

# ЕЖЕНЕДЕЛЬНЫЙ ОБЗОР

## 1 КЛЮЧЕВЫЕ СОБЫТИЯ И ВЗГЛЯД НА РЫНКИ

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

## 2 РЫНОК АКЦИЙ

- «Европлан»: IPO на Мосбирже
- «Алроса»: Гохран приобретает алмазы
- X5 Group: ускорение процесса редомициляции
- «Газпром» купит 27,5% в «Сахалинской энергии»
- «Акрон»: выручка снизилась на 30% г/г
- «Магнит»: нераспределенная прибыль выросла до 98,9 млрд руб.
- «Эталон»: рентабельность на уровне 20%

## 3 РЫНОК ОБЛИГАЦИЙ

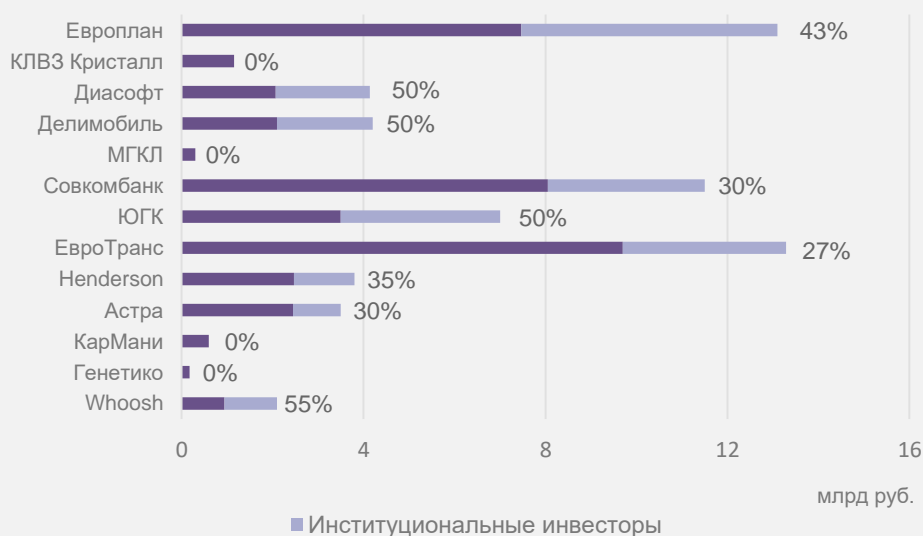
- Итоги минувшей недели
- Корпоративные события

## 4 ПРЕДСТОЯЩИЕ СОБЫТИЯ



### ГРАФИК НЕДЕЛИ

Участие институциональных инвесторов в IPO, 2022-2024 гг.



# КЛЮЧЕВЫЕ СОБЫТИЯ И ВЗГЛЯД НА РЫНКИ

ИНДИКАТОР	ЗНАЧЕНИЕ, 29.03	ИЗМЕНЕНИЕ ЗА НЕДЕЛЮ	С НАЧАЛА ГОА
<b>Акции</b>			
MOEX Russia	3329,5	1,8%	7,4%
RTS (USD)	1135,7	2,2%	4,8%
S&P 500	5254,4	0,4%	10,2%
NASDAQ Composite	16379,5	-0,3%	9,1%
STOXX Europe 600 (EUR)	512,7	0,6%	7,0%
SSE Composite (Shanghai)	5129,2	-1,8%	-1,8%
MSCI Emerging Markets	1043,2	0,4%	1,9%
MSCI World	3437,8	0,3%	8,5%

## Развитые рынки

- В США инфляционные ожидания на 1 год в марте 2024 г. составили 2,9% г/г против ожиданий сохранения на уровне 3,0% г/г.
- Ценовой индекс расходов на личное потребление в США (PCE) в феврале 2024 г. снизился до 0,3% м/м против ожиданий сохранения на уровне 0,4% м/м. В годовом выражении индекс вырос на 2,5% - на уровне ожиданий.

