

ЕЖЕНЕДЕЛЬНЫЙ ОБЗОР

1 КЛЮЧЕВЫЕ СОБЫТИЯ И ВЗГЛЯД НА РЫНКИ

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

2 РЫНОК АКЦИЙ

- Ozon: рост GMV на 111% г/г
- Novabev: продажи «Винлаба» выросли на 36% г/г
- МФК «Займер»: результаты IPO
- Globaltrans: маржа скорр. EBITDA на уровне 60%
- «Аэрофлот»: рост пассажиропотока на 21,7% г/г
- АФК «Система»: выручка выросла на 16,8% г/г
- НЛМК: дивиденды 25,43 руб./акц.
- «Эталон»: продажи недвижимости увеличились на 205% г/г
- МТС банк: IPO на Мосбирже

3 РЫНОК ОБЛИГАЦИЙ

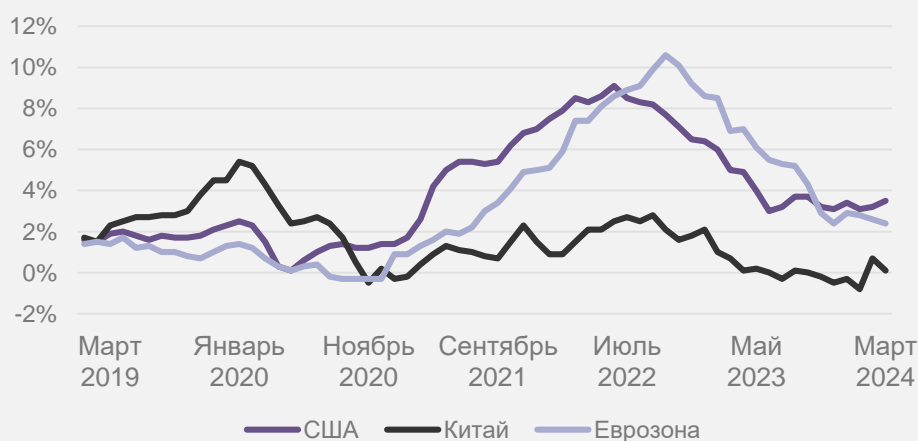
- Итоги минувшей недели
- Корпоративные события

4 ПРЕДСТОЯЩИЕ СОБЫТИЯ



ГРАФИК НЕДЕЛИ

Динамика потребительской инфляции в США,
Китае и Еврозоне, % г/г



Источник: данные ФРС, Народного банка Китая, ЕЦБ

КЛЮЧЕВЫЕ СОБЫТИЯ И ВЗГЛЯД НА РЫНКИ

ИНДИКАТОР	ЗНАЧЕНИЕ, 12.04	ИЗМЕНЕНИЕ ЗА НЕДЕЛЮ	С НАЧАЛА ГОДА
Акции			
MOEX Russia	3457,3	1,8%	11,6%
RTS (USD)	1165,9	0,8%	7,6%
S&P 500	5123,4	-1,6%	7,4%
NASDAQ Composite	16175,1	-0,5%	7,8%
STOXX Europe 600 (EUR)	505,3	-0,3%	5,5%
SSE Composite (Shanghai)	5171,6	-1,0%	-1,0%
MSCI Emerging Markets	1041,7	-0,4%	1,8%
MSCI World	3351,0	-1,5%	5,7%

Развитые рынки

- В США потребительская инфляция в марте 2024 г. выросла с 3,2% г/г до 3,5% г/г против консенсуса 3,4% г/г. При этом рост базового индекса потребительских цен остался на уровне 3,8% г/г вопреки ожиданиям снижения до 3,7% г/г. На фоне публикации данных рынки изменили свои ожидания относительно сроков снижения ставки ФРС: теперь они считают более вероятным первое снижение ставки в сентябре, чем в июне 2024 г.
- ЕЦБ сохранил процентную ставку на уровне 4,5% - на уровне консенсуса. Согласно сигналу регулятора, Европейский центральный банк может снизить ставку на июньском заседании в условиях снижения инфляции на уровне ожиданий.

Развивающиеся рынки

- В Китае индекс потребительских цен в марте 2024 г. вырос на 0,1% г/г – ниже ожиданий 0,4% г/г. В месячном выражении произошла дефляция – индекс потребительских цен снизился на 1,0% м/м вопреки прогнозам снижения на 0,5% м/м.

