

ЕЖЕНЕДЕЛЬНЫЙ ОБЗОР

1 КЛЮЧЕВЫЕ СОБЫТИЯ И ВЗГЛЯД НА РЫНКИ

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

2 РЫНОК АКЦИЙ

- «Селигдар» опубликовал фин. результаты за 4 кв. 2023 г.
- Группа ЛСР: сокращение продаж
- «Русолово»: рост выручки
- «Алроса» рекомендовала выплату дивидендов
- НЛМК опубликовала фин. результаты за 2П2023 г.
- ГК «Мать и Дитя» уточнила сроки редомициляции
- ММК – операционные результаты за 1 кв. 2024 г.
- X5 Group – сильные операционные результаты за 1 кв. 2024 г.

3 РЫНОК ОБЛИГАЦИЙ

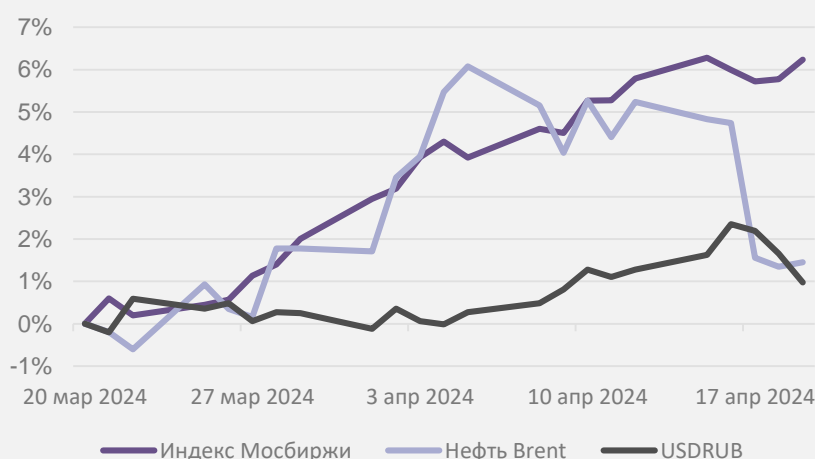
- Итоги минувшей недели
- Корпоративные события

4 ПРЕДСТОЯЩИЕ СОБЫТИЯ



ГРАФИК НЕДЕЛИ

Динамика индекса Мосбиржи, нефти Brent и пары USDRUB



Источник: данные Мосбиржи, Yahoo Finance, расчёты аналитиков

КЛЮЧЕВЫЕ СОБЫТИЯ И ВЗГЛЯД НА РЫНКИ

ИНДИКАТОР	ЗНАЧЕНИЕ, 19.04	ИЗМЕНЕНИЕ ЗА НЕДЕЛЮ	С НАЧАЛА ГОДА
Акции			
MOEX Russia	3470,9	0,4%	12,0%
RTS (USD)	1173,7	0,7%	8,3%
S&P 500	4967,2	-3,0%	4,1%
NASDAQ Composite	15282,0	-5,5%	1,8%
STOXX Europe 600 (EUR)	499,3	-1,2%	4,2%
SSE Composite (Shanghai)	5237,3	1,3%	0,3%
MSCI Emerging Markets	1004,2	-3,6%	-1,9%
MSCI World	3255,6	-2,8%	2,7%

Развитые рынки

- Глава ФРС США, Дж. Пауэлл заявил, что последние данные свидетельствуют об устойчивости рынка труда и отсутствии прогресса в снижении инфляции. В случае сохранения инфляции на повышенных уровнях, ФРС может продолжить поддерживать текущую ставку. Доходности 10-летних гособлигаций США отреагировали ростом до 4,67% – максимум с ноября 2023 г.

Развивающиеся рынки

- ВВП Китая в 1 кв. 2024 г. вырос на 5,3% г/г – на 0,3 п.п. выше консенсуса. Однако, рост промпроизводства, розничных продаж и частного строительства в марте оказался ниже прогнозов и слабее, чем в январе-феврале. ВВП рос только за счёт инфраструктурных проектов.