## Развивающиеся рынки

- 28 марта Народный банк Китая установил официальный курс юаня на уровне 7,095 при рыночном 7,23 – наибольшее отклонение более чем за 5 месяцев. Такие меры могут быть связаны с намерением регулятора предотвратить ослабление юаня.
- В Китае индекс деловой активности в производственном секторе в марте 2024 г. вырос с 50,9 до 51,1 против консенсуса 51,1.
- Совокупная прибыль промышленных компаний Китая в январе-феврале 2024 г. выросла на 10,2% г/г. При этом в 2023 г. прибыль предприятий снизилась на 2,3% г/г.

## Российский рынок

- Согласно опубликованным Мосбиржей данным, структура спроса на последних IPO становится более сбалансированной: доля институциональных инвесторов и розничных инвесторов разделена примерно поровну.
- Промышленное производство в феврале 2024 г. выросло на 8,5% г/г. Драйверами роста могли стать готовые металлические изделия, электронные и оптические изделия, прочие транспортные средства.

# КЛЮЧЕВЫЕ СОБЫТИЯ И ВЗГЛЯД НА РЫНКИ

ИНДИКАТОР	ЗНАЧЕНИЕ, 29.03	ИЗМЕНЕНИЕ ЗА НЕДЕЛЮ	С НАЧАЛА ГОДА
<b>Валюты</b>			
USDRUB	92,48	-0,3%	2,3%
EURRUB	99,65	-0,6%	0,0%
EURUSD	1,08	-0,1%	-2,2%
DXY Index	104,49	0,1%	3,1%
USDGBP	0,79	-0,2%	0,9%
USDCHF	0,90	0,5%	7,2%
USDJPY	151,38	0,0%	7,3%
<b>Сырьевые товары</b>			
Нефть Brent	87,5	2,4%	13,6%
Золото	2232,4	3,2%	8,2%
Серебро	25,0	1,3%	5,1%
Медь	4,0	0,1%	3,1%
Никель	16749,0	-2,9%	0,9%
Алюминий	2337,0	1,2%	-2,0%
Палладий	1023,0	2,5%	-7,5%
Платина	923,0	2,7%	-8,5%

## Валютный рынок

- Пара EUR/USD оказалась под давлением после публикации данных по ценовому индексу расходов на личное потребление в США.
- Пара USD/RUB слабо скорректировалась перед периодом налоговых выплат в конце марта.

## Сырьевые товары

- Цена нефти продолжает рост на фоне ожидаемого дефицита на рынке во 2 кв. 2024 г.
- Цена золота обновила исторический максимум и достигла \$2232/унц., проявляя себя как рискованный актив.

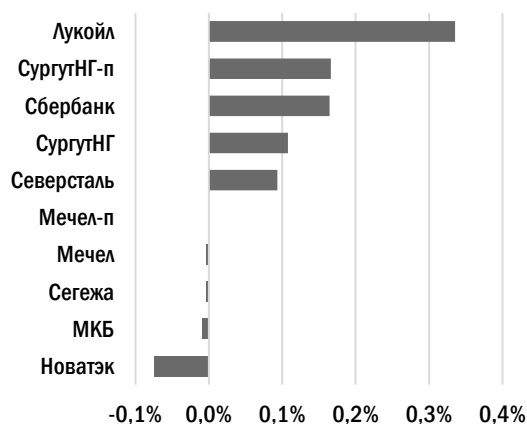
# ЕЖЕНЕДЕЛЬНЫЙ ОБЗОР

## РЫНОК АКЦИЙ

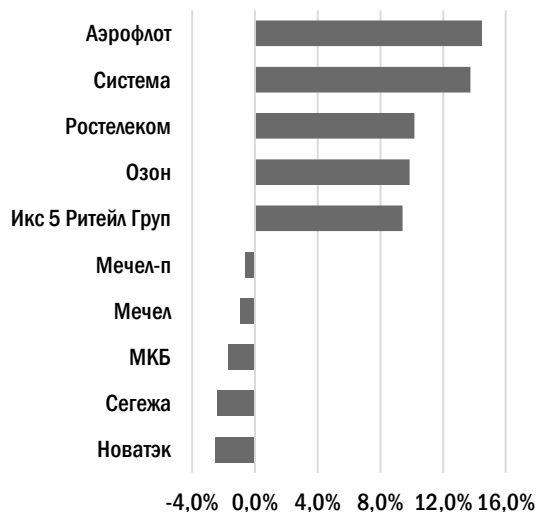
Изменение секторов в индексе МосБиржи за неделю, %



