ЕЖЕНЕДЕЛЬНЫЙ ОБЗОР

1 КЛЮЧЕВЫЕ СОБЫТИЯ И ВЗГЛЯД НА РЫНКИ

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

2 РЫНОК АКЦИЙ

- «Магнит»: утверждение дивидендов и избрание нового совета директоров
- Сбербанк вводит комиссии для застройщиков
- Fix Price: ключевой акционер продал свою долю
- TCS Group: перенос собрания акционеров по вопросу редомициляции
- United Medical Group: завершение редомициляции

3 РЫНОК ОБЛИГАЦИЙ

- Итоги минувшей недели
- Корпоративные события

4 ПРЕДСТОЯЩИЕ СОБЫТИЯ

ГРАФИК НЕДЕЛИ

КЛЮЧЕВЫЕ СОБЫТИЯ И ВЗГЛЯД НА РЫНКИ

ИНДИКАТОР	ЗНАЧЕНИЕ, 08.01	ИЗМЕНЕНИЕ С НАЧАЛА ГОДА
Акции		
MOEX Russia	3158,6	1,9%
RTS (USD)	1089,7	0,6%
S&P 500	4763,5	-0,1%
NASDAQ Composite	14843,8	-1,1%
STOXX Europe 600 (EUR)	478,2	-0,2%
SSE Composite (Shanghai)	4988,1	-4,5%
MSCI Emerging Markets	996,8	-2,6%
MSCI World	3153,6	-0,5%

Развитые рынки

- Конгресс США согласовал бюджет правительства на 2024 г. Соглашение между представителями Республиканской и Демократической партий может предотвратить остановку работы федерального правительства (шатдаун). Верхняя граница бюджета США в 2024 г. составит $1,59 трлн.
- Согласно предварительной оценке Евростата, в еврозоне инфляция в декабре выросла слабее ожиданий: до 2,9% г/г против консенсуса 3,0%. Базовая инфляция составила 3,4% г/г – ниже ожиданий 3,5% г/г.
- ФРС может сократить темпы покупки гос. облигаций в рамках программы количественного ужесточения, говорится в протоколе заседания ФРС в декабре. По данным на 27 декабря 2023 г., баланс ФРС сократился до $7,8 трлн (-$1 трлн).
- По данным Федерального бюро статистики труда США, прирост числа занятых в несельскохозяйственном секторе в декабре составил 216 тыс. (против 199 тыс. в ноябре) при прогнозе сокращения до 170 тыс.
- По данным S&P Global, композитный индекс деловой активности в еврозоне в декабре 2023 г. остался на уровне 47,6 – 7 мес. подряд ниже уровня 50. В секторе услуг индекс вырос до 48,8 (+0,1 п.), в производственном секторе – до 44,4 (+0,2 п.).
- В США индекс деловой активности в производственном секторе в декабре 2023 г. вырос с 46,7 до 47,4 – выше консенсуса 47,1. В секторе услуг PMI увеличился с 50,8 до 51,4 при ожиданиях 51,3.

Развивающиеся рынки

- В Китае индекс деловой активности в производственном секторе в декабре 2023 г. вопреки ожиданиям роста с 49,4 до 49,5 снизился до 49,0.

Российский рынок

- Индекс деловой активности в секторе услуг в декабре 2023 г. вырос с 52,2 до 56,2. В производственном секторе индекс вырос с 53,8 до 54,6.
- ЦБ РФ объявил параметры «нерегулярных» операций на валютном рынке – к регулярным операциям по бюджетному правилу прибавятся «нерегулярные» продажи в объеме 11,8 млрд руб./д. Основанием стало возобновление Банком России операций, связанных с пополнением и использованием средств ФНБ на внутреннем валютном рынке, с 9 января 2024 г.

КЛЮЧЕВЫЕ СОБЫТИЯ И ВЗГЛЯД НА РЫНКИ

ИНДИКАТОР	ЗНАЧЕНИЕ, 08.01	ИЗМЕНЕНИЕ С НАЧАЛА ГОДА
Валюты		
USDRUB	91,15	0,9%
EURRUB	100,02	0,4%
EURUSD	1,09	-0,8%
DXY Index	102,21	0,9%
USDGBP	0,78	-0,1%
USDCHF	0,85	0,8%
USDJPY	144,22	2,2%
Сырьевые товары		
Нефть Brent	76,1	-1,2%
Золото	2027,8	-1,7%
Серебро	23,1	-2,8%
Медь	3,8	-2,1%
Никель	16303,0	-1,8%
Алюминий	2236,5	-6,2%
Палладий	998,7	-9,7%
Платина	959,4	-4,9%

Валютный рынок

- Пара EUR/USD вернулась к уровням ниже 1,10 на фоне публикации сильных данных по рынку труда в США за декабрь 2023 г. Доллар укрепился в условиях снижения вероятности понижения ставки ФРС – согласно фьючерсам на ставки, вероятность того, что в марте ставка останется неизменной, выросла с 20% неделю назад до текущих 40%.
- Пара USD/RUB остается в диапазоне 90-92 шестую неделю. В январе возобновляются продажи валюты ЦБ РФ: покупки валюты по бюджетному правилу, ожидается, будут меньше, чем объявленные ЦБ в 1П2024 г. продажи валюты в размере 11,8 млрд руб./д, связанные с пополнением и использованием средств ФНБ на внутреннем валютном рынке.

