

1 КЛЮЧЕВЫЕ СОБЫТИЯ И ВЗГЛЯД НА РЫНКИ

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

2 РЫНОК АКЦИЙ

- «Сбербанк»: в 2024 г. чистая прибыль выросла на 4,6% г/г
- «Новатэк»: добыча газа в 2024 г. выросла на 2%
- Henderson: в 2024 г. выручка выросла на 24,2%

3 РЫНОК ОБЛИГАЦИЙ

- Итоги минувшей недели
- Корпоративные события

4 ПРЕДСТОЯЩИЕ СОБЫТИЯ

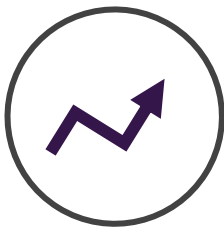
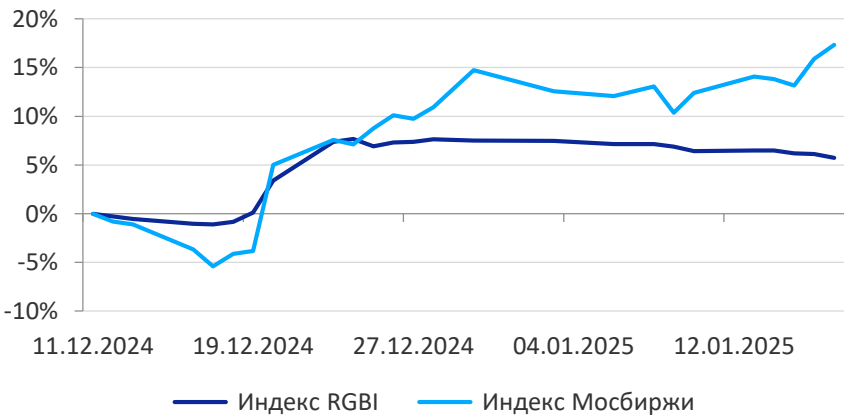


ГРАФИК НЕДЕЛИ

Индекс RGBI против индекса Мосбиржи, % изм.
Акции значительно обогнали облигации



Источник: Московская биржа

ИНДИКАТОР	ЗНАЧЕНИЕ, 17.01	ИЗМЕНЕНИЕ ЗА НЕДЕЛЮ	С НАЧАЛА ГОДА
Акции			
MOEX Russia	2945,5	4,3%	2,2%
RTS (USD)	906,0	3,8%	1,5%
S&P 500	5996,7	2,9%	2,0%
NASDAQ Composite	19630,2	2,4%	1,7%
STOXX Europe 600 (EUR)	523,6	2,4%	3,3%
SSE Composite (Shanghai)	5075,6	4,3%	0,5%
MSCI Emerging Markets	1070,1	1,2%	-0,5%
MSCI World	3777,9	2,7%	1,9%

Развитые рынки

- Опубликованные на неделе данные по потребительским ценам в США показали, что общая инфляция выросла с 2,7% г/г до 2,9% г/г, как и ожидалось. Но базовая инфляция снизилась 3,3% г/г до 3,2% г/г (прогноз 3,3% г/г), это привело к коррекции ожиданий по ставке ФРС в сторону большего числа снижений. В результате вероятность того, что ФРС вообще не понизит ставку в этом году, за неделю упала до 16%, хотя после выхода сильных данных по занятости в США 10 января поднималась до 25%.
- Д. Трамп на выходных провел телефонные переговоры с Си Цзиньпином. Также в последние недели риторика новой администрации США в отношении Китая не была жесткой, что говорит в пользу того, что новые тарифы США против китайских товаров будут не такими высокими. Ранее Трамп обещал ввести против китайских товаров тарифы в размере «60% или выше».

