ЕЖЕНЕДЕЛЬНЫЙ ОБЗОР

1 КЛЮЧЕВЫЕ СОБЫТИЯ И ВЗГЛЯД НА РЫНКИ

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

2 РЫНОК АКЦИЙ

- «Роснефть»: EBITDA превысила 1,0 трлн руб.
- Прибыль «Аэрофлота» выросла на 44% г/г
- EBITDA «Селигдара» выросла в 2,3 раза г/г
- «Башнефть»: прибыль достигла 152 млрд руб.
- НЛМК возобновила публикацию отчетности
- Прибыль «Транснефти» снизилась на 31% кв/кв
- «Софтлайн» объявил о SPO
- Прибыль «РусГидро» достигла 9,1 млрд руб.

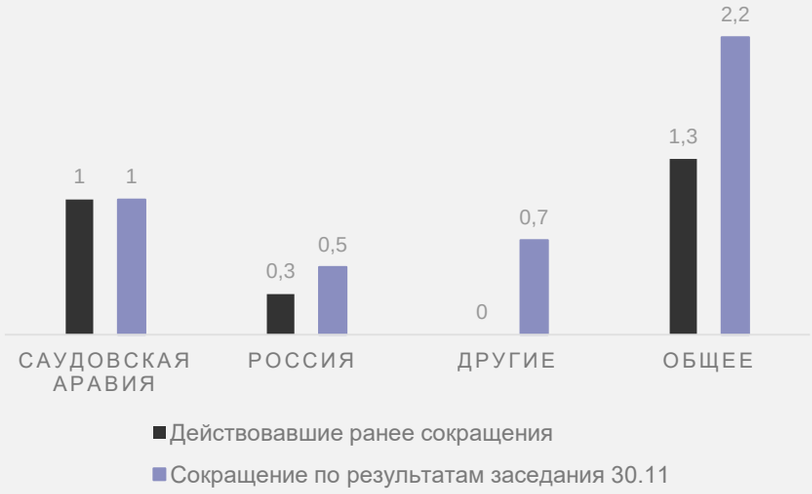
3 РЫНОК ОБЛИГАЦИЙ

- Итоги минувшей недели
- Корпоративные события

4 ПРЕДСТОЯЩИЕ СОБЫТИЯ

ГРАФИК НЕДЕЛИ

Результаты заседания ОПЕК+: дополнительное сокращение добычи нефти в 1 кв. 2024 г., млн барр./д



КЛЮЧЕВЫЕ СОБЫТИЯ И ВЗГЛЯД НА РЫНКИ

ИНДИКАТОР	ЗНАЧЕНИЕ, 01.12	ИЗМЕНЕНИЕ ЗА НЕДЕЛЮ	С НАЧАЛА ГОДА
Акции			
MOEX Russia	3142,3	-2,3%	45,9%
RTS (USD)	1095,3	-4,2%	12,8%
S&P 500	4594,6	0,8%	19,7%
NASDAQ Composite	14305,0	0,4%	36,7%
STOXX Europe 600 (EUR)	466,2	1,4%	9,7%
SSE Composite (Shanghai)	5418,9	0,2%	-12,5%
MSCI Emerging Markets	982,1	0,2%	2,7%
MSCI World	3040,7	0,8%	16,8%

Развитые рынки

- По предварительным оценкам, инфляция в еврозоне в ноябре 2023 г. замедлилась с 2,9% г/г до 2,4% г/г – ниже консенсуса 2,7 г/г. Инвесторы ожидают, что ЕЦБ может начать снижать ставки уже в марте 2024 г., и к концу 2024 г. общее снижение может составить 125 б.п. В то же время представители ЕЦБ неоднократно подчеркивали, что денежно-кредитная политика останется жёсткой продолжительное время. Сейчас ключевые ставки в еврозоне находятся на многолетних максимумах – ставка по депозитам на уровне 4,0%, по основным операциям рефинансирования на уровне 4,5%.

Развивающиеся рынки

- В Китае индекс деловой активности в производственном секторе в ноябре составил 49,4 при ожиданиях в 49,9. Композитный PMI в ноябре составил 50,4 против консенсуса в 51,7.