Сырьевые товары

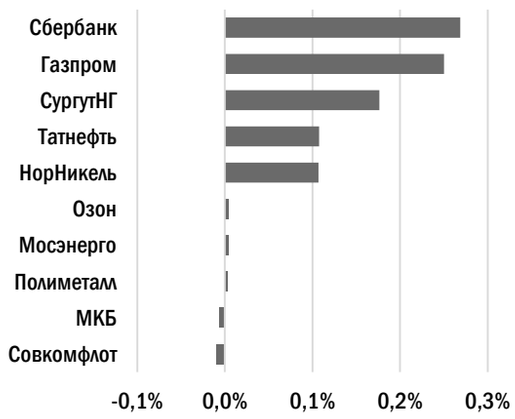
- Цена нефти Brent упала ниже $80/барр. после решения С. Аравии снизить отпускные цены. По данным CFTC, чистые длинные позиции хедж-фондов в нефти находятся на минимальных уровнях за 12 лет – участники рынка нефти не склонны делать ставки на рост котировок нефти.
- Цена золота находится под давлением в условиях укрепления доллара США. Сильные данные по американскому рынку труда в и рост доходностей по госдолгу США могли снизить привлекательность инвестиций в золото.

ЕЖЕНЕДЕЛЬНЫЙ ОБЗОР

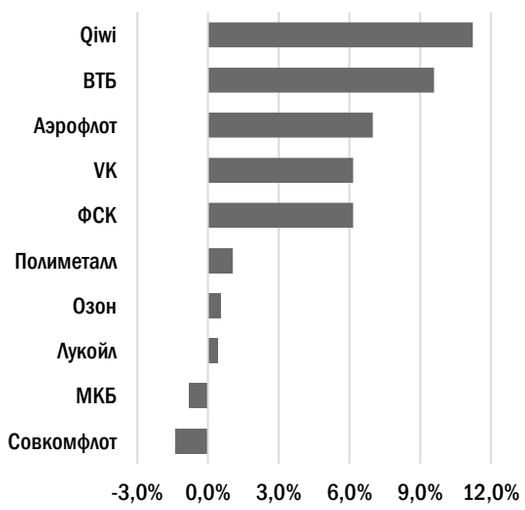
РЫНОК АКЦИЙ

Изменение секторов в индексе МосБиржи с начала года, %

Вклад акций в Индекс МосБиржи с начала года, %



Лидеры роста/падения с начала года в индексе МосБиржи, %



«Магнит»: утверждение дивидендов и избрание нового совета директоров

Акционеры «Магнита» на годовом собрании утвердили выплату дивидендов за 2022 г. в размере 412,13 руб. на акцию. Также был избран новый совет директоров, состоящий из 11 членов и не включающий независимых директоров.

Сбербанк вводит комиссии для застройщиков

С 11 января 2024 г. Сбербанк введет комиссии для застройщиков от суммы кредита по льготным программам ипотек. Льготная программа ипотек под 8% (за исключением Дальневосточной и Арктической ипотеки) уже была изменена с повышением первоначального взноса с 20% до 30% и снижением размера кредита с 12 млн руб. до 6 млн руб. с 23 декабря 2023 г.

Fix Price: ключевой акционер продал свою долю

Мажоритарный акционер А. Хачатрян продал свою долю в Fix Price (35,2% акций) и вышел из совета директоров компании. С. Ломакин приобрел 34,2% акций компании. Еще 1% акций приобрел генеральный директор Fix Price Д.Кирсанов. В соответствии с действующим уставом, корпоративное событие не предполагает обязательной оферты.

TCS Group: перенос собрания акционеров по вопросу редомициляции

Собрание акционеров TCS Group по вопросу редомициляции перенесено на 15 января 2024 г. Также TCS Group объявил о намерении провести делистинг ГДР с Лондонской биржи с 31 января 2024 г. и прекратить программу ГДР.

United Medical Group: завершение редомициляции

United Medical Group, холдинговая компания «Европейского медицинского центра», провела редомициляцию в специальный административный район (САР) на острове Октябрьский (Калининградская область).

