ЕЖЕНЕДЕЛЬНЫЙ ОБЗОР

1 КЛЮЧЕВЫЕ СОБЫТИЯ И ВЗГЛЯД НА РЫНКИ

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

2 РЫНОК АКЦИЙ

- ГК «Мать и дитя»: новая дивидендная политика
- ЕС продлил льготный период ввоза слябов из РФ
- «Газпром»: СД утвердил инвестпрограмму
- ЕС вводит запрет на импорт алмазов из России
- «Софлайн»: прогнозы финансовых показателей
- «Селигдар» превысил план производства золота

3 РЫНОК ОБЛИГАЦИЙ

- Итоги минувшей недели
- Корпоративные события

4 ПРЕДСТОЯЩИЕ СОБЫТИЯ

ГРАФИК НЕДЕЛИ

КЛЮЧЕВЫЕ СОБЫТИЯ И ВЗГЛЯД НА РЫНКИ

ИНДИКАТОР	ЗНАЧЕНИЕ, 22.12	ИЗМЕНЕНИЕ ЗА НЕДЕЛЮ	С НАЧАЛА ГОДА
Акции			
MOEX Russia	3092,6	1,9%	43,6%
RTS (USD)	1057,6	-0,3%	9,0%
S&P 500	4754,6	0,8%	23,8%
NASDAQ Composite	14993,0	1,2%	43,2%
STOXX Europe 600 (EUR)	477,6	0,2%	12,4%
SSE Composite (Shanghai)	5126,5	-2,4%	-17,2%
MSCI Emerging Markets	992,3	-0,9%	3,8%
MSCI World	3152,3	0,8%	21,1%

Развитые рынки

- Индекс уверенности потребителей в США в декабре вырос до 110,7 пунктов (+9,7 пункта) – с максимальными темпами с 2021 г. Сентимент потребителей улучшается и в еврозоне – в декабре индекс потребительской уверенности вырос до 15,1 (+ 1,8 пункта), но остался ниже долгосрочных средних значений.
- Темпы роста ВВП США в 3 кв. 2023 г. оказались ниже ожиданий – в квартальном выражении рост составил 4,9% против консенсуса 5,2%. Предыдущее значение составляло 2,1%.

Развивающиеся рынки

- Народный банк Китая объявил, что ставки Loan Prime Rate остались на прежнем уровне – годовая на уровне 3,45%, пятилетняя – на уровне 4,20%.

Российский рынок

- В декабре инфляционные ожидания населения на год вперед выросли до 14,2% (+2 п.п. м/м).
- Инфляция производителей в ноябре 2023 г. в годовом выражении выросла до 21,9% с 21,6% месяцем ранее. В месячном выражении индекс цен производителей снизился на 0,1% против роста на 2% в октябре.

КЛЮЧЕВЫЕ СОБЫТИЯ И ВЗГЛЯД НА РЫНКИ

ИНДИКАТОР	ЗНАЧЕНИЕ, 22.12	ИЗМЕНЕНИЕ ЗА НЕДЕЛЮ	С НАЧАЛА ГОДА
Валюты			
USDRUB	92,00	1,9%	31,6%
EURRUB	101,75	3,2%	36,9%
EURUSD	1,10	1,1%	2,9%
DXY Index	101,70	-0,9%	-1,8%
USDGBP	0,79	-0,2%	-4,7%
USDCHF	0,86	-1,7%	-7,5%
USDJPY	142,41	0,2%	8,6%
Сырьевые товары			
Нефть Brent	79,1	2,8%	-8,0%
Золото	2053,0	1,6%	12,4%
Серебро	24,2	1,2%	0,5%
Медь	3,9	0,4%	2,4%
Никель	16509,0	-3,3%	-45,1%
Алюминий	2326,0	3,7%	-2,2%
Палладий	1223,7	1,8%	-32,3%
Платина	981,8	3,1%	-9,3%

Валютный рынок

- Пара EUR/USD продолжила рост на фоне увеличения аппетитов к риску после заседаний ЕЦБ и ФРС на позапрошлой неделе. Фьючерсы на ставки закладывают теперь 6 снижений ставки ФРС и 7 снижений ставки ЕЦБ в 2024 г. Однако ранее и представители ФРС, и представители ЕЦБ заявляли о том, что не собираются понижать ставку в 1П2024 г.
- Пара USD/RUB превысила 92 несмотря на рост цен на нефть – наблюдается усиление волатильности рубля на предновогоднем рынке.

