

ЕЖЕНЕДЕЛЬНЫЙ ОБЗОР

1 КЛЮЧЕВЫЕ СОБЫТИЯ И ВЗГЛЯД НА РЫНКИ

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

2 РЫНОК АКЦИЙ

- MD Medical: прибыль выросла на 65,8% г/г
- X5 Group: приостановка торгов
- ГК «Астра»: рост выручки на 77% г/г
- МФК «Займер»: IPO на Мосбирже
- «Делимобиль»: прибыль выросла в 2,4 раза г/г

3 РЫНОК ОБЛИГАЦИЙ

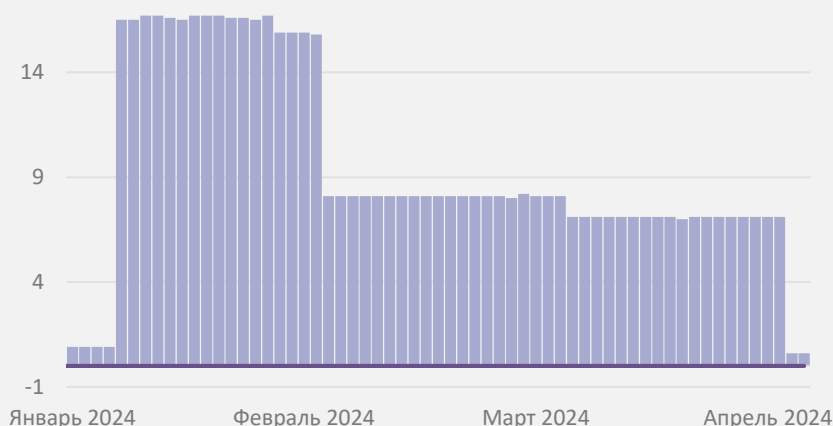
- Итоги минувшей недели
- Корпоративные события

4 ПРЕДСТОЯЩИЕ СОБЫТИЯ



ГРАФИК НЕДЕЛИ

Динамика продаж валюты ЦБ РФ**, млрд руб./д



Источник: данные ЦБ РФ, наша оценка

КЛЮЧЕВЫЕ СОБЫТИЯ И ВЗГЛЯД НА РЫНКИ

ИНДИКАТОР	ЗНАЧЕНИЕ, 05.04	ИЗМЕНЕНИЕ ЗА НЕДЕЛЮ	С НАЧАЛА ГОДА
Акции			
MOEX Russia	3395,4	1,9%	9,6%
RTS (USD)	1156,9	1,9%	6,8%
S&P 500	5204,3	-1,0%	9,1%
NASDAQ Composite	16248,5	-0,8%	8,2%
STOXX Europe 600 (EUR)	506,6	-1,2%	5,7%
SSE Composite (Shanghai)	5224,3	1,9%	0,0%
MSCI Emerging Markets	1045,7	0,2%	2,1%
MSCI World	3402,4	-1,0%	7,4%

Развитые рынки

- В США индекс деловой активности (PMI) в производственном секторе в марте 2024 г. вырос с 47,8 до 50,3 – выше ожиданий 48,5. При этом в непроизводственном секторе индекс снизился с 52,6 до 51,4 при консенсусе роста до 52,8.
- Инфляция в еврозоне в марте замедлилась до 2,4% г/г – ниже прогноза 2,5% г/г. Базовый индекс потребительских цен снизился до 2,9% г/г против консенсуса 3,0% г/г.
- В еврозоне индекс деловой активности в производственном секторе в марте 2024 г. снизился с 46,5 до 46,1 при ожиданиях 45,7. В сфере услуг PMI увеличился с 50,2 до 51,5 – выше прогноза 51,1.

Развивающиеся рынки

- В Китае индекс деловой активности в сфере услуг в марте 2024 г. вырос с 52,5 до 52,7 – на уровне ожиданий.

Российский рынок

- В марте нефтегазовые доходы федерального бюджета нормализовались, составив 1307 млрд руб. (+90% г/г | +38% м/м) – это на 324 млрд руб. выше базового уровня. В результате роста нефтегазовых доходов (фактических и ожидаемых) Минфин увеличит размер покупок валюты и золота в рамках бюджетного правила с 5 апреля по 7 мая до 11,2 млрд руб./день против 4,7 млрд руб./день в марте.
- Экономическая активность в России в феврале 2024 г. ускорилась – выпуск в базовых секторах вырос на 10,1% г/г. Пром. производство увеличилось на 8,5% г/г, розничная торговля – на 12,3% г/г. Ситуация на рынке труда РФ ужесточилась – безработица обновила исторический минимум, составив 2,8%.
- В Госдуме предложили ввести дополнительный налог на добычу полезных ископаемых (НДПИ) на золото. Согласно одобренной на заседании комитета Госдумы по бюджету и налогам поправке*, для золотодобывающих компаний в России могут повысить НДПИ на 78 тыс. руб. за 1 кг добытого золота с 1 июня по 31 декабря 2024 г.

