И ВЗГЛЯД НА РЫНКИ

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

3 РЫНОК ОБЛИГАЦИЙ

- Итоги минувшей недели
- Корпоративные события

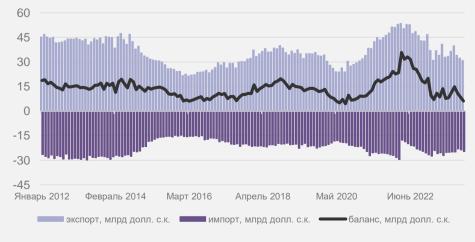
2 РЫНОК АКЦИЙ

- МТС приобрела «Юрент»
- Сбербанк: чистая прибыль достигла 1,5 трлн руб.
- TCS Group: BOCA одобрило редомициляцию
- Авария на НПЗ «Лукойла»
- «Северсталь»: суд поддержал ФАС
- «Аэрофлот» перевез более 47 млн чел.
- «Новатэк»: остановлен завод в Усть-Луге
- Qiwi завершила реструктуризацию
- «Эталон»: продажи достигли 207 тыс. кв. м
- «НоваБев»: отгрузки алкоголя достигли 5,6 дал
- ЛСР обновила рекорд продаж

4 предстоящие события



Динамика экспорта, импорта и торгового баланса* России, млрд долл. с.к.



КЛЮЧЕВЫЕ СОБЫТИЯ И ВЗГЛЯД НА РЫНКИ

индикатор	ЗНАЧЕНИЕ, 19.01	ИЗМЕНЕНИЕ ЗА НЕДЕЛЮ	С НАЧАЛА ГОДА
Акции			
MOEX Russia	3166,4	-0,6%	2,2%
RTS (USD)	1130,1	-0,5%	4,3%
S&P 500	4839,8	1,2%	1,5%
NASDAQ Composite	15311,0	2,3%	2,0%
STOXX Europe 600 (EUR)	469,2	-1,6%	-2,0%
SSE Composite (Shanghai)	4894,5	-2,9%	-6,3%
MSCI Emerging Markets	970,9	-2,5%	-5,2%
MSCI World	3175,4	0,2%	0,2%

Развитые рынки

- Согласно заявлению председателя ЕЦБ К. Лагард, регулятор может начать снижать ставку не весной, как ожидают рынки, а летом. Председатель подчеркнула, что преждевременные ожидания снижения мешают борьбе с инфляцией.
- Розничные продажи в США в декабре 2023 г. выросли с 4,0% г/г до 5,6% г/г. В месячном выражении рост продаж составил 0,6% против консенсуса 0,4%.
- Первичные заявки по безработице в США упали до 187 тыс. против прогноза 207 тыс. и 203 тыс. неделей ранее. Значение в 187 тыс. минимальное с февраля 2023 г.

Развивающиеся рынки

- ВВП Китая в 2023 г. вырос на 5,2% г/г при рыночных ожиданиях в 5,3% г/г и целевом ориентире в 5,0% г/г. Одним из факторов мог стать эффект низкой базы 2022 г., когда в стране действовали ограничения из-за пандемии.
- Процентные ставки в Китае сохранились на прежнем уровне Народный банк Китая оставил неизменными на уровнях 3,45% и 4,20% базовую ставку по кредитам сроком на 1 год и ставку предоставления ликвидности на 5 лет, соответственно.

Российский рынок

- Импорт товаров в РФ в 2023 г. составил \$304 млрд (+10% г/г), а экспорт \$423 млрд (-29% г/г). Таким образом, импорт вернулся к уровням 2021 г., а экспорт был на 14% ниже, чем в 2021 г.
- Согласно данным Минфина на 17 января 2024 г. о размещении средств Фонда национального благосостояния (ФНБ), объем средств ФНБ оказался ниже ожиданий Минфина. В ФНБ осталось 12 трлн руб., ликвидная часть составляет 5 трлн руб.

КЛЮЧЕВЫЕ СОБЫТИЯ И ВЗГЛЯД НА РЫНКИ

индикатор	ЗНАЧЕНИЕ, 19.01	ИЗМЕНЕНИЕ ЗА НЕДЕЛЮ	С НАЧАЛА ГОДА
Валюты			
USDRUB	88,20	-0,2%	-2,4%
EURRUB	96,19	-0,9%	-3,4%
EURUSD	1,09	-0,5%	-1,3%
DXY Index	103,29	0,9%	1,9%
USDGBP	0,79	0,4%	0,2%
USDCHF	0,87	1,9%	3,2%
USDJPY	148,14	2,2%	5,0%
Сырьевые товары			
Нефть Brent	78,6	0,3%	2,0%
Золото	2029,1	-1,0%	-1,6%
Серебро	22,6	-2,5%	-5,0%
Медь	3,8	1,2%	-2,7%
Никель	16036,0	-1,9%	-3,4%
Алюминий	2166,0	-2,4%	-9,1%
Палладий	948,7	-3,0%	-14,2%
Платина	907,0	-1,5%	-10,1%