Вклад акций в Индекс МосБиржи за неделю, %



Лидеры роста/падения за неделю в индексе МосБиржи, %



### «Европлан»: IPO на Мосбирже

Лизинговая компания «Европлан» провела размещение акций на Мосбирже. Цена IPO составила 875 руб./акц. — верхняя граница ценового диапазона, рыночная капитализация компании на момент начала торгов составила 105 млрд руб. Предложение состояло из 15 млн акций, принадлежащих единственному акционеру ПАО «ЭсЭфАй». По итогам предложения доля акций в свободном обращении составила 12,5%.

### «Алроса»: Гохран приобретает алмазы

Согласно данным Интерфакс, «Алроса» и Минфин заключили соглашение о выкупе части произведенного алмазного сырья в 2024 г. В рамках этого договора Гохран в марте 2024 г. приобрел у «Алросы» первую партию алмазов, включающую весь срез добычи. Гохран действует в рамках бюджетного лимита (на 2024 г. составляет 51,5 млрд руб.) на покупку драгметаллов и драгкамней.

### X5 Group: ускорение процесса редомициляции

Минпромторг подал заявление в Арбитражный суд о приостановке корпоративных прав X5 Retail Group на российскую дочернюю структуру. Согласно заявлению X5 Group, если суд удовлетворит иск, акционерные права компании в отношении «дочки» приостановят.

### «Газпром» купит 27,5% в «Сахалинской энергии»

Правительство РФ утвердило новым покупателем доли 27,5% в операторе проекта ООО «Сахалинская энергия» компанию ООО «Сахалинский проект» (единственный учредитель — компания группы «Газпром»). Цена продажи актива остается прежней — 94,8 млрд руб.

### «Акрон»: выручка снизилась на 30% г/г

«Акрон» объявил финансовые результаты за 2023 г. Выручка снизилась до 179,5 млрд руб. (-30% г/г), EBITDA — до 68,7 млрд руб. (-50% г/г, рентабельность 38%). Причиной могло стать снижение экспортных цен на основные виды продукции компании. Чистая прибыль составила 35,9 млрд руб. (-61% г/г).

# ЕЖЕНЕДЕЛЬНЫЙ ОБЗОР

## **«Магнит»: нераспределенная прибыль выросла до 98,9 млрд руб.**

«Магнит» представил финансовые результаты по РСБУ за 2023 г. — нераспределенная прибыль по состоянию на декабрь 2023 г. увеличилась до 98,9 млрд руб. против 42,6 млрд руб. на декабрь 2022 г. Технически дивидендный потенциал составляет до 970 руб./акц., однако компания оставляет за собой право назначить иную сумму див. выплат.

## **«Эталон»: рентабельность на уровне 20%**

Группа «Эталон» представила финансовые результаты за 2023 г. — выручка увеличилась до 88,8 млрд руб. (+10% г/г), в том числе в сегменте девелопмента жилья — до 78,0 млрд руб. (+13% г/г). При этом в 2023 г. Группа заключила новые контракты на продажу недвижимости общей площадью 547 тыс. кв. м на сумму 105,6 млрд руб. EBITDA составила 18,1 млрд руб. (+10% г/г), рентабельность на уровне 20%. Чистый убыток\* составил 2,3 млрд руб.

