ЕЖЕНЕДЕЛЬНЫЙ ОБЗОР

1 КЛЮЧЕВЫЕ СОБЫТИЯ И ВЗГЛЯД НА РЫНКИ

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

2 РЫНОК АКЦИЙ

- TCS Group: ВОСА по редомициляции
- Прибыль Сбербанка приблизилась к 1,4 трлн руб.
- АФК «Система»: выручка выросла на 18% г/г
- Polymetal: одобрен обмен акций
- IPO «Совкомбанк»: размещение по верхней границе диапазона
- «Самолет»: новые цели

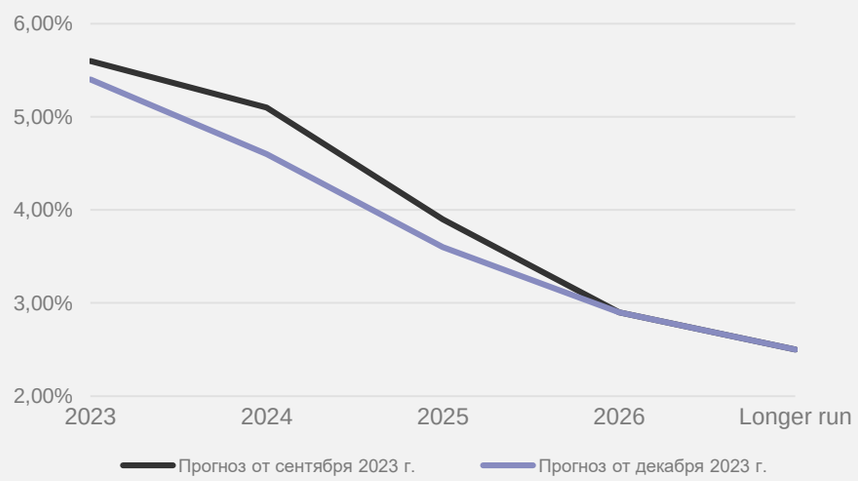
3 РЫНОК ОБЛИГАЦИЙ

- Итоги минувшей недели
- Корпоративные события

4 ПРЕДСТОЯЩИЕ СОБЫТИЯ

ГРАФИК НЕДЕЛИ

Изменение ожидаемой траектории ставки ФРС США (медиана)*, %



* данные из Projection Materials - 2023 Federal Open Market Committee Meetings

КЛЮЧЕВЫЕ СОБЫТИЯ И ВЗГЛЯД НА РЫНКИ

ИНДИКАТОР	ЗНАЧЕНИЕ, 15.12	ИЗМЕНЕНИЕ ЗА НЕДЕЛЮ	С НАЧАЛА ГОДА
Акции			
MOEX Russia	3033,9	-1,5%	40,8%
RTS (USD)	1060,6	0,6%	9,3%
S&P 500	4719,2	2,5%	22,9%
NASDAQ Composite	14813,9	2,8%	41,5%
STOXX Europe 600 (EUR)	476,6	0,9%	12,2%
SSE Composite (Shanghai)	5254,6	-0,7%	-15,1%
MSCI Emerging Markets	1000,9	2,7%	4,7%
MSCI World	3126,1	2,6%	20,1%

Развитые рынки

- ФРС США оставила ставку неизменной на уровне 5,25-5,50% – на уровне ожиданий. Участники Комитета по открытым рынкам ожидают, что в течение 2024 г. ставка будет снижена в сумме на 75 б.п. Фьючерсный рынок закладывает снижение ставки же в марте. Тем не менее, глава ФРС Дж. Пауэлл отметил, что, если инфляционное давление вновь возрастет, ФРС будет готова вернуться к повышению ставки.
- ЕЦБ оставил ставку на уровне 4,5%, что соответствует консенсусу. Регулятор не давал сигналов о планах снижения ставки в следующем году. ЕЦБ также объявил об ускорении сокращения своего баланса со 2П2024 г. на 7,5 млрд евро в месяц.
- Потребительская инфляция в США в ноябре замедлилась на уровне ожиданий – до 3,1% г/г с 3,2% г/г месяцем ранее. Базовая инфляция осталась на уровне 4% г/г. В месячном выражении инфляция выросла до 0,1% против ожиданий сохранения на нулевом уровне.
- В США индекс деловой активности в производственном секторе в декабре снизился сильнее ожиданий – до 48,2 с 49,4 (консенсус 49,3). Композитный PMI в декабре вырос до 51,0, в сфере услуг – с 50,8 до 51,3 (консенсус 51,6).
- В еврозоне индекс деловой активности в сфере услуг в декабре вопреки ожиданиям роста снизился с 48,7 до 48,1, а композитный индекс – с 47,6 до 47,0. В производственном секторе PMI остался на уровне 44,2 против консенсуса 44,6.