Российский рынок

- Потребительская инфляция в марте 2024 г. осталась на уровне 7,7% г/г. В месячном выражении она снизилась с 0,7% до 0,4% - на уровне ожиданий.
- Минфин представил предварительную оценку исполнения федерального бюджета в 1 кв. 2024 г. – дефицит бюджета составил 607 млрд руб. Объем доходов вырос до 8719 млрд руб. (+53,5% г/г), объем расходов – до 9326 млрд руб. (+20,1% г/г).

КЛЮЧЕВЫЕ СОБЫТИЯ И ВЗГЛЯД НА РЫНКИ

ИНДИКАТОР	ЗНАЧЕНИЕ, 12.04	ИЗМЕНЕНИЕ ЗА НЕДЕЛЮ	С НАЧАЛА ГОДА
Валюты			
USDRUB	93,43	1,0%	3,4%
EURRUB	99,61	-0,5%	0,0%
EURUSD	1,06	-1,7%	-3,6%
DXY Index	106,01	1,6%	4,6%
USDGBP	0,80	1,5%	2,2%
USDCHF	0,91	1,4%	8,6%
USDJPY	153,28	1,1%	8,7%
Сырьевые товары			
Нефть Brent	90,5	-0,8%	17,4%
Золото	2343,4	0,6%	13,6%
Серебро	27,9	1,4%	17,3%
Медь	4,3	0,5%	9,4%
Никель	17797,0	0,0%	7,2%
Алюминий	2494,0	1,8%	4,6%
Палладий	1059,5	5,2%	-4,2%
Платина	1001,7	6,5%	-0,7%

Валютный рынок

- Пара EUR/USD оказалась под давлением после публикации данных по инфляции в США и решения ЕЦБ по процентной ставке.
- Пара USD/RUB вышла наверх из диапазона 90-93, в котором она находилась с начала 2024 г. Поддержку паре могли оказать вышедшие макроданные по США и завершение мартовского налогового периода.

Сырьевые товары

- Цена нефти Brent стабилизировалась около уровня \$90/барр. Согласно мартовскому отчету Минэнерго США, прогноз дефицита на рынке нефти во 2 кв. 2024 г. повышен с 0,87 до 0,94 млн барр./д – нефть может получить поддержку во 2 кв. 2024 г.
- Цена золота остается около исторических максимумов, игнорируя рост доходностей по 10-летним гос. облигациям США и укрепление доллара.

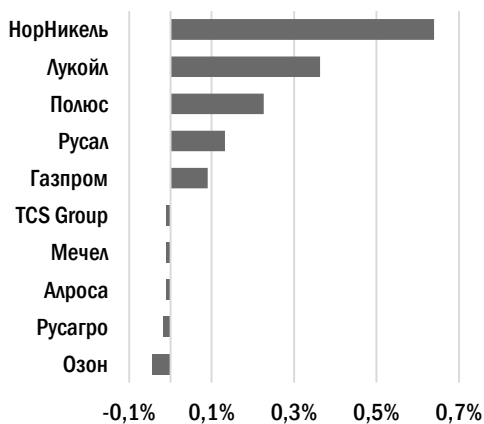
ЕЖЕНЕДЕЛЬНЫЙ ОБЗОР

РЫНОК АКЦИЙ

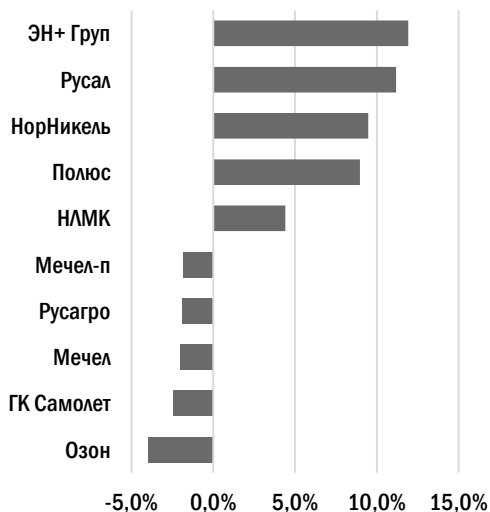
Изменение секторов в Индексе МосБиржи за неделю, %