Российский рынок

- В России безработица обновила исторический минимум и достигла 2,9%. Спрос на труд в РФ за исключением Северо-Кавказского ФО превышает предложение примерно на 100 тыс. человек. В условиях дефицита на рынке труда продолжают расти зарплаты – 13,6% г/г в номинальном и 7,2% г/г в реальном выражении в сентябре 2023 г.
- Банк России объявил о возобновлении операций со средствами ФНБ на внутреннем валютном рынке с января 2024 г. В дополнение к ожидаемым регулярным операциям в рамках бюджетного правила и продолжению зеркалирования инвестиций из ФНБ нововведениями стали начало зеркалирования расходов федерального бюджета с использованием золотовалютных резервов и реализация всех покупок валюты, отложенных с 2023 г., в течение 2024 г., хотя в 2018–2019 гг. отложенные покупки распределялись на три года. Окончательный расчет нетто-объема операций в январе 2024 г. будет представлен в конце декабря 2023 г.

КЛЮЧЕВЫЕ СОБЫТИЯ И ВЗГЛЯД НА РЫНКИ

ИНДИКАТОР	ЗНАЧЕНИЕ, 01.12	ИЗМЕНЕНИЕ ЗА НЕДЕЛЮ	С НАЧАЛА ГОДА
Валюты			
USDRUB	90,41	2,0%	29,3%
EURRUB	97,95	0,9%	31,8%
EURUSD	1,09	-0,5%	1,7%
DXY Index	103,27	-0,1%	-0,2%
USDGBP	0,79	-0,8%	-4,8%
USDCHF	0,87	-1,5%	-5,9%
USDJPY	146,80	-1,8%	12,0%
Сырьевые товары			
Нефть Brent	79,6	-0,8%	-7,4%
Золото	2072,1	3,5%	13,5%
Серебро	25,5	4,7%	6,0%
Медь	3,9	3,5%	3,1%
Никель	16952,0	4,9%	-43,6%
Алюминий	2209,0	-0,3%	-7,1%
Палладий	1010,4	-6,1%	-44,1%
Платина	936,1	0,4%	-13,6%

Валютный рынок

- Пара EUR/USD снизилась на фоне публикации данных о замедлении инфляции в Еврозоне до 2,4% г/г, после которой усилились ожидания агрессивного снижения ставки ЕЦБ в 2024 г. Ожидания относительно первого снижения ставки ФРС США также смещаются. Если неделю назад рынки закладывали первое снижение ставки ФРС в мае 2024 г., то к текущему моменту есть почти 50% вероятность понижения в марте 2024 г., а к концу 2024 г. рынки закладывают снижение ставки на 100 б.п.
- Пара USD/RUB вернулась к 90 в условиях падения цен на нефть и завершения налогового периода.

Сырьевые товары

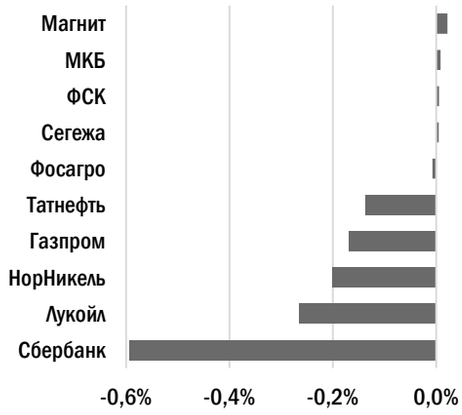
- Цена нефти Brent выросла на 5% до $84/барр. перед министерской встречей ОПЕК+. Однако страны ОПЕК+ смогли договориться о дополнительных сокращениях добычи только в размере 0,9 млн барр./д на 1 кв. 2024 г., что было меньше ожиданий рынка в 1 млн барр./д. После этого цена нефти упала ниже $80/барр.
- Цена золота продолжила рост и в течение недели достигала $2075/унц. в отсутствие новостей.