* поправке в проект о внесении изменений в ч. 2 Налогового кодекса

КЛЮЧЕВЫЕ СОБЫТИЯ И ВЗГЛЯД НА РЫНКИ

ИНДИКАТОР	ЗНАЧЕНИЕ, 05.04	ИЗМЕНЕНИЕ ЗА НЕДЕЛЮ	С НАЧАЛА ГОДА
Валюты			
USDRUB	92,50	0,0%	2,4%
EURRUB	100,16	0,5%	0,5%
EURUSD	1,08	0,3%	-1,9%
DXY Index	104,29	-0,2%	2,9%
USDGBP	0,79	-0,1%	0,7%
USDCHF	0,90	0,0%	7,1%
USDJPY	151,61	0,2%	7,5%
Сырьевые товары			
Нефть Brent	91,2	4,2%	18,3%
Золото	2329,5	4,4%	12,9%
Серебро	27,5	10,0%	15,7%
Медь	4,2	5,6%	8,9%
Никель	17804,0	6,3%	7,2%
Алюминий	2450,5	4,9%	2,8%
Палладий	1007,4	-1,5%	-8,9%
Платина	940,6	1,9%	-6,8%

Валютный рынок

- Пара EUR/USD выросла после публикации данных по индексу деловой активности в непроизводственном секторе в США.
- Пара USD/RUB осталась на прежних уровнях в течение недели. Поддержку паре может оказать сокращение с 5 апреля продажи валюты Банком России с 7,1 до 0,6 млрд руб.

Сырьевые товары

- Цена нефти превысила \$91/барр. на фоне ожидаемого дефицита на рынке во 2 кв. 2024 г.
- Цена золота остается около исторических максимумов, игнорируя рост доходностей по 10-летним гос. облигациям США с 3,9% до 4,4%.

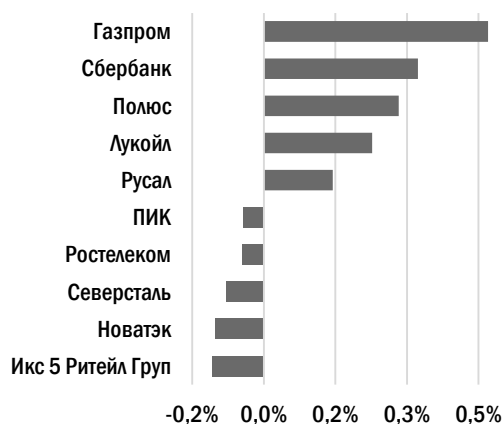
ЕЖЕНЕДЕЛЬНЫЙ ОБЗОР

РЫНОК АКЦИЙ

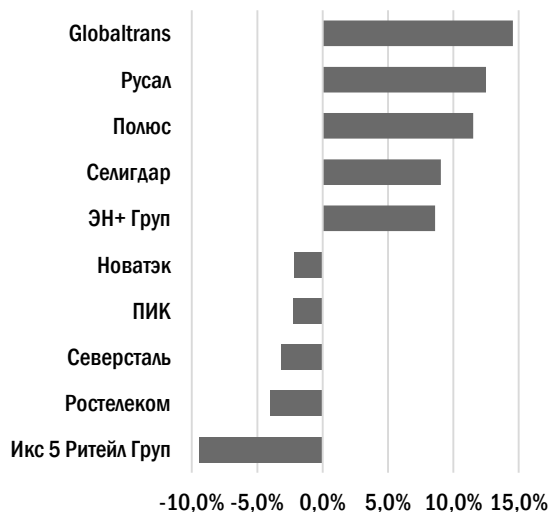
Изменение секторов в индексе МосБиржи за неделю, %



Вклад акций в Индекс МосБиржи за неделю, %



Лидеры роста/падения за неделю в индексе МосБиржи, %



MD Medical: прибыль выросла на 65,8% г/г

ГК MD Medical представила финансовые результаты за 2023 г. – чистая прибыль выросла на 65,8% г/г до 7,8 млрд руб. Выручка увеличилась до 27,6 млрд руб. (+9,6% г/г), EBITDA – до 9,2 млрд руб. (+16,3% г/г). Рентабельность по EBITDA достигла 33,4% (+2 п.п.). Капитальные затраты составили 3,6 млрд руб. (+206% г/г), основная доля которых приходится на приобретение и запуск нового госпиталя «MD Group Мичуринский» в Москве (2,7 млрд руб.).