Вклад акций в Индекс МосБиржи за неделю, %



Лидеры роста/падения за неделю в Индексе МосБиржи, %



Ozon: рост GMV на 111% г/г

Ozon опубликовал финансовые результаты за 2023 г. Оборот (GMV), включая услуги, вырос на 111% г/г до 1752,3 млрд руб., выручка – на 37% г/г до 424,3 млрд руб. Скорр. EBITDA составила 4,2 млрд руб. Чистый убыток снизился на 15,5 млрд рублей г/г, до 42,7 млрд руб., в том числе в результате прибыли от реструктуризации и более высокой валовой прибыли. Согласно сообщению компании, Ozon ожидает, что в 2024 г. GMV, включая услуги, вырастет примерно на 70% г/г, а скорр. EBITDA останется положительной.

Novabev: продажи «Винлаба» выросли на 36% г/г

Novabev Group представила операционные результаты за 1 кв. 2024 г. Отгрузки общие и брендов собственного производства снизились на 3% г/г и 3,8% г/г соответственно. Объем продаж «ВинЛаба» увеличился на 36,2% г/г. Количество торговых точек возросло до 1713 магазинов (+56 точек кв/кв).

МФК «Займер»: результаты IPO

МФК «Займер» провел IPO на Мосбирже: цена размещения составила 235 руб./акц., доля акций в свободном обращении – около 15%. Общий размер IPO составил около 3,5 млрд руб., а доли институциональных инвесторов и физических лиц были поделены примерно поровну.

Globaltrans: маржа скорр. EBITDA на уровне 60%

Globaltrans представил финансовые результаты за 2023 г. Выручка выросла до 104,7 млрд руб. (+11% г/г), скорр. выручка – до 87,4 млрд руб. (+7% г/г). Скорр. EBITDA увеличилась до 52,3 млрд руб. (+6% г/г), маржа по скорр. EBITDA осталась на уровне 60%, несмотря на продолжающееся инфляционное давление. Прибыль за год увеличилась до 38,6 млрд руб. (+55% г/г).

«Аэрофлот»: рост пассажиропотока на 21,7% г/г

«Аэрофлот» представил операционные результаты за 1 кв. 2024 г. – объем перевозок вырос до 11,5 млн пассажиров (+21,7% г/г). При этом на внутренних линиях пассажиропоток составил 8,6 млн пассажиров (+14,9% г/г), на международных линиях – 2,9 млн пассажиров (+47,9% г/г). Процент занятости пассажирских кресел составил 88,3% (+2,1 п.п. г/г).

ЕЖЕНЕДЕЛЬНЫЙ ОБЗОР

АФК «Система»: выручка выросла на 16,8% г/г

АФК «Система» опубликовала финансовые результаты за 2023 г. Консолидированная выручка компании выросла до 1045,9 млрд руб. (+16,8% г/г), OIBDA составила 266,2 млрд руб. Согласно заявлению компании, чистый убыток составил 5,3 млрд руб. в связи с консервативным подходом, применяемым Группой при формировании резервов по финансовым вложениям. Без учета влияния данного фактора прибыль составила 6,2 млрд руб.

НЛМК: дивиденды 25,43 руб./акц.

Совет директоров НЛМК рекомендовал дивиденды за 2023 г. в размере 25,43 руб./акц. Див. отсечка 24 мая 2024 г., дата закрытия реестра – 27 мая 2024 г.

«Эталон»: продажи недвижимости увеличились на 205% г/г

«Эталон» опубликовал операционные результаты за 1 кв. 2024 г. Продажи недвижимости выросли до 189 тыс. кв. м (+157% г/г), стоимость заключенных контрактов – до 41 млрд руб. (+205% г/г). Объем продаж в региональных проектах увеличился в 2 раза г/г до 51,4 тыс. кв. м, стоимость региональных контрактов – в 2,6 раза г/г до 7,6 млрд руб.

МТС банк: IPO на Мосбирже

МТС Банк объявил о намерении провести IPO на Мосбирже – согласно заявлению банка, инвесторам будут предложены выпущенные в рамках дополнительной эмиссии акции. Привлеченные в ходе размещения средства могут быть направлены на реализацию стратегии роста и дальнейшее масштабирование розничного бизнеса банка.