ЕЖЕНЕДЕЛЬНЫЙ ОБЗОР

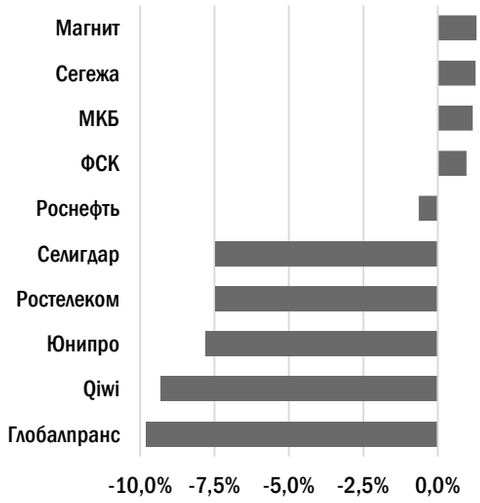
РЫНОК АКЦИЙ

Изменение секторов в индексе МосБиржи за неделю, %

Вклад акций в Индекс МосБиржи за неделю, %



Лидеры роста/падения за неделю в индексе МосБиржи, %



«Роснефть»: EBITDA превысила 1,0 трлн руб.
EBITDA «Роснефти» выросла до 1,0 трлн руб. (+97% г/г) – компания опубликовала финансовые результаты за 3 кв. 2023 г. Выручка «Роснефти» выросла до 2,7 трлн руб. (+35% г/г). Чистая прибыль увеличилась на 164% г/г до 419 млрд руб.

Прибыль «Аэрофлота» выросла на 44% г/г
Выручка «Аэрофлота» достигла 189 млрд руб. (+41% г/г) в условиях роста пассажирооборота (+12% г/г) и доходных ставок (+50% к 2019 г. на международных направлениях) – компания представила финансовые результаты за 3 кв. 2023 г. Скорр. чистая прибыль увеличилась на 44% г/г до 34 млрд руб.

EBITDA «Селигдара» выросла в 2,3 раза г/г
Выручка «Селигдара» увеличилась до $171 млн (+12% г/г) в условиях роста цен на золото и объемов продаж – компания представила финансовые результаты за 3 кв. 2023 г. EBITDA компании увеличилась в 2,3 раза г/г до $72 млн. Свободный денежный поток составил -$23 млн на фоне продолжающегося цикла капитальных затрат и накопления оборотного капитала.

«Башнефть»: прибыль достигла 152 млрд руб.
«Башнефть» опубликовала финансовые результаты за 9 мес. 2023 г. Выручка составила 721,9 млрд руб., чистая прибыль – 151,8 млрд руб. При этом чистая прибыль за 3 кв. 2023 г. составила 75,3 млрд руб., что соответствует 49,6% от чистой прибыли компании за 9 мес. 2023 г.

НЛМК возобновила публикацию отчетности
НЛМК опубликовал финансовые результаты впервые с 2021 г. Согласно результатам за 1П2023 г., представленным в урезанном виде, выручка НЛМК составила $6,5 млрд, что на 6,5% меньше показателей в 1П2023 г. Чистая прибыль составила 91,6 млрд руб.

Прибыль «Транснефти» снизилась на 31% кв/кв
«Транснефть» представила финансовые результаты за 3 кв. 2023 г. Выручка компании выросла до 343,4 млрд руб. (+6% кв/кв), при этом чистая прибыль снизилась на 31% кв/кв до 63,8 млрд руб.

«Софтлайн» объявил о SPO
«Софтлайн» объявил о продаже до 25 млн акций, или около 8% акций компании в рамках SPO. Цена составит 140,00-149,84 руб./акц. Сбор заявок до 6 декабря.

Прибыль «РусГидро» достигла 9,1 млрд руб.
Чистая прибыль «РусГидро» в 3 кв. 2023 г. составила 9,1 млрд руб. против убытка 3,3 млрд руб. в 3 кв. 2022 г. – компания представила финансовые результаты по МСФО. Выручка «РусГидро» выросла до 107,2 млрд руб. (+21,9% г/г), EBITDA – до 26,8 млрд (+79,9% г/г).

РЫНОК ОБЛИГАЦИЙ

ОФЗ. Прошлая неделя характеризовалась коррекцией в ОФЗ, большая часть которой имела место в последние две торговых сессии. В первые три дня кривая медленно смещалась вверх на 1–5 б.п. в день. Вечером в среду стало известно, что недельная инфляция в России в годовом выражении и с корректировкой на сезонность составила 12%, а также Росстат сообщил о многочисленных признаках значительного положительного разрыва выпуска.