X5 Group: приостановка торгов

Минпромторг подал заявление в Арбитражный суд о приостановке корпоративных прав X5 Retail Group на российскую дочернюю структуру. После Мосбиржа объявила о приостановке торгов депозитарными расписками X5 Group с 5 апреля ввиду перевода прав владения компанией в Россию по закону об экономически значимых организациях (ЭЗО). Процесс перевода прав владения может занять несколько месяцев.

ГК «Астра»: рост выручки на 77% г/г

ГК «Астра» опубликовала финансовые результаты за 2023 г. – отгрузки выросли на 75% г/г до рекордных 11,2 млрд руб. в условиях активной экспансии бизнеса и развития продуктового предложения. Выручка составила 9,5 млрд руб. (+77% г/г). EBITDA увеличилась до 4,2 млрд руб. (+44% г/г), а рентабельность по EBITDA составила 43,5%. Чистая прибыль выросла достигла 3,6 млрд руб. (+18% г/г).

МФК «Займер»: IPO на Мосбирже

МФК «Займер» объявил ценовой диапазон в рамках первичного размещения (IPO) на Мосбирже. Он составит 235-270 руб./акц., что соответствует рыночной капитализации компании 23,5-27,0 млрд руб. Сбор заявок продлится с 5 апреля до 11 апреля 2024 г. Согласно сообщению компании, единственный акционер «Займера» планирует предложить акции компании на сумму около 3 млрд руб.

«Делимобиль»: прибыль выросла в 2,4 раза г/г

«Делимобиль» представил финансовые результаты за 2023 г. Выручка выросла до 20,9 млрд руб. (+33% г/г), скорр. EBITDA – до 6,4 млрд руб. (+58% г/г, рентабельность по скорр. EBITDA 31%). Чистая прибыль увеличилась в 2,4 раза г/г до 1,9 млрд руб.

ЕЖЕНЕДЕЛЬНЫЙ ОБЗОР

РЫНОК ОБЛИГАЦИЙ

ОФЗ. Главное событие прошлой недели – возвращение на аукционы не размещавшегося с июня прошлого года пятилетнего ОФЗ-26242. Мы приветствуем это решение Минфина, поскольку оно уже способствовало более эффективному ценообразованию в середине кривой. Уже более трех месяцев этот сегмент ОФЗ торговался с самыми низкими доходностями, придавая кривой форму «ковша».

Первичный рынок. Возвращение ОФЗ-26242 было для нас ожидаемым, однако Минфин удивил выбором второго выпуска к размещению. Им оказался линкер ОФЗ-52005. Его очередь в рамках ротации действительно подошла: на протяжении двух предшествующих недель мы упоминали, что растет вероятность предложения линкера. Однако на этот раз мы все же полагали, что ведомство начнет квартал, предложив одновременно и «середину», и «длину». Оба бенчмарка были предложены в объеме доступных для размещения остатков.

Аукцион по размещению линкера ОФЗ-52005 был признан несостоявшимся ввиду отсутствия заявок по приемлемым для Минфина уровням цен. Как стало известно позднее, объем спроса по номиналу составил 10,8 млрд руб. На основном аукционе по размещению пятилетнего ОФЗ-26242 (первом после продолжительной паузы) было продано бумаг на сумму 54,8 млрд руб. по номиналу. Спрос составил 124,5 млрд руб. – кроме первого аукциона, в этом году таких объемов еще не было. Минфин отсекал более половины спроса, удовлетворив заявки по единой доходности 13,34% – ровно по закрытию вторника и на оптические 1 б.п. выше котировок на момент их ввода. Цена отсечения составила 85,04 п.п. На неконкурентные заявки в сумме пришлось 41% размещения. Крупнейший бид (27% размещения или 15,0 млрд руб. по номиналу) снова определил цену отсечения. Тактика Минфина работает. На допразмещении прошло еще 33,9 млрд руб. Суммарный объем размещения составил 88,7 млрд руб. по номинальной стоимости или 75,4 млрд руб. по рыночной цене (соотношение спроса и фактического размещения 1,4х). Минфин выполнил свой квартальный план на 9%, годовой – на 20% (привлечено 810 млрд руб.).