Развивающиеся рынки

- В Китае дефляция в ноябре составила 0,5% м/м. Индекс потребительских цен сократился на 0,5% г/г против ожиданий снижения на 0,1% г/г. В октябре дефляция составляла 0,2% г/г. Базовая инфляция осталась на уровне +0,6% г/г. Инфляция производителей также осталась отрицательной и достигла -3% г/г.

Российский рынок

- ЦБ РФ повысил ключевую ставку на 100 б.п. до 16,0%, что совпало с ожиданиями рынка. Сигнал остался нейтральным. Председатель Банка России Э. Набиуллина заявила, что цикл повышения ставки близок к завершению, но дальнейшие решения будут зависеть от поступающих данных.
- Правительство ужесточило условия основной программы льготной ипотеки: максимальный размер теперь ограничен 6 млн руб. во всех регионах, а минимальный первоначальный взнос вырос с 20% до 30%.

КЛЮЧЕВЫЕ СОБЫТИЯ И ВЗГЛЯД НА РЫНКИ

ИНДИКАТОР	ЗНАЧЕНИЕ, 15.12	ИЗМЕНЕНИЕ ЗА НЕДЕЛЮ	С НАЧАЛА ГОДА
Валюты			
USDRUB	90,28	-1,8%	29,1%
EURRUB	98,63	0,0%	32,7%
EURUSD	1,09	1,2%	1,8%
DXY Index	102,59	-1,4%	-0,9%
USDGBP	0,79	-1,0%	-4,5%
USDCHF	0,87	-1,1%	-5,9%
USDJPY	142,16	-1,9%	8,4%
Сырьевые товары			
Нефть Brent	77,0	1,5%	-10,4%
Золото	2019,8	0,8%	10,6%
Серебро	23,9	4,0%	-0,7%
Медь	3,9	1,6%	2,0%
Никель	17075,0	1,6%	-43,2%
Алюминий	2243,0	5,1%	-5,7%
Палладий	1202,4	26,4%	-33,4%
Платина	952,6	3,6%	-12,0%

Валютный рынок

- Пара EUR/USD выросла на фоне смягчения риторики ФРС и отсутствия со стороны ЕЦБ сигналов о снижении ставки.
- Пара USD/RUB вернулась к снижению на фоне приближения налогового периода в конце декабря.

Сырьевые товары

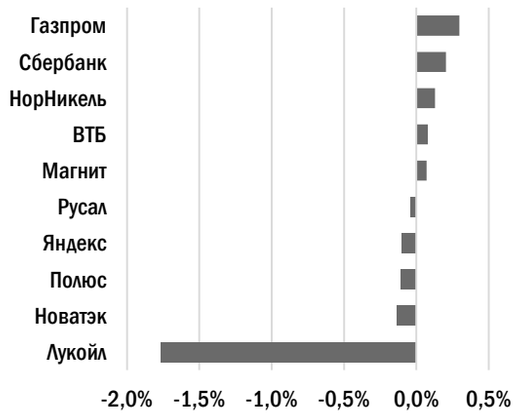
- Цена нефти Brent перешла к росту после публикации итогов заседания ФРС. Также декабрьские прогнозы ОПЕК и Минэнерго США указывают на дефицит нефти на рынке в 1 кв. 2024 г. в связи с дополнительным сокращением добычи ОПЕК+.
- Цена золота остается выше 2000$/унц. Поддержку котировкам могли оказать сигналы на смягчение политики ФРС и упавшие доходности 10-летних гособлигаций США.