РЫНОК ОБЛИГАЦИЙ

Рублевые облигации

Минувший год ОФЗ завершали с доходностями в диапазоне 11,5-13,0% годовых при ключевой ставке ЦБ РФ на уровне 16%. Отрицательный наклон кривой несколько усилился – разница доходностей ОФЗ 10 лет и 2 года превысила «-100 б.п.», но в первые дни торгов этого года вернулся к «-90 б.п.». По итогам 2023 г. доходности ОФЗ выросли на ~170-535 б.п. г/г при более активном подъеме ключевой ставки ЦБ РФ в прошлом году на 850 б.п. с 7,5% до 16%.

Минфин РФ на последней неделе 2023 г. не стал проводить аукцион – ведомство с опережением выполнило расширенную до 568 млрд руб. программу заимствований 4 кв., разместив в октябре-декабре ОФЗ на 571 млрд руб. Всего за 2023 г. Минфин РФ занял на аукционах 2,85 трлн руб. по номиналу. В предстоящем году по плану внутренние заимствования превысят 4 трлн руб., при этом погашается 4 выпуска ОФЗ суммарно на ~1,4 трлн руб. (ближайший ОФЗ 26223 – 28 февраля на 339 млрд руб.). В 1 кв. 2024 г. Минфин РФ планирует разместить на аукционах ОФЗ суммарно на 800 млрд руб. или 72,7 млрд руб. в среднем в неделю (первый аукцион 17 января), что примерно в 1,5 раза больше, чем было в 4 кв. прошлого года. Причем, 75% от этого объема (или 600 млрд руб.) приходится на длинные ОФЗ срочностью от 10 лет. Высокий объем плановых заимствований может отразиться на доходностях ОФЗ, особенно в дальней части кривой. Фундаментально текущие уровни доходностей госбумаг не отвечают степени жесткости монетарной политики и уровню ключевой ставки ЦБ РФ (ждем ее снижения не ранее 2-й пол. года), сохраняются риски коррекции в ОФЗ.

На последней неделе прошлого года активность первичных корпоративных размещений снизилась. В частности, прошел сбор заявок на 3-летние облигации с фиксированным купоном Балтийского лизинга (-/ruAA-) объемом 3 млрд руб. Также доразмещение облигаций провела Новосибирская область (AA(RU)/-) на 10 млрд руб. Всего в декабре в рублях было размещено корпоративных облигаций (рыночные выпуски) примерно на 267 млрд руб., причем, ~71% или ~190 млрд руб. пришлось на выпуски с плавающими купонами. Кредитные спреды корпоративных облигаций по итогам года составили 46-313 б.п. (индексы Cbonds 1-3 эшелоны), что является относительно низким уровнем, в частности, для качественных заемщиков. В 1 кв. 2024 г. по плану пройдут погашения и оферты по корпоративным облигациям на сумму ~777 млрд руб., из которых оферты – 410 млрд руб. При этом основной объем выплат придется на февраль (343 млрд руб.) и март (293 млрд руб.). Крупные заемщики 1-го / 2-го эшелона для целей рефинансирования при высокой ключевой ставке ЦБ РФ, вероятно, на первичном рынке продолжат отдавать предпочтение облигациям с плавающими купонами.

Локальные валютные облигации

По итогам 2023 г. размер рынка «замещающих» облигаций достиг 20 млрд в долл. эквиваленте, причем, в декабре было размещено бумаг на ~3,5 млрд в долл. эквиваленте. Под обязательное «замещение», которое было продлено до 1 июля 2024 г. (указом №958), попадают еврооблигации российских компаний и банков на общую сумму по номиналу в размере 15,5 млрд в долл. эквиваленте. Разрешения от Прав.комиссии не замещать еврооблигации в конце прошлого года получили «Уралкалий» и ВЭБ.РФ по выпускам Uralkali-24 на 500 млн долл. и VEB-25 объемом 1 млрд долл. соответственно. «Замещающие» облигации завершали прошлый год с доходностью ниже 7% годовых – на уровне 6,82% годовых по индексу Cbonds, облигации в юанях – 5,86% годовых (индекс Мосбиржи).

РЫНОК ОБЛИГАЦИЙ

С начала 2024 г. продолжаются «замещения» еврооблигаций – 10 и 11 января книги заявок открывают ТМК и ЧТПЗ соответственно на свои «замещающие» облигации серий ЗО-2027 объемом до 500 млн долл. / ЗО-2024 на 300 млн долл. Старшие выпуски «замещающих» облигаций в конце декабря зарегистрировал МКБ – 5 серий с погашениями в 2024-26 гг., а также бессрочные «замещающие» облигации ХКФ Банк – серии Т1-01 на 200 млн долл.