Российский рынок

- Внешнеторговый профицит РФ вырос до максимумов с 2022 г. В марте профицит торговли товарами был максимальным с конца 2022 г., составив 16,7 млрд долл. Профицит текущего счета (13,4 млрд долл.) оказался на максимуме с октября 2022 г. Рост российского экспорта в марте до 39,6 млрд долл., может увеличить предложение валюты со стороны экспортеров в течение следующих двух месяцев.
- Инфляционные ожидания населения на год вперед снизились до 11% в апреле (-0,5 пп м/м). Одновременно ценовые ожидания предприятий в целом по экономике выросли впервые с конца 2023 г.
- Согласно результатам макроопроса Банка России, консенсус пересмотрел прогноз по ключевой ставке вверх до 14,9% в среднем в 2024 г., 10,4% в 2025 и 8,1% в 2026. Из траектории следует, что медианный аналитик ждет, что ставка на конец текущего года будет около 12%. Консенсус считает, что ЦБ может отклониться вниз от собственного прогноза по ставке.
- 16 апреля ЦБ РФ опубликовал необходимые документы для реализации Указа Президента №198, который позволяет использовать средства на счетах «С» иностранного номинального держателя для исполнения Указа Президента №665. Это запускает отсчёт предусмотренных сроков реализации необходимых процедур.

КЛЮЧЕВЫЕ СОБЫТИЯ И ВЗГЛЯД НА РЫНКИ

ИНДИКАТОР	ЗНАЧЕНИЕ, 19.04	ИЗМЕНЕНИЕ ЗА НЕДЕЛЮ	С НАЧАЛА ГОДА
Валюты			
USDRUB	93,15	-0,3%	3,1%
EURRUB	99,39	-0,2%	-0,2%
EURUSD	1,07	0,1%	-3,5%
DXY Index	106,12	0,1%	4,7%
USDGBP	0,81	0,7%	2,9%
USDCHF	0,91	-0,4%	8,2%
USDJPY	154,65	0,9%	9,6%
Сырьевые товары			
Нефть Brent	87,4	-3,4%	13,4%
Золото	2392,4	2,1%	16,0%
Серебро	28,7	2,9%	20,8%
Медь	4,5	5,5%	15,5%
Никель	19468,5	9,4%	17,3%
Алюминий	2665,0	6,9%	11,8%
Палладий	1035,0	-2,3%	-6,4%
Платина	943,3	-5,8%	-6,5%

Валютный рынок

- Пара EUR/USD не смогла на этой неделе пробить отметку 1,06 и выросла на 0,1%. Это произошло на фоне публикации сильных данных по розничным продажам и промпроизводству США, а также заявлений представителей ФРС, согласно которым ставка может быть не снижена в этом году.
- Пара USDRUB вернулась в диапазон 90-93 после роста до 94 в середине недели. Рубль мог получить поддержку на фоне приближения начала налогового периода.

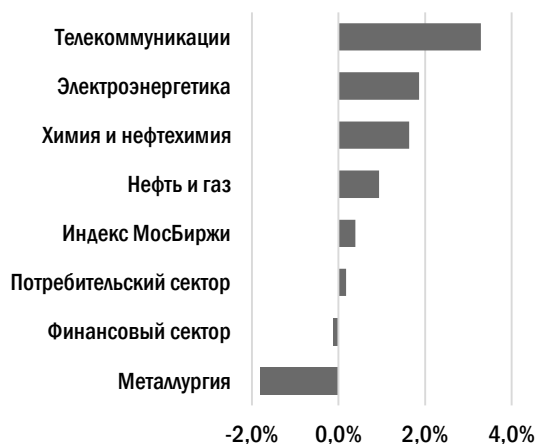
Сырьевые товары

- Нефть под давлением общего сокращения аппетитов к риску и изменения уровня геополитической напряжённости на Ближнем Востоке. Негативом для цен на нефть являются новости о том, что страны ОПЕК+ в марте недовыполнили сокращения добычи на 0,5 млн б/д – ОАЭ, Ирак и Казахстан перепроизводят нефть третий месяц подряд.
- Цена золота корректируется после подъема выше 2400 \$ на фоне снижения геополитической рисков.