На фоне этой информации в четверг ближний отрезок кривой сместился вверх примерно на 10 б.п., а доходности среднесрочных и длинных бумаг преимущественно выросли на 4–6 б.п. В пятницу падение цен продолжилось и усилилось; короткие выпуски прибавили в доходности 10–35 б.п., средний сегмент кривой поднялся на 5–15 б.п., а доходности длинных облигаций выросли на 1–5 б.п. Таким образом, за неделю короткие выпуски повысились в доходности на 25–50 б.п. (до 11,7%), среднесрочные – на 10–15 б.п. (до 11,6%), а длинные – на 10 б.п. (до 11,9%). Среднедневной оборот в ОФЗ-ПД составил 15,5 млрд руб., не сильно изменившись по сравнению с предыдущей неделей.

Особенно активно торговались короткие выпуски, которые в пятницу стали объектом масштабной распродажи. Оборот торгов в среднесрочных бумагах был существенно ниже, из-за чего в середине кривой образовалось выраженное «провисание»: спред 5–10 лет (30 б.п.) превышает спред 2–10 лет (16 б.п.). В ближайшее время мы ожидаем, что с ростом активности в этом сегменте спред должен нормализоваться.

На аукционе в среду предлагался 11-летний ОФЗ-26244. Цена отсечения составила 98,55% (доходность 11,82%). Таким образом, регулятор снова не предоставил премии к уровню закрытия предшествующего дня (11,85%). Было размещено бумаг на 40,6 млрд руб. при соотношении спроса и фактического размещения 2,1х. Из 51 удовлетворенной заявки на долю пяти крупнейших пришлось 67% общего объема размещения, а на самую крупную заявку – 23%. Две крупнейшие заявки были неконкурентными. Всего же доля неконкурентных заявок составила 56%. Все заявки снова были выставлены через Московскую биржу. Средневзвешенная цена по сути определялась шестью крупными бидами общей суммой 18 млрд руб., выставленными почти равнозначно на трех уровнях: 98,66%, 98,60% и 98,55%. Таким образом, средневзвешенная цена составила 98,60%. С учетом этого аукциона Минфин выполнил квартальный план на 96%, разместив облигаций на 479 млрд руб.

В четверг Банк России опубликовал Обзор финансовой стабильности за 2кв2023–3кв2023. Регулятор отметил, что объем вложений в рублевые облигации в портфеле банковского сектора составляет 18,1 трлн руб. по номиналу (из которых 13,1 трлн руб. приходится на ОФЗ), однако большая часть инвестиций (24% ОФЗ и 42% корпоративных бумаг) учитывается по амортизированной стоимости. Значительная доля облигационного портфеля банков приходится на ОФЗ-ПК (54,2% общего банковского владения ОФЗ и 39,3% всего портфеля). Из этих цифр следует, что банки владеют около 92% всех ОФЗ-ПК. Отрицательная переоценка портфеля, учитываемого по рыночной стоимости, с начала лета составила 299,6 млрд руб. (или 2,0% капитала банковского сектора). В документе также отмечается, что на фоне роста процентных ставок с июня 2023 г. банковский сектор перешел к наращиванию портфеля ОФЗ за счет вложений в ОФЗ-ПК: прирост с июня по октябрь составил 620 млрд руб., а ОФЗ-ПД практически не приобретались (+44 млрд руб. к пред. периоду). Ссылаясь на актуальный проект бюджета, регулятор повторяет оценку нетто-размещений в следующем году на уровне 2,6 трлн руб.

РЫНОК ОБЛИГАЦИЙ

Корпоративные облигации. Первичный рынок. Из первичных сделок прошлой недели наиболее интересным стало размещение дебютного флоутера от Segezha объемом не менее 5 млрд руб. После сбора заявок компания сообщила, что итоговая ставка была определена на уровне первоначального ориентира (RUONIA + 380 б.п.). Таким образом, на карте рынка появился новый флоутер с максимальной премией. Впрочем, в случае Segezha ставка отражает повышенные кредитные риски эмитента. Из числа прочих первичных транзакций последних 7 дней также выделим размещение нового выпуска от ритейлера X5 Group, который привлек 10 млрд руб. на срок 2,5 года (до оферты) под 12,9% годовых, а также компаний «Аэрофьюэлз» (1 млрд руб., срок 3 года, купон 16%) и «Росгеология» (6 млрд руб., срок 3 года, ставка КС + 250 б.п.).