Развивающиеся рынки

- Динамика внешней торговли Китая в декабре оказалась лучше ожиданий. Экспорт вырос на 10,7% г/г (на 3,4 пп выше консенсус-прогноза). Более активная динамика экспорта в последние месяцы связана с ожиданиями введения новых торговых ограничений со стороны США после возвращения Д. Трампа на пост президента. Импорт вырос на 1% г/г – консенсус ожидал его сокращения на 1,5% г/г.
- Объем нового банковского кредитования в Китае в 2024 составил 18,1 трлн юаней, -20,2% г/г. Снижение в сравнении с прошлым годом – впервые за 13 лет. Народный банк Китая на брифинге сообщил, что регулятор будет поддерживать экономику путем снижения процентных ставок и смягчения требований к банковским резервам.

Российский рынок

- Инфляция в России в декабре 2024 г. оказалась ниже ожиданий рынка. Месячный рост составил 1,3% м/м против 1,4% в ноябре (прогноз был 1,7% м/м). В годовом выражении инфляция выросла с 8,9% г/г до 9,5% г/г против прогноза 9,7% г/г. Рынки увидели в этом повод для оптимизма. Однако в пересчете на год в декабре инфляция была на высоком уровне 14%.

ИНДИКАТОР	ЗНАЧЕНИЕ, 17.01	ИЗМЕНЕНИЕ ЗА НЕДЕЛЮ	С НАЧАЛА ГОДА
Валюты			
CNYRUB	13,87	1,1%	1,2%
EURUSD	1,03	0,3%	-0,8%
DXY Index	109,35	-0,3%	0,8%
GBPUSD	1,22	-0,3%	-2,8%
USDCHF	0,91	-0,2%	0,8%
USDJPY	156,30	-0,9%	-0,6%
Сырьевые товары			
Нефть Brent	80,8	1,3%	8,2%
Золото	2701,6	0,5%	3,0%
Серебро	30,3	2,8%	5,1%
Медь	4,4	1,6%	8,7%
Никель	15876,0	0,0%	3,6%
Алюминий	2682,0	4,3%	5,1%
Палладий	967,1	-0,1%	6,3%
Платина	965,5	-3,1%	6,0%

Валютный рынок

- Пара EUR/USD вернулась к отметке 1,03 снизу. Вышедшие на неделе данные показали снижение базовой инфляции в США, поэтому доллар немного ослаб. По-прежнему ждем, что EUR/USD упадет до отметки 1,0 в ближайшие недели, так как сильные данные по экономике и прошедший рост цен на нефть скорее приведут к развороту инфляции в США вверх, что не позволит ФРС понизить ставку в этом году.
- Курс CNY/RUB вернулся к росту, так как новые санкции США против нефтегазовой отрасли и танкерного флота России могут привести к краткосрочному сокращению валютной выручки российских экспортеров. По-прежнему ожидаем возврата курса CNY/RUB в диапазон 14,0-14,5.

Сырьевые товары

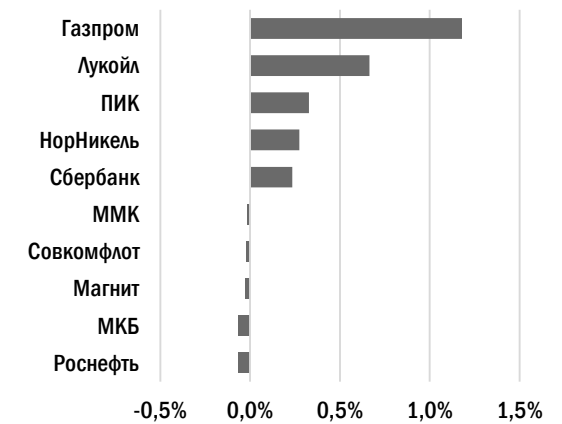
- Цена на нефти Brent выросла до \$81 – максимум с августа 2024 г. Цена нефти продолжила отыгрывать санкции США против нефтегазового сектора России, к чему прибавились угрозы Д. Трампа ужесточить санкции в отношении Ирана и Венесуэлы. Мы не ждем, что цена нефти сможет длительное время торговаться выше отметки \$80. Хотя, согласно расчетам Минэнерго США, в 1 кв. 2025 г. на рынке нефти будет наблюдаться дефицит в 0,5 млн б/д, в 4 кв. 2025 г. он сменится избытком нефти в размере 0,83 млн б/д. Также негативом для цен на нефть является достижение перемирия в секторе Газа – в ответ хуситы заявили о прекращении атак Израиля, что также может подразумевать прекращение атак против судов в Красном и Аравийском морях.
- Цена золота достигла отметки \$2700. Цена золота продолжает проявлять устойчивость к высоким доходностям по госдолгу США (10-летние дох. близки к 18-летним максимумам). Все же полагаем, что новая волна роста доллара приведет к коррекции цены золота.