Валютный рынок

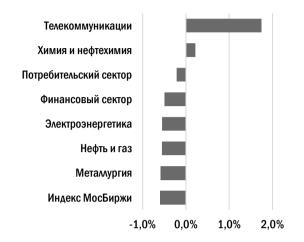
- Пара EUR/USD упала ниже отметки 1,09 впервые с 14 декабря 2023 г. Укрепление доллара может быть связано с восстановлением доходностей по госдолгу США и охлаждением ожиданий рынка в отношении понижений ставки ФРС в 2024 г.
- Пара USD/RUB сместилась в диапазон 87-90 на фоне увеличения чистых продаж валюты Банком России. Рубль может укрепляться в 1 кв. 2024 г. в условиях ожидаемого роста цен на нефть и налоговых выплат в марте и апреле 2024 г.

Сырьевые товары

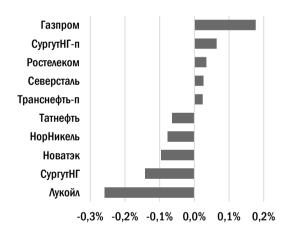
- Цена нефти Brent остается ниже \$80/барр. несмотря на изменение маршрутов танкеров на фоне увеличения геополитической напряженности в Красном море.
- Цена золота снизилась к \$2000/унц. в условиях укрепления доллара США.

РЫНОК АКЦИЙ

Изменение секторов в индексе МосБиржи за неделю, %



Вклад акций в Индекс МосБиржи за неделю, %



Лидеры роста/падения за неделю в индексе МосБиржи, %



МТС приобрела «Юрент»

МТС приобрела сервис кикшеринга «Юрент», увеличив долю в капитале компании с 12% до 81%. Сумма сделки на текущий момент не раскрывается и будет зависеть от итогов деятельности сервиса в 2024-2025 гг. МТС планирует развивать сервис, расширив парк самокатов до 150 тыс. шт. в 2024 г.

Сбербанк: чистая прибыль достигла 1,5 трлн руб. Чистая прибыль Сбербанка в 2023 г. по РПБУ достигла рекордных 1,5 трлн руб. (рост в 5 раз г/г), обеспечив рентабельность капитала 24,7%. В 4 кв. 2023 г. чистая прибыль сократилась на 9% кв/кв до 364 млрд руб. на фоне замедления темпов роста процентных и комиссионных доходов и сезонного ускорения роста операционных расходов.

TCS Group: BOCA одобрило редомициляцию BOCA TCS Group одобрило решение о перерегистрации компании с Кипра в РФ, но компания не сообщает детали. TCS Group 2 января 2024 г. уже объявила о своем намерении до конца января отказаться от листинга своих ГДР на Лондонской бирже.

Авария на НПЗ «Лукойла»

Нижегородский НПЗ «Лукойла» из-за аварии полностью остановил одну из двух установок каталитического крекинга, ключевых для производства бензина. Мощность установки составляет около 200 тыс. т бензина в месяц (5,6% общего выпуска в РФ).

«Северсталь»: суд поддержал ФАС

Арбитражный суд Москвы поддержал решение и штраф ФАС в размере 8,7 млрд руб. в отношении «Северстали» по делу о завышении цен на прокат в 2021 г. Компания не согласна с решением суда и планирует оспаривать решение в вышестоящей инстанции.

«Аэрофлот» перевез более 47 млн чел.

«Аэрофлот» перевез более 47 млн чел. (+16% г/г), что на 3% выше результата в 2021 г. – компания представила операционные результаты за 2023 г. Катализатором роста могло стать увеличение пассажиропотока на международных линиях (+79% г/г), который вырос на 13% к 2021 г.

«Новатэк»: остановлен завод в Усть-Луге

Завод «Новатэка» в Усть-Луге был остановлен после возгорания. Ранее «Новатэк» представил операционные результаты за 4 кв. 2023 г. – добыча газа в выросла на 0,4% г/г до 21,4 млрд куб. м (с учетом доли в СП). Общий объем реализации природного газа, включая СПГ, в 4 кв. 2023 г. снизился до 21,1 млрд куб. м (-4,6% г/г). Добыча жидких углеводородов увеличилась до 3,3 млн т (+3% г/г).