ЕЖЕНЕДЕЛЬНЫЙ ОБЗОР

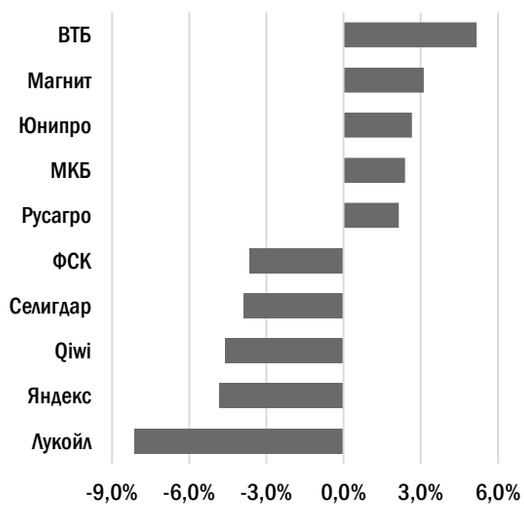
РЫНОК АКЦИЙ

Изменение секторов в индексе МосБиржи за неделю, %

Вклад акций в Индекс МосБиржи за неделю, %



Лидеры роста/падения за неделю в индексе МосБиржи, %



TCS Group: ВОСА по редомициляции
TCS Group объявил о проведении ВОСА по вопросу редомициляции холдинга в Россию. Акционеры также смогут инициировать дальнейшие действия по редомициляции. ВОСА назначено на 8 января 2024 г.

Прибыль Сбербанка приблизилась к 1,4 трлн руб.
Сбербанк опубликовал финансовые результаты за 11 мес. 2023 г. по РПБУ – чистая прибыль приблизилась к 1,4 трлн руб. (рентабельность капитала 25%). В ноябре прибыль составила 115 млрд руб., что соответствует рентабельности капитала 22%. Рост кредитов остался на уровне 28% г/г. Рост средств клиентов ускорился до 29% г/г.

АФК «Система»: выручка выросла на 18% г/г
АФК «Система» представила финансовые результаты за 3 кв. 2023 г. – консолидированная выручка выросла до 281 млрд руб. (+18% г/г). Скорр. OIBDA увеличилась до 74,9 млрд руб. (+7% г/г). Чистый долг корпоративного центра на конец 3 кв. 2023 г. достиг 225 млрд руб.

Polymetal: одобрен обмен акций
Согласно сообщению компании, акционеры Polymetal одобрили обмен акций, заблокированных в результате санкций против НРД. Планируется обмен в соотношении 1 к 1 на бумаги, выпущенные на казахстанской бирже AIX. Обмен продолжится до 30 сентября 2023 г.

IPO «Совкомбанк»: размещение по верхней границе диапазона
«Совкомбанк» объявил цену первичного размещения (IPO) – она составила 11,5 руб./акц., что соответствует верхней границе диапазона. Рыночная капитализация в начале торгов составила 230,5 млрд руб.

«Самолет»: новые цели
«Самолет» провел День инвестора, на котором представил новую стратегию и планы на 2024 г. В следующем году компания ожидает роста продаж до 2,7 млн кв.м, выручку более 500 млрд руб. и скорр. EBITDA до 130 млрд руб. В свой базовый сценарий менеджмент закладывал повышение первоначального взноса по льготной ипотеке до 25-30%.

РЫНОК ОБЛИГАЦИЙ

ОФЗ. В пятницу ЦБ объявил о повышении ключевой ставки на 100 б.п., до 16,00%. Сигнал в пресс-релизе по сути не изменился с предыдущего заседания. В ходе пресс-конференции председатель Банка России Эльвира Набиуллина заявила, что регулятор близок к завершению цикла ужесточения ДКП. Однако «во многом все будет зависеть от ситуации, что будет происходить с устойчивыми компонентами инфляции», и решения по ставкам будут приниматься исходя из поступающих данных. Вышесказанное позволяет сделать вывод о наличии некоторой вероятности того, что ставка будет повышена еще раз, тем более что во время заседания Совета директоров звучали «единичные предложения» о повышении ставки сразу на 200 б.п.

Практически всю неделю в ОФЗ наблюдалась коррекция, сохранявшаяся вплоть до решения ЦБ, особенно выраженная в ближнем сегменте кривой. Таким образом, рынок адаптировался к повышению ключевой ставки до 16,00%. После объявления решения значимых движений на кривой не произошло. По итогам недели ближний сегмент кривой прибавил в доходности 30–70 б.п., а выпуски с более длинными сроками обращения выросли в доходности на 15–30 б.п. Таким образом, на данный момент доходность двухлетних ОФЗ составляет 12,9%, пятилетних – 12,2%, а десятилетних – 12,3%. Спред 2–10 лет находится на уровне -50 б.п., а спред 5–10 лет составляет 10 б.п. Среднедневной объем торгов в ОФЗ с фиксированным купоном за неделю составил 18,3 млрд руб., повышенным спросом пользовались короткие выпуски. Всего по ОФЗ среднедневной оборот был на уровне 25,4 млрд руб.