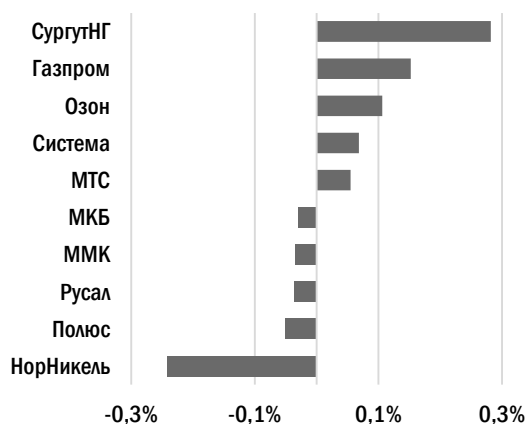
ЕЖЕНЕДЕЛЬНЫЙ ОБЗОР

РЫНОК АКЦИЙ

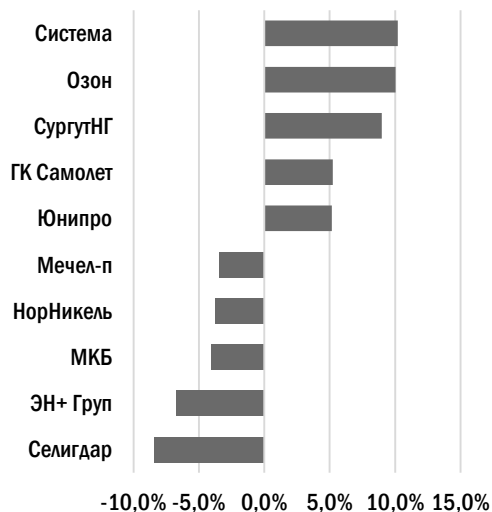
Изменение секторов в Индексе МосБиржи за неделю, %



Вклад акций в Индекс МосБиржи за неделю, %



Лидеры роста/падения за неделю в Индексе МосБиржи, %



«Селигдар» опубликовал финансовые результаты за 4 кв. 2023 г.

Выручка компании выросла на 34% г/г и составила 18,8 млрд руб., EBITDA оказалась на уровне 5,8 млрд руб, увеличившись на 36% г/г. При этом, чистый убыток компании составил 11,6 млрд руб. в виду курсовых убытков.

Группа ЛСР: сокращение продаж

По итогам 1 кв. 2024 продажи компании уменьшились на 9% г/г и составили 147 тыс. кв. м. При этом за 1 кв. 2023 г. объем продаж уже корректировался на 26% г/г. Доля ипотечных продаж упала на 4 п.п. до 73%.

«Русолово»: рост выручки

По итогам 2П2023 г. выручка выросла на 72% г/г и составила 3,7 млрд руб, EBITDA увеличилась до 903 млн руб. (107% г/г). Свободный денежный поток составил 1,1 млрд руб.

«Алроса» рекомендовала выплату дивидендов

Набсовет компании рекомендовал выплату на уровне 2,02 руб/акция – 2,6% дивдоходность. ВОСА назначено на 20 мая, дивотсечка – 30 мая.

НЛМК опубликовала финансовые результаты за 2П2023 г.

Выручка сократилась а 15% п/п и составила 427,8 млрд руб. Свободный денежный поток компании вырос на 44% п/п, доходность за год составила 13%.

ГК «Мать и Дитя» уточнила сроки редомициляции

16 апреля компания сообщила о получении разрешения кипрского регулятора на осуществление процедуры переезда и заявила, что это может занять около 35 рабочих дней.

ММК опубликовала операционные результаты за 1 кв. 2024 г.

Продажи металлопроката сократились на 1% г/г, а производство стали снизилось на 3 г/г и 5% кв/кв. Влияние на сокращение оказала ремонтная программа.

ЕЖЕНЕДЕЛЬНЫЙ ОБЗОР

X5 Group – сильные операционные результаты за 1 кв. 2024 г.

Выручка ритейлера увеличилась на 27% г/г, а сопоставимые продажи в зрелых магазинах на 15%. Рост трафика составил 3%, а чек увеличился на 12%. Торги акциями компании приостановлены с 4 апреля.

