Магнита» по дивидендам из-за отсутствия кворума. Таким образом, рекомендованные дивиденды в размере 560 руб./акц. не были одобрены (общая выплата 57 млрд руб.). Комментариев от компании по этому поводу не поступало.

США ввели санкции против «Газпром нефти» и «Сургутнефтегаза». И более двух десятков их дочерних компаний. Санкции введены также против более 100 судов, участвующих в перевозке российских углеводородов и более 30 нефтесервисных компаний, а также СПГ-терминалов «Газпрома» и «НоваТЭКа» на Балтике. Санкции могут привести к временному расширению дисконта российской нефти Urals к цене Brent.

«Транснефть» ждет снижения прокачки в 2024 г.

По расчетам «Транснефти» объем транспортировки нефти по ее трубопроводной системе в 2024 г. сократится на 2% против 2023 г. из-за соблюдения ограничений ОПЕК+, заявил вице-президент компании Сергей Андронов.

ЕЖЕНЕДЕЛЬНЫЙ ОБЗОР

РЫНОК ОБЛИГАЦИЙ

В первую рабочую неделю нового года активность на вторичном рынке была низкой. В праздничные понедельник и среду дневной оборот составил всего 0,6 млрд руб. В понедельник средневзвешенные доходности в середине и дальнем сегменте кривой прибавили 10–20 бп. С началом полноценной работы объемы торгов выросли до 5–7 млрд руб.

Длинные выпуски оставались под давлением: доходности коротких и среднесрочных бумаг прибавили 20–40 бп, длинных – на 40–60 бп. 11-летний ОФЗ-26245 (УТМ 16,6%) подешевел на 5,9 пп (+140 бп в доходности). ОФЗ-26246 (УТМ 16,7%) был самой торгуемой бумагой, хотя его ценовая динамика была более сдержанной (-1,7 пп в цене, +43 бп в доходности). 2-летний ОФЗ-26226 подорожал на 0,5 пп (-31 бп в доходности). Спред 2–10 лет вырос на 49 бп, до -232 бп.

В пятницу активно торговался флоутер ОФЗ-29006 с погашением в конце месяца, объем сделок составил 1,1 млрд руб. Также значительная активность наблюдалась в выпуске ОФЗ-29014 (0,7 млрд руб.). Вероятно, инвесторы начали переключаться в более короткие бумаги.

Первичных аукционов на прошлой неделе не было. Минфин планирует провести 11 аукционов в этом квартале и разместить бумаг на 1,0 трлн руб. по номинальной стоимости, из которых 300 млрд руб. – сроком до 10 лет, 700 млрд руб. – свыше 10 лет. Разбивка плана по срокам погашения является индикативной.

ЕЖЕНЕДЕЛЬНЫЙ ОБЗОР

ПРЕДСТОЯЩИЕ СОБЫТИЯ

Понедельник, 13 января

- Займер последний день торгуется с дивидендом за 3к24 (10,51 руб./акц.)

Вторник, 14 января

- Евротранс последний день торгуется с дивидендом за 3к24 (6,48 руб./акц.)

Среда, 15 января

- Астра последний день торгуется с дивидендом за 9м24 (2,64 руб./акц.)
- Россия: потребительская инфляция в декабре 2024 г. и с 1 по 13 января 2025 г.
- США: потребительская инфляция в декабре 2024 г.

Четверг, 16 января

- США: розничные продажи в декабре 2024 г.

Пятница, 17 января

- Китай: ВВП в 4к24
- Еврозона: потребительская инфляция в декабре 2024 г.

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.