В среду было проведено два аукциона. На первом предлагался 11-летний ОФЗ-26244 с лимитом в 30 млрд руб. Напомним, что последний раз Минфин ограничивал размещаемый объем в октябре 2022 г. В тот период регулятор возвращался на первичный рынок после более чем полугодовой паузы и тестировал свои возможности. Цена отсечения по предлагаемому выпуску составила 95,93 п.п. (YTM 12,30%). Выбрать весь лимит участникам аукциона не удалось: было размещено бумаг на 28,1 млрд руб. при соотношении спроса к фактическому размещению 1,9x. Из 25 удовлетворенных заявок на пять крупнейших пришлось 62,7%, а на самую крупную – 18%. Доля неконкурентных заявок составила 63,5%. Средневзвешенная цена достигла 95,96 п.п. Крупнейшие конкурентные заявки вновь были выставлены в узком диапазоне 95,93–95,99 п.п., что предполагало запрос на премию по доходности в 6–7 б.п. к уровню закрытия вторника.

На втором аукционе размещался 10-летний линкер ОФЗ-52005 с лимитом в 10 млрд руб. (10,5 млрд руб. по номиналу с учетом накопленной инфляции). Минфин определил цену отсечения на уровне 87,03, обеспечив премию по цене в 0,6 п.п. против закрытия предыдущего дня. В итоге был выбран весь лимит при соотношении спроса и фактического размещения 1,1x. Реальная доходность, как по цене отсечения, так и средневзвешенная, составила 4,22%. На самый крупный лот пришлось 70% всего размещения, а на пять крупнейших заявок – 99%. Почти три четверти заявок были неконкурентными.

Итого за среду было размещено облигаций на 38,6 млрд руб. с учетом индексации линкера, что означает, что квартальный план Минфина, расширенный на величину нереализованных внешних размещений, исполнен на 99% (561 млрд руб.).

РЫНОК ОБЛИГАЦИЙ

Корпоративные облигации. Первичный рынок. «Россети» (AAA) разместили 6-летний выпуск объемом 10 млрд руб. с ежемесячным плавающим купоном, привязанным к средней ключевой ставке ЦБ с временным лагом в 7 дней. В ходе размещения компания снизила ориентир по спреду со 125 б.п. до 105 б.п. На вторичном рынке выпуск торгуется на 0,22 п.п. выше номинала. Помимо флоутера, на прошлой неделе компания разместила выпуск с фиксированным ежемесячным купоном 12,8% в объеме 5 млрд руб. на срок 3,5 года. Во вторник, 12 декабря, выпуск торговался по цене чуть ниже номинала (сделки прошли на внебиржевом рынке).

«Россети Московский регион» (AAA) разместила 3-летний выпуск также в привязке к ключевой ставке на 8 млрд руб. Но, в отличие от «Россетей», базой для расчета купона является не средняя за период КС, а ее значение, определяемое на 5-й рабочий день до даты начала очередного купонного периода. Спред установлен на уровне 115 б.п. Ставка первого ежемесячного купона составляет 16,15%. После размещения выпуск торгуется на 0,68 п.п. выше номинала.

«Глобал Факторинг Нетворк Рус» (B+) разместила дебютный флоутер объемом 150 млн руб. на срок 4 года с привязкой к срочной версии RUONIA (одномесячный фьючерс на RUONIA, определяется за 5 рабочих дней до начала очередного купонного периода). Первый ежемесячный купон определен в размере 20,5%, остальные рассчитываются относительно базы со спредом 6 п.п. Погашение осуществляется равными амортизационными частями по 4%, начиная со второго года. На вторичном рынке выпуск торгуется немного ниже номинала.

«ВИС ФИНАНС» (A+) разместила выпуск объемом 2 млрд руб. на срок 4 года. По выпуску выставлена 1,5-летняя оферта, квартальная ставка купона до оферты установлена на уровне 16,2% (не пересматривалась в ходе размещения). Помимо этого, предусмотрены встроенные ковенанты: по долговой нагрузке, отзыву рейтинга, снижению доли в уставном капитале, а также на случай кросс-дефолта, банкротства и недостаточности денежных средств на счетах эмитента. На вторичном рынке котировки выпуска снизились на 0,2 п.п.

«Энерготехсервис» (A-) разместил 2-летний выпуск объемом 1 млрд руб. В ходе сбора заявок ориентир ставки ежемесячного купона был снижен с 16,5% до 16,25%. По выпуску предусмотрена амортизация: по 4,2% ежемесячно, начиная через год, и 49,60% в дату финального погашения. На вторичном рынке котировки выпуска выросли на 0,46 п.п.