РЫНОК ОБЛИГАЦИЙ

Первичный рынок. Если на позапрошлой неделе Минфин решил отказаться от упорядоченной ротации коротких выпусков, то на прошлой неделе исчезла предсказуемость и в предложении длинных бенчмарков. Вторую неделю подряд Минфин предложил к размещению ОФЗ-26244. С небольшими оговорками порядок ротации оставался неизменным на протяжении полугода. Случайная ротация длинных бумаг – интересное решение, поскольку оно усложнит практику открытия коротких позиций под предстоящие аукционы. Окончательным триггером к этому решению могла послужить распродажа ОФЗ-26243 в позапрошлый четверг, когда на старте торгов выпуск рухнул в цене на 0,6 пп. Также подобное решение предотвратило достижение доходностями психологической отметки 14,00%. Менее чем за час после объявления параметров аукционов ОФЗ-26243 вырос в цене на 0,2 пп на оборотах около 0,5 млрд руб., тогда как через ОФЗ-26244 прошли сделки почти на 2,0 млрд руб., обрушившие цену на 0,3 пп.

На первом аукционе размещался трехлетний ОФЗ-26207 в объеме 20 млрд руб. Цена отсечения составила 88,67 (доходность 13,53%), что предполагало премию по доходности в 3 бп к закрытию вторника и соответствовало рыночной доходности за период ввода заявок. Лимит, как мы и ожидали, снова оказался не выбран: было размещено облигаций на 8,9 млрд руб. по номинальной стоимости (7,9 млрд руб. «в деньгах») при соотношении спроса и фактического размещения в 2,4х. Как обычно в последнее время, Минфин отсек вершину реестра (всего 11 заявок), удовлетворив спрос с размахом цены лишь в 2 бп и по единой доходности. Любопытное наблюдение: 1 бп из них был пожертвован Минфином ради заявки в 10 тыс. бумаг. Чуть более половины размещения пришлось на неконкурентные заявки, в числе которых были две крупнейших. Два крупнейших конкурентных бидов составили еще около трети размещения.

На втором аукционе, где предлагался 10-летний ОФЗ-26244, Минфин привлек 63,1 млрд руб., разместив бумаг на 71,2 млрд руб. по номинальной стоимости при цене отсечения 88,59. Это соответствовало доходности 13,80% (премия по доходности 2 бп к котировкам на время ввода заявок и к закрытию вторника). Соотношение спроса и фактического размещения составило 1,7х. Ход аукциона напоминал основное размещение прошлой среды. Как и тогда, заявка на 20 млн бумаг определила итоги аукциона, однако на этот раз она была выставлена не столь агрессивно, отсюда и меньшая премия. Доля неконкурентных заявок составила 44%.

Аукцион характеризовался диверсифицированным спросом: три неконкурентные и две крупнейшие конкурентные заявки составили пять бидов, на которые пришлась лишь половина размещения. Вероятно, более осторожная тактика крупнейшего участника аукциона связана с тем, что это последнее большое предложение ОФЗ-26244. Минфин решил не проводить допрезентацию, поскольку по выпуску осталось разместить лишь 31,5 млрд руб. Это значит, что нынешние 25 бп on-the-run премии скоро растворятся. К концу торгов среды бумага полностью отыграла утреннее ценовое падение в 0,5 пп и даже вышла в небольшой плюс. За текущий квартал Минфин разместил бумаг на сумму 244,0 млрд руб. по номинальной стоимости (24,4% плана). Годовой план «в деньгах» выполнен на 23%, размещено облигаций на 947,4 млрд руб. Чтобы идти вровень с годовым графиком, Минфину нужно привлекать «в деньгах» более 90 млрд руб. в неделю.

ЕЖЕНЕДЕЛЬНЫЙ ОБЗОР

РЫНОК ОБЛИГАЦИЙ

взгляд, равновесие будет сохраняться в течение некоторого времени, поскольку при таких доходностях вход в длинную позицию становится привлекательным для многих рыночных участников.