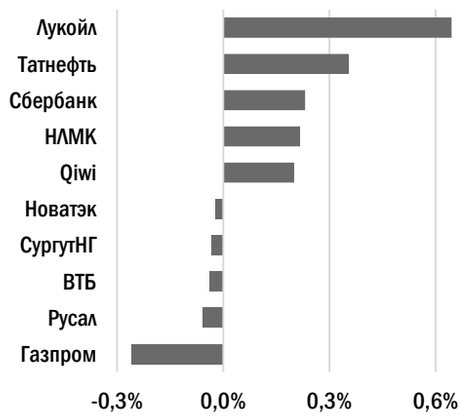
Сырьевые товары

- Цена нефти Brent продолжает расти на фоне новостей об отказе некоторых нефтяных компаний от транспортировки нефти через Суэцкий канал.
- Цена золота остается выше 2000$/унц.: в последние недели рост цены золота значительно опережал темпы ослабления доллара США.

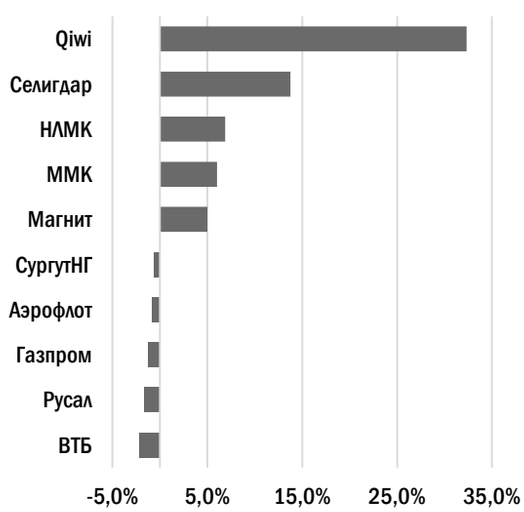
РЫНОК АКЦИЙ

Изменение секторов в индексе МосБиржи за неделю, %

Вклад акций в Индекс МосБиржи за неделю, %



Лидеры роста/падения за неделю в индексе МосБиржи, %



ГК «Мать и дитя»: новая дивидендная политика
Совет директоров ГК «Мать и дитя» утвердил новую дивидендную политику, которая предусматривает распределения на дивиденды до 100% чистой прибыли. Ранее базой для расчёта дивидендов были 50% прибыли по МСФО. Менеджмент рассчитывает завершить процесс редомициляции до 1 апреля.

ЕС продлил льготный период ввоза слябов из РФ
Европейский союз продлил до октября 2028 г. льготный период для ввоза слябов из РФ. Ранее поставлять стальные полуфабрикаты в Европу – основной рынок сбыта НЛМК – разрешалось только до октября 2024 г. Новые правила предусматривают постепенное снижение квоты с 3,7 млн т в 2024 г. до 2,0 млн т в 2028 г.

«Газпром»: СД утвердил инвестпрограмму
«Газпром» представил предварительные финансовые результаты за 2023 г. и утвердил инвестпрограмму на 2024 г. По итогам 2023 г. EBITDA ожидается на уровне 2,2 трлн руб., Чистый долг/EBITDA – на уровне 2,3х. Инвестпрограмма на 2024 г. составит 1,57 трлн руб. (с НДС) – на уровне предложения Правления в ноябре.