\* до распределения стоимости приобретения активов

# ЕЖЕНЕДЕЛЬНЫЙ ОБЗОР

## РЫНОК ОБЛИГАЦИЙ

**ОФЗ.** На протяжении всей предыдущей недели рынок искал оптимальную конфигурацию кривой. Мы видели практически все возможные комбинации движения кривой: были и дни, когда движения котировок в принципе отсутствовали, и дни смещения кривой вверх. В те дни, когда кривая двигалась вниз, на неделе были зафиксированы и дни роста ее наклона, и дни уменьшения. По итогам недели доходности коротких выпусков опустились на 5-10 б.п. н/н, среднесрочных – на 10-15 б.п. н/н, а в длинных каких-либо существенных изменений не было. Исключением в последнем сегменте стал ОФЗ-26240 (YTM 13,27%), подорожавший на 0,5 п.п. н/н (-10 б.п. в доходности). А в целом лучше рынка смотрелся ОФЗ-26234 (YTM 14,48%) с погашением через год, прибавивший в цене 0,3 п.п. (-18 б.п. в доходности). Торговая активность была столь же высокой, как и последние недели: средний дневной оборот в билетах составил 15,3 млрд руб., а всего по рынку в среднем проходило сделок на сумму 19,6 млрд руб. в день. Повышенный интерес наблюдался в длинных выпусках. Отметим также, что на околонулевых оборотах подорожали линкеры, реальные доходности которых сократились на 10–20 б.п. н/н.

В среду по восьми выпускам ОФЗ были выплачены купоны на общую сумму 100,3 млрд руб. Почти половина объема пришлась на выплаты по длинным выпускам ОФЗ-26218 и ОФЗ-26244, что могло послужить фактором поддержки дальнего сегмента кривой в четверг, когда доходности этого сегмента кривой опустились до 10 б.п. д/д.

**Первичный рынок.** На первом аукционе на прошлой неделе предлагался трехлетний ОФЗ-26226 в объеме 20 млрд руб. Несмотря на увеличенный лимит, Минфин решил не предлагать больших премий к доходности. Напротив, выпуск разместился с дисконтом в 3 б.п. к закрытию вторника: доходность по цене отсечения составила 13,25%. Это лишь на оптические 3 б.п. выше среднего уровня доходности, по которой бумага торговалась в первой половине дня аукциона. Цена отсечения составила 89,71.

Заметим, что даже без увеличения лимит был бы снова не выбран: всего было размещено облигаций на 8,9 млрд руб. по номиналу при соотношении спроса и фактического размещения в 2,8х. Доля неконкурентных бидов составила чуть более трети размещения. В их числе была крупнейшая заявка почти на четверть размещенного объема. В целом концентрация спроса была высокой – на 5 крупнейших заявок пришлось 73% размещения. Еще более высокой была кучность цен удовлетворенных заявок: 95% объема было реализовано в диапазоне 89,71–89,72. В результате «средневзвес» совпал с «отсечкой» до второго знака после запятой.

На втором аукционе размещался 14-летний ОФЗ-26243 без лимита. В рамках основного размещения Минфин продал бумаг на 28,3 млрд руб. по номиналу при цене отсечения 78,84 (YTM 13,55%, премия 5 б.п. к закрытию вторника). За исключением двух мизерных заявок, остальные 76 бидов были удовлетворены по ценам в узком диапазоне 78,84–78,88, которым соответствовало единственное значение YTM 13,55%. На неконкурентные биды в сумме пришлось 43% размещения, однако столь большая доля в первую очередь определяется низким знаменателем. Крупнейший бид (35% размещения или 10,0 млрд руб. по номиналу) определил цену отсечения. Минфин отсек две трети спроса, не предложив и 0,1 п.п. дисконта по цене против котировок на момент ввода заявок.

# ЕЖЕНЕДЕЛЬНЫЙ ОБЗОР

## РЫНОК ОБЛИГАЦИЙ

Однако самое интересное произошло на допразмещении, где по завышенному таким образом средневзвесу прошел рекордный объем в 23,2 млрд руб. Таким образом, суммарный номинальный объем размещения составил 51,5 млрд руб. (соотношение спроса и фактического размещения 1,5х). Формально план на квартал в номиналах был выполнен. В «деньгах» размещено облигаций на 734 млрд руб., что составляет 18% годового плана. Заключительный аукцион первого квартала стал первым размещением за продолжительное время, после которого цена не пошла вниз.

**Корпоративные облигации. Первичный рынок.** На прошлой неделе разместилось пять выпусков облигаций с плавающим купоном и шесть с фиксированным. Общий размещенный объем рублевых выпусков составил 165,37 млрд руб., его основная часть пришлась на флоутер «Норильского никеля» на сумму 100 млрд руб.