Qiwi завершила реструктуризацию

Qiwi объявила о завершении процесса реструктуризации – российские активы будут проданы компании, принадлежащей текущему СЕО Qiwi A. Протопопову. Сделка одобрена советом директоров компании и получила все необходимые разрешения. Сумма сделки составила 23,75 млрд руб. (с учетом ограничений ЦБ и дисконта за выход иностранных акционеров). Первая половина суммы в размере 11,9 млрд руб. будет выплачена в ближайшие 4 месяца, а вторая – четырьмя ежегодными равными платежами с 4 кв. 2024 г. После завершения сделки Qiwi Plc планирует осуществить обратный выкуп до 10% своих акций с Мосбиржи и NASDAQ – максимальная цена не превысит 581 руб./акц. – среднюю цену за последние 12 мес.

«Эталон»: продажи достигли 207 тыс. кв. м

«Эталон» опубликовал операционные результаты за 4 кв. 2023 г. Продажи достигли 207 тыс. кв. м – повторен исторический рекорд. Продажи за 2023 г. выросли до 547 тыс. кв. м (+87% г/г).

«НоваБев»: отгрузки алкоголя достигли 5,6 декалитров

Отгрузки алкоголя «НоваБев» (ех-«Белуга») выросли до 5,6 млн декалитров (+4,7%) – компания опубликовала операционные результаты за 4 кв. 2023 г. Оборот сети «ВинЛаб» в 2023 г. увеличился на 35% г/г, а количество торговых точек превысило 1,6 тыс.

ЛСР обновила рекорд продаж

Продажи ЛСР в 4 кв. 2023 г. достигли 324 тыс. кв. м (+135% г/г) – компания представила операционные результаты. Средние цены выросли до 219 руб./кв. м (+6% г/г). За 2023 г. продажи достигли 1,1 млн кв. м – новый исторический максимум годовых продаж.

РЫНОК ОБЛИГАЦИЙ

ОФЗ. На аукционе, прошедшем в среду 17 января, после почти месячной паузы Минфин предложил 14-летний ОФЗ-26243 в объеме доступного для размещения остатка. Цена отсечения составила 85,52 (доходность 12,28%). Таким образом, регулятору удалось разместиться с премией по доходности в размере лишь 2 б.п. относительно вторника.

Выручка от размещения составила 84,2 млрд руб. при соотношении спроса и фактического размещения в 1,4х. Последний раз подобные объемы в рамках одного аукциона по размещению буллета фиксировались в конце 2022 г. Самая крупная из 87 удовлетворенных заявок была неконкурентной и составила 11,8 млрд руб. (14% размещенного объема), а на долю пяти крупнейших удовлетворенных бидов в сумме пришлось 58% размещения. Две трети исполненных заявок были неконкурентными, что весьма много для столь значительного размещенного объема.

В рамках проведенного аукциона Минфин выполнил свой квартальный план на 10,4%, разместив облигаций на 83,0 млрд руб. Второй аукцион по длинному линкеру ОФЗ-52005 был признан несостоявшимся ввиду отсутствия заявок по приемлемым для Минфина уровням цен.

Первые два торговых дня прошлой недели в котировках ОФЗ значительных движений не было. Однако успешный аукцион, а затем и опубликованные в среду вечером данные по недельной инфляции, соответствующие, по оценкам наших экономистов, 5,0% с.к. в годовом исчислении, поддержали цены ОФЗ. По итогам недели короткие и длинные выпуски снизились в доходности на 10-30 б.п., а середина кривой опустилась на 10-20 б.п. Основные ценовые движения пришлись на среду и четверг, тогда как к пятнице они постепенно начали сходить на нет. Торговая активность значительно выросла: дневной оборот в выпусках с фиксированным купоном составил в среднем 15,3 млрд руб./д. (+8,4 млрд руб./д. н/н; причем около двух третей оборота пришлось на длинные бумаги, а около трети — на короткие). Суммарный среднедневной оборот в ОФЗ составил 20,7 млрд руб. Лучше рынка выглядели двухлетний ОФЗ-26229 (YTM 12,98%) и 17-летний ОФЗ-26238 (YTM 11,99%), подорожавшие на 0,5 п.п. и 1,3 п.п. н/н (-30 б.п. и -26 б.п. в доходностях) соответственно. Изза сильного движения в двухлетней бумаге спред 2–10 лет расширился на 16 б.п. и составляет -68 б.п.

В «Обзоре рисков финансовых рынков», выпущенном на прошлой неделе, ЦБ сообщил об аномальном росте спроса на ОФЗ в декабре со стороны системно значимых банков: чистые покупки составили 60,2 млрд руб. Для сравнения, среднее значение за скользящий год с декабря 2022 г. по ноябрь 2023 г. соответствовало чистым продажам ОФЗ со стороны СЗКО в размере 32,8 млрд руб./мес.