ЕС вводит запрет на импорт алмазов из России
ЕС согласовал 12-й пакет санкций против РФ, в котором вводит запрет на импорт алмазов из России. Согласно заявлению Еврокомиссии, запрет касается всех алмазов из России – экспортированных, перевозимых транзитом через РФ и обработанных в третьих странах. Ограничения начнут постепенно вступать в силу с 1 января 2024 г.

«Софлайн»: прогнозы финансовых показателей
«Софтлайн» опубликовал прогнозы финансовых показателей на 2024 г.: ожидается рост оборота до 110 млрд руб. (+26% г/г), валовой прибыли – до не менее чем 30 млрд руб. (+50% г/г). Компания подтвердила свои планы по выплате дивидендов за 2024 г.

«Селигдар» превысил план производства золота
Согласно пресс-релизу компании, в 2023 г. «Селигдар» увеличил производство золота до «более 8 т» (257 тыс. унц.). Компания превысила план производства на 2023 г. (сохранение на уровне 2022 г.), который составлял 7,6 т (244 тыс. унц.).

РЫНОК ОБЛИГАЦИЙ

ОФЗ. Большую часть недели на вторичном рынке ОФЗ происходило ралли, забуксовавшее лишь в пятницу. Рынок не обратил внимания на публикацию вечером понедельника рекордно высоких почти за два года инфляционных ожиданий (14,2%) и за более чем год – оценки наблюдаемой инфляции (17,0%). Доходности коротких выпусков за неделю преимущественно сократились на 40-45 б.п. Середина и дальний отрезок кривой сместились вниз на 45–60 б.п. Спред 2–10 лет, таким образом, сократился еще на 25 б.п., до -76 б.п., а спред 5-10 лет сузился на 7 б.п., до 6 б.п. Объем торгов в ОФЗ с фиксированным купоном составил 14,8 млрд руб., причем торговали в основном либо короткими, либо длинными выпусками.

На прошлой неделе Минфин провел только один аукцион, на котором инвесторам был предложен 15-летний ОФЗ-26243 в объеме 10 млрд руб. Цена отсечения составила 87,15 (доходность 12,00%). Таким образом, регулятор разместился с дисконтом по доходности в размере 10 б.п. к уровню вторника. В целом цена отсечения была установлена на уровне рыночных котировок на момент проведения аукциона. Участники аукциона выбрали весь лимит при соотношении спроса к фактическому размещению 2,4х. Это самое высокое значение с начала ноября, когда на рынке ОФЗ происходило предыдущее ралли. Однако спрос был очень концентрирован: самая крупная из 20 удовлетворенных заявок была неконкурентной и составила 4,9 млрд руб., что представляло собой почти половину размещенного объема. Две крупнейшие конкурентные заявки в размере 4 млрд руб. и 1 млрд руб., определившие результаты аукциона, выставились по цене отсечения. Таким образом, практически весь размещенный объем был выбран максимум тремя участниками. С учетом этого аукциона Минфин перевыполнил свой расширенный квартальный план, с начала октября разместив бумаг на 571 млрд руб.

Корпоративные облигации. Первичный рынок. На прошлой неделе было размещено 8 флоутеров: 4 выпуска, привязанных к ключевой ставке ЦБ, и 4 выпуска – к RUONIA.

«Биннофарм Групп» (А) разместила 3-летний выпуск на 3 млрд руб. с квартальным плавающим купоном, привязанным к средней ставке RUONIA с временным лагом в 7 дней. В ходе размещения спред к RUONIA был снижен с 250 б.п. до 240 б.п. На вторичном рынке выпуск торгуется немного ниже номинала.

МБЭС (ААА) разместил флоутер с полугодовым купоном с привязкой к средней ключевой ставке ЦБ, определяемой с временным лагом в 7 дней. Объем выпуска составил 5,5 млрд руб. на срок 3 года. Спред к КС установлен на уровне 250 б.п. После размещения выпуск торгуется на 0,45 п.п. выше номинала.