МТС (AAA) разместил два флоутера с квартальным купонным периодом на срок 3,5 года. Объем выпуска с привязкой к ключевой ставке ЦБ – 25 млрд руб. Базовая ставка определяется как средняя за купонный период; спред установлен в размере 130 б.п. На вторичном рынке выпуск торговался немного ниже номинала, а выпуск с привязкой к RUONIA – по номиналу. Объем последнего – 17 млрд руб., а его базовая ставка также формируется как средняя величина за купонный период; спред установлен на 140 б.п.

«Росагролизинг» (AA-) разместил флоутер с привязкой к средней RUONIA, взятой с фиксированным лагом в 7 дней. Спред к базовой ставке определен в размере 180 б.п. Ставка первого ежемесячного купона установлена в размере 17,46%. Объем выпуска составил 7 млрд руб. На вторичном рынке выпуск торговался немного ниже номинала.

«Джой Мани» (B+) размещает 3-летний выпуск с привязкой к КС\*, которая фиксируется за 5 дней до начала купонного периода. Спред к базовой ставке и верхняя граница ставки ежемесячного купона меняются следующим образом. В первый год – спред 600 б.п., купон не выше 24%, во второй год – спред 500 б.п., купон не выше 23%, в последний год обращения – спред 400 б.п., купон не выше 22%. В пятницу, 29 марта, размещенный объем составил 165,7 млн руб. (размещен на 67,3%), выпуск торговался чуть выше номинала.

«Сэтл Групп» (A) разместил 3-летний выпуск со ставкой ежемесячного купона до двухлетней оферты в размере 15,9%. В ходе сбора книги заявок объем выпуска был увеличен с 5 млрд руб. до 12 млрд руб. Не позднее, чем за 5 дней до даты пут-опциона по выпуску предусмотрена возможность досрочного погашения по требованию эмитента. После размещения котировки снизились до 99,69 п.п.

О'КЕЙ (A-) разместил выпуск объемом 3,5 млрд руб. на срок 3 года. В ходе сбора книги заявок ставка ежемесячного купона до 3-летней оферты была снижена с 17% до 15,5%. В дату окончания 36-го купонного периода эмитент может принять решение о досрочном погашении выпуска. После размещения выпуск торговался по номиналу.

«Селлер» (B) размещает 2-летний выпуск на 500 млн руб. с ежемесячным купоном 20%. По выпуску предусмотрена амортизация: по 8% в даты выплат с 13-го по 22-й купоны и по 10%

\* Ключевой ставке ЦБ РФ

# ЕЖЕНЕДЕЛЬНЫЙ ОБЗОР

## РЫНОК ОБЛИГАЦИЙ

в даты окончания последних двух купонов. По итогам недели выпуск был размещен на 43%. На вторичном рынке выпуск торговался немного выше номинала.

«Хромос Инжиниринг» (BB) размещает выпуск объемом 500 млн руб. на срок 4 года. Ставка ежемесячного купона до годовой оферты установлена в размере 18,25%. По выпуску предусмотрена амортизация: по 10% в даты окончания 36-го, 39-го, 42-го и 45-го купонов и по 60% от номинала в дату окончания 48-го купона. В конце прошлой недели размещенный объем составил 393,2 млн руб., выпуск торговался по номиналу.

«Сергиевское» (BB-) разместил 3-летний выпуск на 100 млн руб. с квартальным купоном 20%. Погашение осуществляется равными амортизационными частями по 25% от номинала в даты погашения с 9-го по 12-й купоны. По выпуску предусмотрены колл-опционы в даты окончания 4-го и 8-го купонных периодов. Также действуют встроенные ковенанты по нераскрытию бухгалтерской отчетности. После размещения котировки выросли на 0,81 п.п. относительно номинала.

«Роснефть» (AAA) разместила третий выпуск, номинированный в юанях. Объем 10-летнего выпуска составил 20 млрд юаней со ставкой полугодового купона до годовой оферты в размере 5,5%. Выпуск был размещен на внебиржевом рынке чуть выше номинала.