Корпоративные облигации. Первичный рынок. На прошлой неделе разместилось пять выпусков с фиксированным купоном и один с привязкой к ключевой ставке ЦБ. Общий размещенный объем составил 14,3 млрд руб.

Global Ports (AA/AA-) разместил выпуск ПКТ 1P1 на срок 1,5 года с квартальным купоном в размере 15,7%. По итогам сбора заявок объем выпуска был увеличен с 5 млрд руб. до 10 млрд руб. По выпуску предусмотрены встроенные ковенанты в случае отсутствия минимум двух рейтингов МКАО ГПИ. На вторичном рынке выпуск торговался чуть выше номинала. 11 апреля Эксперт РА понизило рейтинг на одну ступень, до AA-.

Интерлизинг (A-) разместил 3-летний выпуск ИнтЛиз1P08 объемом 3 млрд руб. В результате сбора книги заявок ставка ежемесячного купона была снижена с 16,25% до 15,75%. По выпуску предусмотрена амортизация: по 5,5% от номинала в даты окончания с 15-го по 35-й купоны и 6,5% от номинала в дату финального погашения. После размещения котировки превысили номинал на 0,2 пп.

ДАРС-Девелопмент (BBB-) разместил выпуск ДАРСДев1P2 объемом 1 млрд руб. на срок 2 года. В ходе сбора книги заявок ориентир ставки квартального купона был снижен с 18% до 17,5%. По выпуску предусмотрены ковенанты по нераскрытию консолидированной финансовой отчетности. После размещения выпуск торговался на 0,5 пп ниже номинала.

МСБ-Лизинг (BBB-) размещает 3-летний выпуск МСБЛиз3P03 с ежемесячным купоном 18%. По выпуску предусмотрена амортизация: по 3,33% в даты выплаты с 7-го по 35-й купоны и 3,343% в дату финального погашения. В конце прошлой недели размещенный объем составил 101,4 млн руб. (25,3% от номинального). На вторичном рынке выпуск торговался по номиналу.

Фордевинд (BB) размещает выпуск Фордевинд5 на 3,5 года со ставкой ежемесячного купона до годовой оферты в размере 20,75%. Погашение выпуска осуществляется амортизационными частями: по 16,60% в даты окончания с 37-го по 41-й купоны и 17% от номинала в дату финального погашения. За прошлую неделю выпуск собрал 206 млн руб. (58,88% от заявленного). На вторичном рынке выпуск торговался немного выше номинала.

Солтон (BB) размещает дебютный 3-летний выпуск СолтонBO01 с ежемесячным купоном объемом 150 млн руб. Ставка первых трех купонов установлена в размере 20%, затем купон определяется с привязкой к ключевой ставке ЦБ, действующей в предпоследний рабочий день до начала купонного периода. Спред установлен в размере 300 бп. По итогам недели размещенный объем составил примерно 26 млн руб. (17,38% от заявленного), на вторичном рынке выпуск торговался по номиналу.

ЕЖЕНЕДЕЛЬНЫЙ ОБЗОР

РЫНОК ОБЛИГАЦИЙ

«ЭР-Телеком Холдинг» (А-) разместил 5-летний выпуск на 8 млрд руб. Ставка ежемесячного купона до двухлетней оферты установлена в размере 16,05%. После размещения выпуск торговался на 0,4 п.п. ниже номинала.

Ульяновская область (BBB) разместила 5-летний выпуск на 3 млрд руб. Ставка купона установлена в размере 16%. Длительность купонного периода меняется следующим образом: 1–3-й купоны – 91 день, 4-й купон – 121 день, 5-й купон – 61 день, 6–20-й купоны – 91 день. По выпуску предусмотрена амортизация: по 30% – в дату окончания 12-го и 16-го купонов, по 20% – в даты выплат 18-го и 20-го купонов. На вторичном рынке котировки выпуска выросли на 0,85 п.п. относительно номинала. 3 апреля Эксперт РА объявило о повышении рейтинга эмитента с BBB- до BBB.

«Агентство судебного взыскания» (BB+) разместило выпуск объемом 350 млн руб. со ставкой квартального купона в размере 20% на срок 3 года. Погашение осуществляется амортизационными частями: по 16% в даты выплат с 7-го по 11-й купоны и 20% от номинальной стоимости в дату финального погашения. После размещения выпуск торговался немного ниже номинала.