«Россети Ленэнерго» (ААА) разместила флоутер объемом 10 млрд руб. на срок 4 года. Длительность первого купонного периода составляет одну неделю, второго – 23 дня, начиная с третьего – 30 дней. Ставка первого купона установлена в размере 16,15%, по остальным базовая ставка определяется не как средняя за период у МБЭС, а фиксируется за 5 дней до даты начала купонного периода. В ходе размещения фиксированная премия к КС была снижена со 120 б.п. до 115 б.п. На вторичном рынке котировки снизились на 0,2 п.п. относительно номинала.

РЫНОК ОБЛИГАЦИЙ

«Газпром Капитал» (AAA) разместил выпуск с квартальным плавающим купоном с привязкой к средней RUONIA с фиксированным временным лагом в 7 дней. Спред к RUONIA установлен на уровне 130 б.п. Объем выпуска составил 40 млрд руб. на срок 4 года. После размещения выпуск торгуется с дисконтом, на 0,21 п.п. ниже номинала.

ЕАБР (AAA) разместил 5-летний флоутер объемом 10 млрд руб. с привязкой к средней RUONIA с временным лагом в 7 дней от даты купонного периода. После размещения выпуск торгуется на 0,15 п.п. выше номинала.

«Газпромбанк» (BB-) разместил флоутер с привязкой к ключевой ставке ЦБ объемом 20 млрд руб. на срок 3,5 года. Первый ежемесячный купон определен в размере 16%, остальные приравниваются к КС, которая определяется за 3 дня до даты начала купонного периода. Также установлена минимальная граница по ставке купона – не менее 0,01%. После размещения выпуск торгуется на 0,35 п.п. выше номинала.

ДОМ.РФ (AAA/AAA) разместил два флоутера: 4-летний выпуск с привязкой к RUONIA на 30 млрд руб. и 2-летний с привязкой к ключевой ставке ЦБ объемом 10 млрд руб. Спред к КС установлен на уровне 0,5 п.п., а спред к RUONIA определен на уровне 1,15 п.п. При этом база в двух случаях определяется как средняя величина параметров, взятых с временным лагом в 7 дней. Выпуск с привязкой к КС торгуется на 1 п.п. выше номинала. В пятницу, 22 декабря, выпуск с привязкой к RUONIA торговался чуть ниже номинала (большая часть сделок прошла на внебиржевом рынке). Техно Лизинг (BBB-) разместил 5-летний выпуск с ежемесячным купоном в размере 17% и объемом 300 млн руб. Погашение выпуска осуществляется амортизационными частями в 2028 г.: по 10% в дату окончания 51-го, 54-го и 57-го купонов, 70% в дату финального погашения. После размещения выпуск торгуется на 0,48 п.п. выше номинала.

«Флай Плэннинг» (BB) разместил выпуск объемом 250 млн руб. на срок 4 года. Ставка купона до годовой оферты определена в размере 24%. Погашение осуществляется равными амортизационными частями по 25% в последний год обращения. По выпуску предусмотрены ковенанты по долговой нагрузке (отсечка установлена на высоком уровне – 5x чистый долг/EBITDA), а также по нарушению опубликования бухгалтерской отчетности. После размещения котировки выросли на 1,91 п.п. относительно номинала.

«Смартфакт» (BB-) разместил выпуск с фиксированным квартальным купоном в размере 19% на срок 3 года и объемом 200 млн руб. По выпуску объявлены два колл-опциона в 2024 и 2025 гг. После размещения торгуется немного выше номинала.

«Соби Лизинг» (BB) разместил выпуск объемом 150 млн руб. на срок 3 года. Ставка фиксированного месячного купона определена на уровне 19%. По выпуску предусмотрена амортизация: по 3% ежемесячно, начиная через год, и по 4% в дату финального погашения. На вторичном рынке выпуск торгуется на 0,48 п.п. выше номинала.