ЕЖЕНЕДЕЛЬНЫЙ ОБЗОР

РЫНОК ОБЛИГАЦИЙ

Первичный рынок ОФЗ. В среду Минфин, как мы и ожидали, предложил 10-летний ОФЗ-26244 в объеме доступного для размещения остатка. Выбор еще одного кандидата на размещение концептуально соответствовал нашим ожиданиям, поскольку он пал на короткий сегмент. Однако ведомство удивило непосредственно выпуском, нарушив устоявшийся с начала года порядок ротации: вместо ОФЗ-26207, чья очередь наступила на минувшей неделе, был размещен ОФЗ-26219.

Первый аукцион прошел по короткому выпуску. Цена отсечения составила 89,36 (доходность 13,40%). Это предполагало премию по доходности 1 б.п. к закрытию вторника и соответствовало средней рыночной котировке за период ввода заявок. Минфин в очередной раз отсек вершину реестра: спрос был удовлетворен с размахом цены лишь в 2 б.п. Лимит, как и всегда по коротким аукционам, оказался не выбран: было размещено облигаций на 7,0 млрд руб. по номинальной стоимости при соотношении спроса и фактического размещения в 3,3х. Из общего объема размещения 57% пришлось на неконкурентные заявки, в числе которых были две крупнейшие (28% размещения).

На втором аукционе размещался 10-летний ОФЗ-26244. Минфин привлек 50,7 млрд руб. по номинальной стоимости (45,1 млрд руб. по рыночной цене) при цене отсечения 88,86. Это соответствовало доходности 13,74% (премия по доходности 3 б.п. к котировкам на время ввода заявок и 5 б.п. к закрытию вторника). Такую премию можно охарактеризовать как вполне щедрую – она ближе к верхней границе диапазона премий, которые предлагались в этом году. Отвергнуть заявку на 20 млн бумаг ведомство не решилось и «отсекло» по ней, удовлетворив половину спроса. Доходности принятых заявок находились в узком диапазоне 13,73–13,74%. Доля неконкурентных заявок составила 21%, а на пять крупнейших бидов пришлось 71%. После аукциона цена бумаги снизилась на 0,2 п.п., до 88,90, однако к концу торгов половина этого движения была отыграна. На допрезложении было продано еще 17,5 млн бумаг на 15,5 млрд руб. по рыночной цене. Итого по аукциону было привлечено 68,2 млрд руб. в номинальном выражении или 60,6 млрд руб. по рыночной цене.

За текущий квартал Минфин разместил бумаг на сумму 163,9 млрд руб. по номинальной стоимости (16,4% квартального плана). Годовой план выполнен на 22%. Чтобы идти вровень с годовым графиком, Минфину нужно привлекать «в деньгах» более 90 млрд руб. в неделю.

О прогнозах. На аукционах на этой неделе мы рассчитываем увидеть одну из коротких бумаг: ОФЗ-26207 или ОФЗ-26226. Поскольку Минфин возобновил их предложение, нет оснований ожидать каких-то концептуальных изменений. Однако из-за нарушенного порядка ротации до конца не ясно, какой именно выпуск будет предложен. Ротация в длинных бумагах при этом продолжается, и, как мы писали выше, вторым выпуском к размещению, скорее всего, станет 14-летний ОФЗ-26243.

Как обычно, ждем невыполнения лимита по короткому выпуску и уверенного спроса в длинной бумаге, доходность которой, по нашим оценкам, на этой неделе должна пробить верх отметку 14,00%. Премия Минфина по доходности вряд ли превысит 5 б.п.

Мы сохраняем негативный взгляд на ОФЗ, поскольку видим потенциал для дальнейшего движения вверх ставок до 14,00% по широкому спектру бумаг. На этой отметке, на наш

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 шесть выпусков с фиксированным купоном, три выпуска с привязкой к RUONIA и один к ключевой ставке ЦБ. Суммарный размещенный объем составил 133,9 млрд руб. Помимо этого, были размещены два юаневых выпуска общим объемом 0,93 млрд юаней (около 11,9 млрд руб.).