«Технология» (NR) разместила первый выпуск с фиксированным ежемесячным купоном в размере 18,5% на срок 1,5 года и объемом 200 млн руб. По выпуску объявлен годовой колл-опцион, включены ковенанты по нарушению сроков опубликования бухгалтерской отчетности. На вторичном рынке выпуск торгуется немного выше номинала.

«Росагролизинг» (AA-) разместил выпуск объемом 5 млрд руб. на срок 5 лет. Ставка полугодового купона до оферты сроком 2 года определена на уровне 14,5%. После размещения выпуск торгуется с дисконтом – на 0,54 п.п. ниже номинала.

РЫНОК ОБЛИГАЦИЙ

«ИЭК Холдинг» (A-) разместил выпуск объемом 2 млрд руб. на срок 1 год. В ходе размещения ежемесячный купон был увеличен с 16% до 16,25%. На вторичном рынке котировки выпуска выросли на 0,45 п.п.

«Россельхозбанк» (AA/AA+) разместил полугодовой выпуск номинальным объемом 5 млрд руб., но пока было продано бумаг только на 563,6 млн руб. с купоном в размере 15%. После размещения выпуск торгуется на 0,43 п.п. выше номинала.

На этой неделе ожидается три размещения выпусков с плавающим купоном, привязанным к RUONIA: «Биннофарм Групп» (A, объем 3 млрд руб., срок 3 года, RUONIA + 240 б.п.), «Газпром Капитал» (AAA, объем 40 млрд руб., срок 4 года, RUONIA + 130 б.п.) и ЕАБР (AAA, объем 10 млрд руб., срок 5 лет, RUONIA + 170 б.п.). В понедельник, 18 декабря, пройдут размещения выпусков с переменным купоном, привязанным к ключевой ставке ЦБ: МБЭС (AAA, объем 5,5 млрд руб., срок 3 года, КС + 250 б.п.) и «Россети Ленэнерго» (AAA, объем 10 млрд руб., срок 4 года, КС + 115 б.п.). Также мы выделяем размещения с фиксированным купоном: «Соби-Лизинг» (BB, объем 150 млн руб., срок 3 года, ежемесячный купон 19%) и «Унител» (BB-, объем 150 млн руб., срок 3 года, квартальный снижающийся купон, ориентир ставки по купонам с 1-го по 4-й составляет 19%).

ЕЖЕНЕДЕЛЬНЫЙ ОБЗОР

ПРЕДСТОЯЩИЕ СОБЫТИЯ

Понедельник 18 декабря
«Совкомфлот»: ВОСА по утверждению дивидендов (6,32 руб./акц.)

Первый день сбора заявок на замещение облигаций «Совкомбанк» СЗО-04 (купон – 8,0%)

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

Последний день сбора заявок на замещение облигаций «Норильский никель» ЗО26-Д (купон – 2,8%)

Вторник 19 декабря
«Газпром»: заседание совета директоров по вопросу инвестпрограммы на 2024 г.

«Лукойл»: заседание совета директоров по вопросу бюджета на 2024-2026 гг.

Последний день сбора заявок на замещение облигаций ГТЛК ЗО28-Д (купон – 4,8%)

Еврозона: потребительская инфляция в ноябре 2023 г.

Среда 20 декабря
Последний день сбора заявок на замещение облигаций ГТЛК ЗО29-Д (купон – 4,349%)

Китай: заседание Народного банка Китая по базовой процентной ставке – Loan Prime Rate (LPR)

Россия: инфляция производителей в ноябре 2023 г.

Четверг 21 декабря
«Фармсинтез»: ВОСА по допэмисии акций

«Мосгорломбард»: завершение приема заявок в рамках IPO

Пятница 22 декабря
«Роснефть»: ВОСА по утверждению дивидендов (30,77 руб./акц.)

«Татнефть»: ВОСА по утверждению дивидендов (35,17 руб. на каждый тип акций)

«Мосгорломбард»: планируется старт торгов акциями на Московской бирже

Акции «Фосагро» последний день торгуются с дивидендом (291 руб.) за 9 мес. 2023 г.

Акции ММЦБ последний день торгуются с дивидендом (20 руб.) за 9 мес. 2023 г.

Вступление в силу новых баз расчета индексов Московской биржи

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.