РЫНОК ОБЛИГАЦИЙ

Также мы выделяем дебютные размещения эмитентов:

«Унител» (BB-) разместил дебютный выпуск со снижающимся купоном объемом 150 млн руб. сроком на 3 года. Ставка квартального купона в первый год обращения определена на уровне 19%. По выпуску предусмотрены встроенные ковенанты по долговой нагрузке (отсечка установлена на уровне 4x чистый долг/EBITDA), на случай изменения контроля, кросс-дефолта и нарушения срока опубликования бухгалтерской отчетности. После размещения котировки выпуска выросли на 0,2 п.п.

«ЗАС Корспан» (BB-) разместил выпуск со снижающимся купоном объемом 150 млн руб. сроком на 3 года. Квартальная ставка на первый год установлена на уровне 19%. После размещения выпуск торгуется на 0,63 п.п. выше номинала.

«ДжетЛенд» (BB+) разместил 3-летний выпуск на 80 млн руб. По выпуску выставлена годовая оферта. Фиксированная ежемесячная ставка купона до оферты установлена на уровне 21%. Также предусмотрены встроенные ковенанты по нарушению раскрытия промежуточной бухгалтерской отчетности. На вторичном рынке котировки выпуска выросли на 6,5 п.п.

На этой неделе размещается три флоутера, привязанных к ключевой ставке ЦБ: «ВсеИнструменты.ру» (NR, объем 4 млрд руб., срок 3 года, ежемесячный купон, спред 250 б.п.), РН Банк (AA, объем 7 млрд руб., срок 3 года, квартальный купон, спред 250 б.п.) и «Газпром нефть» (AAA, объем 22 млрд руб., срок 3 года, ежемесячный купон, спред 140 б.п.). Помимо этого, мы ожидаем два флоутера с привязкой к RUONIA: АФК «Система» (AA-, объем 7 млрд руб., срок 4 года, квартальный купон, спред 190 б.п.) и «Газпром нефть» (AAA, объем 15 млрд руб., срок 4 года, квартальный купон, RUONIA + 150 б.п.).

Во вторник, 26 декабря, размещается четыре выпуска с фиксированным купоном: суверенный выпуск Киргизии (B, объем 1 млрд руб., срок 2 года, квартальный купон 14,5%) и корпоративные выпуски компаний ЛК «Эволюция» (BBB+, объем 1 млрд руб., срок 3 года, квартальный купон 16,75%), «Быстроденьги» (BB, объем 150 млн руб., срок 3,5 года, ежемесячный купон 22%) и «Селл Сервис» (BB+, объем 250 млн руб., срок 4 года, ежемесячная ставка до оферты 19,5%).

ЕЖЕНЕДЕЛЬНЫЙ ОБЗОР

ПРЕДСТОЯЩИЕ СОБЫТИЯ

Понедельник 25 декабря
Акции «Норникеля» последний день торгуются с дивидендом (915,33 руб.) за 9 мес. 2023 г.

Последний день сбора заявок на замещение облигаций НЛМК ЗО26-Д (купон – 4,7%)

Сбор заявок на облигации «Балтийский лизинг» БО-П09 (ориентир доходности – не выше 16%)

Вторник 26 декабря
Акции Novabev последний день торгуются с дивидендом (135 руб.) за 9 мес. 2023 г.

Акции «Газпром нефти» последний день торгуются с дивидендом (82,94 руб.) за 9 мес. 2023 г.

Сбор заявок на доразмещение облигаций «Новосибирская область» 35023

Среда 27 декабря
«Мосгорломбард»: последний день приема заявок в рамках IPO

Россия: розничные продажи в ноябре 2023 г.

Россия: уровень безработицы

Четверг 28 декабря
«Магнит»: ГОСА – в повестке вопрос утверждения дивидендов

Пятница 29 декабря
Россия: индекс деловой активности в секторе услуг и производственном секторе в декабре 2023 г.

Россия: потребительская инфляция в декабре 2023 г.

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

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.