«Газпром Капитал» (AAA) разместил 5-летний выпуск на 20 млрд руб. с привязкой к средней RUONIA, взятой с фиксированным лагом в 7 дней. В отличие от ранее размещенных эмитентом RUONIA-флоутеров с квартальными купонами (пять рыночных выпусков), частота купонных выплат последнего – ежемесячная. В ходе сбора книги заявок спред к базовой ставке был снижен со 140 б.п. до 130 б.п. После размещения выпуск торговался по номиналу.

ВЭБ.РФ (AAA) разместил 8 летний выпуск с привязкой к RUONIA с аналогичной методологией расчета базовой ставки. В результате сбора книги заявок объем выпуска был увеличен с 50 млрд руб. до 85 млрд руб. Спред установлен в размере 140 б.п., наименьшем по сравнению с пятью обращающимися выпусками. По выпуску предусмотрен колл-опцион в 2912-ый день с даты начала размещения (30.03.2032). Частота купонных выплат – один раз в квартал. На вторичном рынке выпуск торговался на 0,3 п.п. ниже номинала.

Segezha (BBB) разместила выпуск также с привязкой к средней RUONIA (лаг 7 дней). По сравнению с декабрьским RUONIA-флоутером, который размещался чуть меньше месяца и собрал объем меньше заявленного, последний разместился одним днем на 10 млрд руб. В ходе сбора книги заявок ориентир спреда был снижен с 450 б.п. до 430 б.п., среди обращающихся RUONIA-флоутеров – наибольший. После размещения котировки выпуска поднялись на 1,49 п.п. выше номинала.

«КарМани» (BB) размещает выпуск с привязкой к ключевой ставке ЦБ, которая фиксируется в предпоследний рабочий день, предшествующий началу купонного периода. Ставка первого ежемесячного купона составила 20%. Спред к базовой ставке определен в размере 400 б.п. Погашение осуществляется равными амортизационными частями по 10% через каждые две купонные выплаты с даты окончания 9-го купонного периода. По итогам недели выпуск размещен на 68,2% (примерно 341 млн руб.). На вторичном рынке выпуск торговался немного выше номинала.

Selectel (AA-/A+) разместил 2-летний выпуск с ежемесячным купоном в размере 15% на 4 млрд руб. После размещения выпуск торговался немного выше номинала.

«Гидромашсервис» (A) разместил выпуск объемом 3 млрд руб. на срок 10 лет. В результате сбора книги заявок ставка ежемесячного купона до трехлетней оферты была снижена с 16% до 15,25%. На вторичном рынке выпуск торговался чуть выше номинала.

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 15 апреля

США: розничные продажи в марте 2024 г.

«Акрон»: совет директоров по вопросу дивидендов за 2023 г.

Последний день сбора заявок на размещение облигаций Банка ВТБ 3О-24 (ориентир купона – 4,073%)

Первый день сбора заявок на размещение облигаций РЖД 3О25-2-Р (ориентир купона – 8,8%)

Первый день сбора заявок на размещение облигаций РЖД 3О28-1-Р (ориентир купона – 6,6%)

Первый день сбора заявок на размещение облигаций РЖД 3О28-3-Р (ориентир купона – 7,45%)

Первый день сбора заявок на размещение облигаций РЖД 3О28-2-ФР (ориентир купона – 1,2%)

Вторник 16 апреля

X5 Group опубликует операционные результаты за 1 кв. 2024 г.

Последний день сбора заявок на размещение облигаций МКБ 3О-2025-02 (ориентир купона – 4,7%)

Сбор заявок на доразмещение облигаций РСХБ БО-03-002Р (ориентир доходности – RUONIA + 130 б.п.)

Сбор заявок на облигации «Дарс-Девелопмент» 001Р-02 (ориентир доходности – не выше 18,0%)

Сбор заявок на облигации «Интерлизинг» 001Р-08 (ориентир доходности – не выше 16,25%)

Китай: ВВП в 1 кв. 2024 г.

Среда 17 апреля

ЛСР: ГОСА по вопросу утверждения дивидендов за 2023 г. (100 руб./акц.)

Еврозона: потребительская инфляция в марте 2024 г.

Четверг 18 апреля

Positive Technologies: последний день торгуется с дивидендом (47,3 руб./акц.)

ТМК: совет директоров по вопросу дивидендов за 2023 г.

Сбор заявок на облигации «Балтийский лизинг» БО-П10 (ориентир доходности – КС ЦБ + не выше 250 б.п.)

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.