В январе ожидаются погашения еврооблигаций и «замещающих» облигаций: 24 января – выпуск ГазКЗ-24Е2 на 633 млн евро и еврооблигации Gaz-24_2 E на 367 млн евро; 29 января – PGIL-24 («Полюс») на 323 млн долл. Досрочно погашается 10 января Evraz-24 в российских депозитариях в рублях (с пропущенными купонами) – весь объем выпуска 700 млн долл.

Первичные размещения корпоративных эмитентов. Валютные и замещающие облигации
«Норильский никель» (-/ruAAA) 20 декабря 2023 г. завершил размещение «замещающих» облигаций ЗО25-Д на 316 млн долл. в обмен на еврооблигации Nornickel-25, что составляет 63% от объема выпуска.

«Борец Капитал» (A+(RU)/-) 22 декабря 2023 г. завершил доразмещение «замещающих» облигаций БорецКЗО26 объемом 33 млн долл. в обмен на еврооблигации Borets-26 – по итогам двух раундов было «замещено» 73% выпуска.

«Норильский никель» (-/ruAAA) 22 декабря 2023 г. разместил «замещающие» облигации ЗО26-Д на 333 млн долл. в обмен на еврооблигации Nornickel-26, доля «замещения» евробонда составила 67%.

ГТЛК (AA-(RU)/-) 25 декабря 2023 г. завершила размещение «замещающих» облигаций ГТЛК ЗО28-Д на 167 млн долл. в обмен на еврооблигации GTLK-28. Было «замещено» 33% от выпуска еврооблигаций.

ГТЛК (AA-(RU)/-) 26 декабря 2023 г. разместила «замещающие» облигации ГТЛК ЗО29-Д объемом 141 млн долл. в обмен на еврооблигации GTLK-29 – доля «замещения» составила 24%.

«Совкомбанк» (AA-(RU)/ruAA-) 27 декабря 2023 г. разместил «замещающие» облигации СЗО-04 на 25 млн долл. в обмен на «вечные» еврооблигации SCB-30 с колл-опционом 07.04.2025 г. / погашением 07.04.2030 г. Доля «замещения» еврооблигаций – 8,41%.

«Металлоинвест» (AAA(RU)/-) 28 декабря 2023 г. в ходе сбора заявок на 2-летние облигации 001Р-07 объемом 400 млн юаней установил ставку купона на уровне 5,90% годовых.
НЛМК (-/ruAAA) 29 декабря 2023 г. разместил «замещающие» облигации ЗО26-Д на 276 млн долл. в обмен на еврооблигации NLMK-26 с погашением 30.05.2026 г. – доля «замещения» составила 55%.

Рублевые облигации
«Балтийский лизинг» (-/ruAA-) 25 декабря 2023 г. собрал заявки на облигации БО-П09 объемом 3 млрд руб. и срочностью 3 года, установил ставку купона на уровне 15,90% (на 10 б.п. ниже первоначального индикатива), доходность – 17,11% годовых.

РЫНОК ОБЛИГАЦИЙ

Новосибирская область (AA(RU)/-) 26 декабря 2023 г. в ходе сбора заявок на облигации 35023 объемом 10 млрд руб. определила цену доразмещения на уровне 98,50% от номинала, что соответствует доходности 13,81% годовых.

Предстоящие первичные размещения. Валютные и замещающие облигации

ТМК (-/ruA) с 10 по 19 января 2024 г. планирует сбор заявок на «замещающие» облигации ТМК серии ЗО-2027 для обмена на еврооблигации ТМК-27 объемом 500 млн долл. с погашением в феврале 2027 г.

ЧТПЗ (-/ruA) с 11 по 22 января 2024 г. планирует открыть книгу заявок на «замещающие» облигации ЧТПЗ серии ЗО-2024 для обмена на еврооблигации ChelPipe-24 на 300 млн долл. с погашением 19 сентября 2024 г.

ПРЕДСТОЯЩИЕ СОБЫТИЯ

Вторник 9 января
Минэнерго США: краткосрочные прогнозы по рынку нефти

Среда 10 января
Акции «Роснефти» последний день торгуются с дивидендом (30,77 руб.) за 9 мес. 2023 г.

Акции «Магнита» последний день торгуются с дивидендом (412,13 руб.) за 2022 г.

Первый день сбора заявок на замещение облигаций ТМК ЗО-2027 (купон – 4,3%)

Четверг 11 января
«Лукойл»: совет директоров – подведение итогов 2023 г. и обозначение задач на 2024 г. по исполнению стратегии 2022-2031 гг.

Первый день сбора заявок на замещение облигаций ЧТПЗ ЗО-2024 (купон – 4,5%)

США: потребительская инфляция в декабре 2023 г.

Пятница 12 января
Россия: потребительская инфляция в декабре 2023 г.

Китай: потребительская инфляция и инфляция производителей в декабре 2023 г.

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.