Вторым крупным игроком на вторичном рынке в декабре выступили некредитные финансовые организации, купившие ОФЗ на сумму 21,5 млрд руб. При этом банки, не являющиеся системно значимыми, выступили нетто-продавцами ОФЗ, реализовав их на сумму 55,5 млрд руб. За скользящий год с декабря 2022 г. по ноябрь 2023 г. чистые продажи ОФЗ прочими банками в среднем были лишь на уровне 11 млрд руб./мес.

РЫНОК ОБЛИГАЦИЙ

Также сохраняется высокая доля некредитных финансовых организаций на первичном рынке ОФЗ — они выкупили 60,7% декабрьского размещения Минфина, что соответствует порядка 55 млрд руб. Около 35 млрд руб. на первичном рынке в декабре было выбрано системно значимыми банками.

Учитывая, что на прошлой неделе Минфин не стал предлагать два буллета, на предстоящем аукционе мы также ожидаем один выпуск с фиксированным купоном. Скорее всего, в рамках ротации будет предложен 10-летний ОФЗ-26244 (YTM 12,06%). Мы полагаем, что доля неконкурентных бидов, как и аппетит к процентному риску, будут постепенно снижаться, поэтому ожидаем, что премии, в отличие от прошлой недели, будут больше 2 б.п.

Мы по-прежнему считаем, что в текущем квартале длинные ставки могут достигнуть 13% (сейчас – около 12,00%).

Корпоративные облигации. Первичный рынок. «Альфа-Банк» (АА+) разместил выпуск с плавающим купоном объемом 1 млрд руб. на срок 3 года. Ставка первого квартального купона установлена на уровне 12,9%, а ставки 2–12 купонов будут определяться по формуле: max (25,9% - R, 12,9%), где R - среднее значение ключевой ставки ЦБ, которая фиксируется с временным лагом два дня. Во вторник, 16 января, на внебиржевом рынке было продано бумаг на 500 млн руб. одной сделкой.

«СибАвтоТранс» (ВВ-) разместил 5-летний выпуск объемом 400 млн руб. Ставка квартального купона определена на уровне 19%. По выпуску предусмотрена амортизация: по 5% в даты окончания 8–11-го купонов, по 7,5% в даты выплат 12–15 купонов и по 10% с даты окончания 16-го купона по дату финального погашения. На вторичном рынке выпуск торговался на 1,75 п.п. выше номинала.

«МигКредит» (ВВ) разместил выпуск объемом 300 млн руб. на срок 3 года. Ставка ежемесячного купона до годовой оферты установлена на уровне 21%. Погашение осуществляется равными амортизационными частями: по 4% от номинальной стоимости, начиная через год и по дату финального погашения. После размещения котировки выпуска выросли на 1,25 п.п.

На этой неделе размещается три выпуска с фиксированным купоном компаний «Камаз» (АА/АА-, объем 10 млрд руб., срок 2 года, квартальный купон 14,5%), «Аквилон-Лизинг» (ВВ+, объем 100 млн руб., срок 3 года, квартальный купон 17,7%) и «Лизинг-Трейд» (ВВВ-, объем 200 млн руб., срок 5 лет, снижающийся купон, ставка ежемесячного купона в первый год обращения 20%). Во вторник, 23 января, ПЗ «Пушкинское» разместит выпуск с плавающим купоном, привязанным к ключевой ставке ЦБ (ВВВ-, объем 200 млн руб., срок 4,98 года, квартальный купон, спред 300 б.п.).

ПРЕДСТОЯЩИЕ СОБЫТИЯ

Понедельник 22 января

Последний день сбора заявок на замещение облигаций ЧТПЗ 30-2024 (купон – 4,5%)

Китай: заседание Народного банка Китая по базовой ставке – Loan Prime Rate (5Y)

Вторник 23 января

Япония: заседание Банка Японии по процентной ставке

Япония: потребительская инфляция в январе 2024 г.

Среда 24 января

X5 Group опубликует операционные результаты за 4 кв. 2023 г.

США: индекс деловой активности в производственном секторе и сфере услуг в январе 2024 г.

Еврозона: индекс деловой активности в производственном секторе и сфере услуг в январе 2024 г.

Четверг 25 января

Henderson опубликует операционные результаты за 2023 г.

Акции Fix Price последний день торгуются с дивидендом (9,84 руб.) за 2023 и 2024 гг.

Еврозона: заседание ЕЦБ по процентной ставке

США: ВВП в 4 кв. 2023 г.

Пятница 26 января

Последний день сбора заявок на замещение облигаций ХКФ Банк Т1-01 (купон – 8,8%)

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.