О прогнозах. На этой неделе на одном из аукционов мы ожидаем увидеть 10-летний ОФЗ-26244 в рамках ротации. Какая бумага будет предложена на другом аукционе, прогнозировать сложнее. На наш взгляд, ведомство выберет либо трехлетний ОФЗ-26207 в рамках ротации, либо, что менее вероятно, снова попытается удачи в размещении пятилетнего ОФЗ-26242. Однако мы полагаем, что ОФЗ-26242 Минфин предпочел бы размещать с последующим допразмещением. Но на два допразмещения в день у ведомства, как мы полагаем, не хватит ни человеческих, ни инфраструктурных ресурсов. При этом учитывая, что результаты «коротких» аукционов в 1к24 были неудовлетворительными, не удивимся, если Минфин ограничится единственным аукционом ОФЗ-26244. По всем бумагам, кроме короткой, ожидаем уровень спроса не ниже 80 млрд руб. и невысокие премии.

Также отметим, что объем доступных к размещению бумаг с погашением через 5 лет и более составляет немногим больше 450 млрд руб., что означает либо скорую эмиссию новых бумаг, либо допэмиссию уже существующих длинных бенчмарков. При этом 2034 г., скорее всего, не будет приоритетным для Минфина годом, поскольку на него уже

ЕЖЕНЕДЕЛЬНЫЙ ОБЗОР

РЫНОК ОБЛИГАЦИЙ

приходится более 2 трлн руб. погашений. Самые логичные кандидаты – это ОФЗ-26221 с погашением в 2033 г., куда вполне можно дозаявить еще 400 млрд руб., ОФЗ-26233 с погашением в 2035 г., где уместно смотрится еще 300 млрд руб. доразмещения, и ОФЗ-26230 с погашением в 2039 г., где можно ожидать новые объемы в 200-450 млрд руб. Возможно, Минфин удивит нас анонсом новой бумаги с погашением в 2049 г.

На вторичном рынке продолжаем видеть перспективы роста доходностей, однако чуть более медленного, чем на прошлой неделе. По мере приближения доходностей долгосрочных бумаг к 14,0% все большее количество участников будет находить привлекательным вход в длинную позицию.

Корпоративные облигации. Первичный рынок. На прошлой неделе было размещено два выпуска с фиксированным купоном на общую сумму 20 млрд руб.

«Ростелеком» (AA+) разместил выпуск с квартальным купоном в размере 14,4% на срок 2 года. В ходе сбора книги заявок объем был увеличен с 5 млрд руб. до 10 млрд руб. После размещения выпуск торговался немного выше номинала.

«Синара-Транспортные машины» (A) разместила выпуск с ежемесячным купоном до 2-летней оферты в размере 15,5% на срок 5 лет. По итогам сбора заявок объем выпуска был увеличен с 5 млрд руб. до 10 млрд руб. На вторичном рынке выпуск торговался на 0,61 п.п. ниже номинала.

«Легенда» (BBB/BBB-) объявила о переносе размещения выпуска облигаций на неопределенный срок, ранее сбор заявок был запланирован на 5 апреля.

О планируемых размещениях. На этой неделе пройдет техническое размещение двух RUONIA-флоутеров от ВЭБа (AAA, объем 85 млрд руб., срок 8 лет, квартальный купон, спред 140 б.п.) и «Газпром Капитала» (AAA, объем 20 млрд руб., срок 5 лет, ежемесячный купон, спред 130 б.п.).

8 апреля Segezha (BBB) проведет сбор книги заявок на второй RUONIA-флоутер с квартальным купоном объемом 10 млрд руб. на срок 3 года среди квалифицированных инвесторов. Ориентир по спреду – не более 450 б.п. На текущий момент среди RUONIA-флоутеров наибольший спред к базовой ставке зафиксирован по выпуску СегежаЗРЗР и составляет 380 б.п. СегежаЗРЗР размещался в декабре прошлого года на протяжении чуть меньше месяца, завершив первичное размещение в объеме примерно 4,5 млрд руб. (90,8% от заявленного). Основной объем был размещен на внебиржевом рынке. 5 апреля выпуск торговался на 0,24 п.п. ниже номинала. Напомним, что 10 апреля пройдет погашение выпуска Сегежа2Р7R объемом 10 млрд руб.