РЫНОК АКЦИЙ

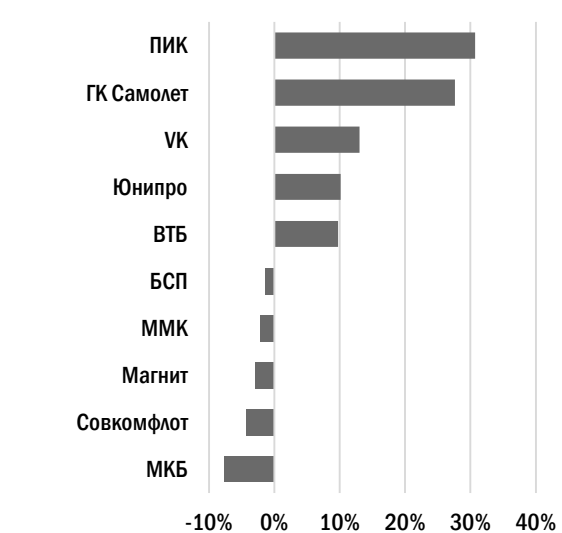
Изменение секторов в Индексе МосБиржи за неделю, %



Вклад акций в Индекс МосБиржи за неделю, %



Лидеры роста/падения за неделю в Индексе МосБиржи, %



«Сбербанк»: в 2024 г. чистая прибыль выросла на 4,6% г/г

Сбербанк подвел итоги 2024 г. по РПБУ. Чистая прибыль выросла на 4,6% г/г, до 1,56 трлн руб., рентабельность капитала составила 23,4%. В декабре чистая прибыль выросла на 1,7% г/г, до 117,6 млрд руб. (рентабельность капитала 20,1%), а в 4к24 повысилась на 1,5% г/г, до 369 млрд руб. (рентабельность капитала 22,1%).

В декабре розничный и корпоративный кредитные портфели «Сбербанка» снизились вследствие давления со стороны жесткой ДКП. Розничный кредитный портфель сократился на 0,1% м/м в декабре (+12,4% за год) на фоне высоких ставок и усиления регуляторных требований. Корпоративный кредитный портфель без учета валютной переоценки снизился в декабре на 0,1% м/м, а его рост по итогам года замедлился до 17% г/г. Качество кредитного портфеля осталось стабильным, доля просроченной задолженности составила 2,2%.

«Новатэк»: добыча газа в 2024 г. выросла на 2%

«Новатэк» сообщил предварительные производственные показатели за 12 мес. 2024 г. Добыча газа компанией в 2024 г. выросла на 2,1%, а жидких углеводородов – на 11,5%. Общий объем реализации газа упал на 1,1%, а жидких углеводородов вырос на 3,1%.

Henderson: в 2024 г. выручка выросла на 24,2%

Совокупная выручка Henderson за 12 мес. 2024 г. предварительно выросла на 24,2% к аналогичному периоду 2023 года и достигла 20,8 млрд рублей.