Во вторник, 2 апреля, «Газпром Капитал» (AAA) откроет книгу заявок на 5-летний выпуск с ежемесячным купоном, привязанным к RUONIA. Предварительный объем – не менее 20 млрд руб. Ориентир спреда – не выше 140 б.п. Также Segezha (BBB) планирует провести сбор заявок по RUONIA-выпуску (объем выпуска 10 млрд руб., срок 3 года, квартальный купон, ориентир спреда – не выше 450 б.п., книга заявок будет открыта 8 апреля). Напомним, что 6 декабря прошлого года Segezha размещала выпуск с привязкой к RUONIA (спред 380 б.п.) на 5 млрд руб., но по итогам года завершила первичное размещение в объеме примерно 4,5 млрд руб. (90,8% от заявленного). 29 марта на вторичном рынке СегежаЗРЗР торговался по номиналу.

На следующей неделе будут предложены четыре выпуска с фиксированным купоном от следующих эмитентов: Ростелеком (AA+, объем 10 млрд руб., срок 2 года, ставка квартального купона 14,4%, YTM 15,2%), Синара-Транспортные Машины (A, объем не менее 5 млрд руб., срок 5 лет, ежемесячный купон, 2-летняя оферта, ориентир доходности – значение G-curve (срок 2 года) + 350 б.п., YTP ~17,17%, книга заявок будет открыта 2 апреля), ЭР-Телеком Холдинг (A-, объем 7 млрд руб., срок 5 лет, ежемесячный купон, 2-летняя оферта, ориентир доходности – значение G-curve (срок 2 года) + 375 б.п., YTP ~17,4%, книга заявок будет открыта 4 апреля) и Легенда (BBB/BBB-, объем 3 млрд руб., срок 2 года, ориентир ставки ежемесячного купона не выше 17,25%, YTM ~18,68%, книга заявок будет открыта 5 апреля).

Также после 8 апреля объявлены книги по «классическим» выпускам следующих эмитентов: Селектел (AA-, объем 3 млрд руб., срок 2 года, ежемесячный купон, ориентир доходности – значение G-curve (срок 2 года) + 275 б.п., YTM ~16,4%, книга заявок будет открыта 9 апреля) и Гидромашсервис (A, объем 3 млрд руб., срок 10 лет, ориентир ставки квартального купона до 3-летней оферты на уровне 16%, YTP ~17,23%, книга заявок 10 апреля).



# ЕЖЕНЕДЕЛЬНЫЙ ОБЗОР

## ПРЕДСТОЯЩИЕ СОБЫТИЯ

### Понедельник 1 апреля

ГК «Мать и Дитя» опубликует финансовые результаты по МСФО за 2023 г.

«Софтлайн» опубликует финансовые результаты по МСФО за 2023 г.

ГМК «Норникель»: последний день торгов перед сплитом акций

Россия, США, Китай: индекс деловой активности в производственном секторе в марте 2024 г.

### Вторник 2 апреля

Сбор заявок на облигации «Газпром капитал» БО-002Р-14 (ориентир доходности – RUONIA + не выше 140 б.п.)

Сбор заявок на облигации «Синара-ТМ» 001Р-04 (ориентир доходности – не выше 350 б.п. к ОФЗ (2 года))

Еврозона: индекс деловой активности в производственном секторе в марте 2024 г.

### Среда 3 апреля

Первый день сбора заявок на доразмещение облигаций ГПБ 005Р-03Р (ориентир доходности – 13,7%)

Еврозона: потребительская инфляция в марте 2024 г.

США, Китай: индекс деловой активности в сфере услуг в марте 2024 г.

### Четверг 4 апреля

АФК «Система» опубликует финансовые результаты по МСФО за 2023 г.

Сбор заявок на облигации «ЭР-Телеком Холдинг» ПБО-02-06 (ориентир доходности – не выше 375 б.п. к ОФЗ (2 года))

Китай: нет торгов

Еврозона: индекс деловой активности в сфере услуг в марте 2024 г.

### Пятница 5 апреля

О'КЕЙ опубликует финансовые результаты по МСФО за 2023 г.

Последний день сбора заявок на доразмещение облигаций ГПБ 005Р-03Р (ориентир доходности – 13,7%)

Китай: нет торгов

# 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](http://www.wealthim.ru).