«Аполлак Спэйс» (BB-) разместил дебютный выпуск объемом 200 млн руб. со снижающимся купоном на срок 3,45 года. Ставка ежемесячного купона в первый год обращения – 21%, во второй год – 19%, затем – 17%. По выпуску предусмотрена амортизация: по 5,55% в даты окончания с 25-го по 41-й купоны и 5,65% от номинальной стоимости в дату финального погашения. На вторичном рынке выпуск торговался на 1,37 п.п. выше номинала.

РУСАЛ (А+) разместил выпуск на срок 2,5 года с квартальным купоном в размере 7,9%. В ходе сбора книги заявок объем выпуска был увеличен с 500 млн юаней до 900 млн юаней. После размещения выпуск торговался чуть ниже номинала.

«Газпромбанк» (AA+) размещает 3-летний выпуск объемом 1 млрд юаней с номиналом 100 юаней. Ставка полугодового купона установлена в размере 5,00%. На прошлой неделе выпуск размещался на внебиржевом рынке по номиналу. Помимо этого, эмитент разместил еще один номинированный в юанях выпуск на 30 млн юаней, но досрочно погасил в дату технического размещения (11 апреля).

«СлавЭко» (BBB) объявил о продлении размещения юаневого выпуска до 26 апреля. За прошлую неделю размещенный объем увеличился более чем в два раза, до 150 млн юаней (37,51% от заявленного). На вторичном рынке выпуск торговался на 0,2 п.п. выше номинала.

ЕЖЕНЕДЕЛЬНЫЙ ОБЗОР

ПРЕДСТОЯЩИЕ СОБЫТИЯ

Понедельник 22 апреля

«Русагро»: операционные результаты за 1 кв. 2024 г.

«Норникель»: операционные результаты за 1 кв. 2024 г.

Базовая процентная ставка Народного Банка Китая

Вторник 23 апреля

Северсталь: операционные и финансовые результаты за 1 кв. 2024 г.

Последний день сбора заявок на размещение облигаций МКБ 3О-2026-01 (ориентир купона – 3,1%)

Индекс деловой активности в США от S&P

Продажи нового жилья в США за март

Сбор заявок на облигации «НоваБев групп» БО-П06 (ориентир доходности – не выше 240 б.п. ОФЗ (2 года))

Сбор заявок на облигации «Элемент лизинг» 001Р-08 (ориентир купона – 16,25%)

Среда 24 апреля

Уровень запасов сырой нефти в США

Последний день сбора заявок на размещение облигаций РЖД: 3О25-2-Р (ориентир купона – 8,8%), 3О28-1-Р (ориентир купона – 6,6%), 3О28-3-Р (ориентир купона – 7,45%), 3О28-2-ФР (ориентир купона – 1,2%)

Сбор заявок на облигации «РЕСО-Лизинг» БО-П-25 (ориентир доходности – не выше 240 б.п. к ОФЗ (3 года))

Четверг 25 апреля

X5 Group: финансовые результаты за 1 кв. 2024 г.

Ozon: финансовые результаты за 1 кв. 2024 г.

Группа «Самолет»: финансовые результаты за 2023 г.

O'key: операционные результаты за 1 кв. 2024 г.

Henderson: день инвестора

Последний день сбора заявок на участие в IPO «МТС банка»

Сбор заявок на облигации «ГТЛК» 001Р-21 (ориентир доходности – КС ЦБ + не выше 240 б.п.)

ВВП США за 1 кв. 2024 г.

Пятница 26 апреля

Решение по ключевой ставке ЦБ РФ

Сбербанк: финансовые результаты за 1 кв. 2024 г.

МКПАО «Яндекс»: финансовые результаты за 1 кв. 2024 г.

Fix Price: финансовые результаты за 1 кв. 2024 г.

Positive Technologies: финансовые результаты за 1 кв. 2024 г.

ГК «Мать и Дитя»: операционные результаты за 1 кв. 2024 г.

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

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.