До конца года график первичных сделок активно прирастает. На следующей неделе намечен сбор книг заявок у компаний «Борец капитал» (4 декабря), «Россети» (5 декабря) и «ЭР-Телеком» (5 декабря). «Борец капитал» и «Россети» предложат инвесторам плавающие ставки с привязкой к RUONIA и ключевой ставке соответственно. Ориентир спреда у «Борец капитал» не более 250 б.п., у «Россетей» – не выше 125 б.п. «ЭР-Телеком» будет размещать короткие бумаги (срок 1,25 года) с ориентиром купона не более 15,9% годовых.

На неделе 11–15 декабря мы ждем новых сделок от «ИЭК Холдинга» (2 млрд руб., срок 1 год, купон не выше 16%) и «Росагролизинга» (5 млрд руб., срок 5 лет, ориентир доходности ОФЗ 2 года + спред не более 300 б.п.).

ЕЖЕНЕДЕЛЬНЫЙ ОБЗОР

ПРЕДСТОЯЩИЕ СОБЫТИЯ

Понедельник 4 декабря
Мосбиржа опубликует отчет об оборотах за ноябрь 2023 г.

ТМК: ВОСА по вопросу проведения допэмиссии

Первый день сбора заявок на замещение облигаций «Совкомбанк» СЗО-01 (купон – 7,6%)

Первый день сбора заявок на дозамещение облигаций «Газпром капитал» ЗО27-1-Е (купон – 1,5%)

Сбор заявок на облигации «Борец капитал» 001Р-02 (RUONIA + до 250 б.п.)

Последний день сбора заявок на доразмещение облигаций «Совкомфлот» ЗО-2028 (купон – 3,85%)

Вторник 5 декабря
АФК «Система» опубликует финансовые результаты по МСФО за 3 кв. 2023 г.

«Лукойл»: ВОСА по вопросу утверждения дивидендов за 9 мес. 2023 г. (447 руб./акц.)

Сбербанк: утверждение дивидендной политики на Набсовете

Минфин опубликует сумму валютных операций по бюджетному правилу

Сбор заявок на облигации «Россети» 001Р-11R (ключевая ставка ЦБ + до 125 б.п.)

Сбор заявок на облигации ДОМ.РФ 001Р-17R (ориентир доходности – премия не выше 120 б.п. к ОФЗ (1 год))

Сбор заявок на облигации «ЭР-Телеком Холдинг» БПО-02-05 (ориентир доходности – не выше 15,9%)

США: Индекс деловой активности в секторе услуг в ноябре 2023 г.

Среда 6 декабря
Сбербанк: день инвестора и презентация новой стратегии развития банка

«Софтлайн»: завершение приема заявок в рамках SPO

Последний день сбора заявок на дозамещение облигаций «Газпром капитал» БЗО26-1-Е (купон – 3,897%)

Четверг 7 декабря
«Норникель»: ВОСА по вопросу утверждения дивидендов за 9 мес. 2023 г. (915,33 руб./акц.) и дробления акций

Акции «Инарктика» последний день торгуются с дивидендом (19 руб.) за 9 мес. 2023 г.

Акции «ЕвроТранс» последний день торгуются с дивидендом (8,88 руб.) за 9 мес. 2023 г.

Последний день сбора заявок на замещение облигаций ГТЛК ЗО26-Д (купон – 4,949%)

Еврозона: ВВП в 3 кв. 2023 г.

Пятница 8 декабря
Polymetal: ВОСА по вопросу проведения обмена акций

Последний день сбора заявок на замещение облигаций ГТЛК ЗО27-Д (купон – 4,65%)

Последний день сбора заявок на замещение облигаций «Совкомбанк» СЗО-01 (купон – 7,6%)

США: уровень безработицы

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.