РЫНОК ОБЛИГАЦИЙ

На первом аукционе года Минфин разместил 15-летний выпуск с фиксированным купоном ОФЗ-26248 на сумму 5,7 млрд руб. по номинальной стоимости (4,5 млрд руб. по рыночной цене). Спрос составил 13,5 млрд руб. (соотношение 2,4х). Облигации были проданы с премией 7 бп (YTM 16,81%), но к утру среды премия сократилась до 2 бп. Крупнейшая заявка на 1,5 млн бумаг стояла по цене 78 пп. Вероятно, три крупных участника забрали 70% размещения. 13% предложения прошло через неконкурентные биды, остальное приобрели розничные инвесторы. Допразмещение привлекло еще 0,32 млрд руб.

На втором аукционе Минфин разместил 11-летний выпуск с фиксированным купоном ОФЗ-26245 на сумму 4,0 млрд руб. по номинальной стоимости (3,3 млрд руб. по рыночной цене). Спрос составил 10,0 млрд руб. (соотношение 2,5х). Цена отсечения – 79,09 пп (YTM 16,81%), что дало премию 13 бп к закрытию вторника. Две крупнейшие заявки составили почти три четверти объема. Неконкурентные биды – чуть более 1%. Низкий спрос мог быть вызван отпуском сезоном и ожиданием данных по инфляции. Квартальный план заимствований выполнен на 1,0%, годовой – на 0,2%, привлечено 7,8 млрд руб.

На вторичном рынке на прошлой неделе изменения на кривой были сдержанными, а активность — невысокой. Основные движения произошли в первой половине пятницы, когда доходности выросли на 10–20 бп. Среднесрочные и длинные доходности увеличились на 10–30 бп, короткие бумаги — до 20 бп.

Выделялись длинные ОФЗ-26240 (YTM 15,5%) и ОФЗ-26230 (YTM 16,1%), подешевевшие на 1,7–2,0 пп (+50–60 бп). Средний дневной оборот составил 12,1 млрд руб., наиболее активно торговались длинные бумаги. Спред 2–10 лет прибавил 24 бп, достигнув -208 бп. Сохранялся интерес к флоутерам, средний оборот которых составил 7,6 млрд руб. Активность могла быть вызвана перетоком из ОФЗ-29006 в короткие флоутеры ОФЗ-29014 и ОФЗ-29016, что на их котировки практически не повлияло.

Отдельно отметим флоутеры новейшего образца с ежедневной капитализацией RUONIA. С конца декабря в ОФЗ-29027 сформировался активный вторичный рынок с медианным оборотом около 200 млн руб. в день. Маркетмейкер поддерживает покупку бумаг по рыночной цене. Однако этот рынок пока неэффективен: z-спред ОФЗ-29027 расширился до 105 бп, тогда как старые выпуски торгуются с z-спредом 85-90 бп. Это связано с новизной инструмента. Со временем его z-спред сузится.

В ОФЗ-29026 в пятницу начались предпосылки формирования вторичного рынка. На внебиржевом рынке прошел оборот 144 млн руб. Хотя объем невелик, цена выпуска оторвалась от номинала. Внебиржевые сделки повлияли на стакан, где бумага подешевела, а ее средневзвешенная цена упала на 3,5 пп, что сделало ее самой заметно подешевевшей бумагой сессии.

ПРЕДСТОЯЩИЕ СОБЫТИЯ

Понедельник, 20 января

США: нет торгов (выходной, День Мартина Лютера Кинга)

Китай: базовая процентная ставка LPR (Loan Prime Rate)

Вторник, 21 января

«Займер» опубликует операционные результаты за 4к24

Всемирный экономический форум в Давосе — день 1

Четверг, 23 января

Операционные результаты ММК

Пятница, 24 января

Сбор заявок на облигации ТГК-14 001P-05 (ориентир купона — не выше 26%)

Сбор заявок на облигации ТГК-14 001P-06 (ориентир купона — КС ЦБ + не выше 600 бп)

США, еврозона: индекс деловой активности в производственном секторе и сфере услуг в январе 2025 г.

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.