Также на этой неделе следующие эмитенты соберут книги заявок по выпускам с фиксированным купоном:

Ульяновская область (BBB, объем 3 млрд руб., срок 5 лет, ориентир по доходности будет определен позднее, книга заявок 9 апреля);

ЕЖЕНЕДЕЛЬНЫЙ ОБЗОР

РЫНОК ОБЛИГАЦИЙ

Selectel (A+/AA-, объем 3 млрд руб., срок 2 года, ежемесячный купон, ориентир доходности: значение G-curve (срок 2 года) + не выше 275 б.п, YTM примерно 16,55%, книга заявок 9 апреля);

«Гидромашсервис» (A, объем 3 млрд руб., срок 10 лет, ориентир ставки ежемесячного купона до 3-летней оферты на уровне 16%, YTP около 17,23%, книга заявок 10 апреля);

Global Ports (AA, объем не менее 5 млрд руб., срок 1,5 года, ориентир ставки квартального купона – не выше значения G-curve (срок 1,5 года) + 200 б.п., YTM около 17,1%, книга заявок 11 апреля);

«КОНТРОЛ лизинг» (BB+, объем 1 млрд руб., срок 5 лет, ориентир ставки ежемесячного купона – не выше 18,5%, YTM около 20,15%, книга заявок 12 апреля);

16 апреля собрать книги заявок планируют «Интерлизинг» (A-, объем 3 млрд руб., срок 3 года, ориентир ставки ежемесячного купона – не выше 16.25%, YTM около 17,52%) и «ДАРС-Девелопмент» (BBB-, объем не более 1 млрд руб., срок 3 года, ориентир ставки ежемесячного купона – не выше 18%, YTM примерно 19,25%).

За последние две недели эмитенты стали чаще использовать для ориентира купона или доходности спред к G-curve (Global Ports, Selectel, «ЭР-Телеком Холдинг», «Синара-Транспортные Машины»).

ЕЖЕНЕДЕЛЬНЫЙ ОБЗОР

ПРЕДСТОЯЩИЕ СОБЫТИЯ

Понедельник 8 апреля

Globaltrans опубликует финансовые результаты по МСФО за 2023 г.

АФК «Система» опубликует финансовые результаты по МСФО за 4 кв. 2023 г.

ГМК «Норникель»: возобновление торгов акциями после сплита

Positive Technologies: совет директоров по вопросу дивидендов за 1 кв. 2024 г.

Последний день сбора заявок на размещение облигаций Банка ВТБ 30-35 (ориентир купона – 6,25%)

Сбор заявок на облигации ГК «Сегежа» 003P-04R (ориентир доходности – RUONIA + не выше 450 б.п.)

Вторник 9 апреля

Ozon опубликует финансовые результаты по МСФО за 2023 г.

Сбербанк опубликует финансовые результаты по РПБУ за 1 кв. 2024 г.

Positive Technologies: онлайн-мероприятие для инвесторов – подведение итогов 2023 г.

Positive Technologies: БОСА по вопросу дивидендов за 2023 г. (47,3 руб./акц.)

Последний день сбора заявок на размещение облигаций РЖД 3026-2-P (ориентир купона – 7,675%)

Последний день сбора заявок на размещение облигаций РЖД 3026-1-ФР (ориентир купона – 0,84%)

Сбор заявок на облигации ОК «Русал» БО-001P-07 (ориентир доходности – не выше 8,00%)

Сбор заявок на облигации «Селектел» 001P-04R (ориентир доходности – не выше 275 б.п. к ОФЗ (2 года))

Среда 10 апреля

Сбор заявок на облигации «Гидромашсервис» 001P-02 (ориентир доходности – не выше 16,00%)

Россия: потребительская инфляция в марте 2024 г.

США: потребительская инфляция в марте 2024 г.

Четверг 11 апреля

МФК «Займер»: последний день подачи заявки для участия в IPO

Henderson: совет директоров по вопросу выплаты дивидендов за 1 кв. 2024 г.

Сбор заявок на облигации ПКТ 001P-01 (ориентир доходности – не выше 200 б.п. к ОФЗ (1,5 года))

Еврозона: решение ЕЦБ по процентной ставке

Китай: потребительская инфляция в марте 2024 г.

Пятница 12 апреля

МФК «Займер»: ожидаемый старт торгами на Мосбирже

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.