

# ЕЖЕНЕДЕЛЬНЫЙ ОБЗОР

## 1 КЛЮЧЕВЫЕ СОБЫТИЯ И ВЗГЛЯД НА РЫНКИ

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

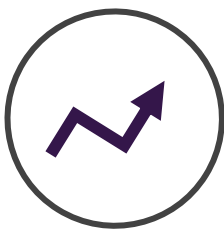
## 2 РЫНОК АКЦИЙ

- «Газпром»: ожидаемый убыток в 3 кв. 2024 г.
- Мосбиржа: в ноябре 2024 г. обороты упали
- «ЦИАН»: на дивиденды 60-100% чистой прибыли
- «Мосгорломбард» расширил свою цель
- СИБУР проведет IPO на «Восточной бирже»

## 3 РЫНОК ОБЛИГАЦИЙ

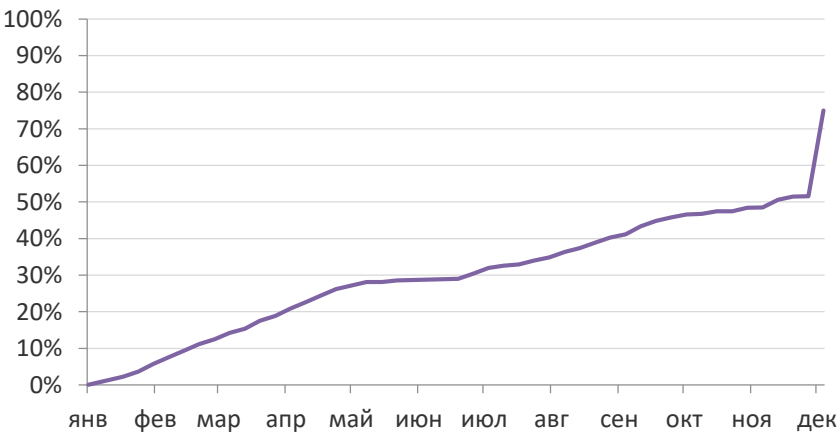
- Итоги минувшей недели
- Корпоративные события

## 4 ПРЕДСТОЯЩИЕ СОБЫТИЯ



### ГРАФИК НЕДЕЛИ

Динамика выполнения годового плана по размещению  
долга Минфином РФ в 2024 году



Источник: bondresearch.ru, расчеты аналитиков

# КЛЮЧЕВЫЕ СОБЫТИЯ И ВЗГЛЯД НА РЫНКИ

| ИНДИКАТОР                | ЗНАЧЕНИЕ, 06.12 | ИЗМЕНЕНИЕ ЗА НЕДЕЛЮ | С НАЧАЛА ГОДА |
|--------------------------|-----------------|---------------------|---------------|
| <b>Акции</b>             |                 |                     |               |
| MOEX Russia              | 2536,2          | -1,6%               | -18,2%        |
| RTS (USD)                | 803,6           | 6,6%                | -25,8%        |
| S&P 500                  | 6090,3          | 1,0%                | 27,7%         |
| NASDAQ Composite         | 19859,8         | 3,3%                | 32,3%         |
| STOXX Europe 600 (EUR)   | 520,5           | 2,0%                | 8,7%          |
| SSE Composite (Shanghai) | 5272,2          | 0,4%                | 0,9%          |
| MSCI Emerging Markets    | 1105,1          | 2,5%                | 7,9%          |
| MSCI World               | 3855,1          | 1,2%                | 21,6%         |

## Развитые рынки

- Парламент Франции проголосовал за вотум недоверия правительству. Последний раз правительство Франции уходило в отставку таким образом более 60 лет назад. Отставка правительства ограничивает возможности по увеличению госрасходов и стимулированию экономики. Также в Германии и Франции в 2025 году пройдут парламентские выборы. Фокус на внутреннюю повестку означает, что в ближайшие месяцы Европа будет играть меньшую роль, чем США, в определении внешней политики Запада.
- По данным Минтруда США прирост числа рабочих мест в США ноябре составил 227 тыс. против прогноза 202 тыс. Уровень безработицы вырос с 4,1% до 4,2%, как и ожидалось. С другой стороны индекс деловых настроений ISM в сфере услуг США в ноябре упал с 56,0 до 52,1 против прогноза 55,5. Таким образом, данные по экономике США по-прежнему выходят смешанными. Явного перегрева экономики уже нет, но и рецессия не просматривается.

## Развивающиеся рынки

- Индексы PMI указали на замедление деловой активности в сфере услуг в Китае. В ноябре PMI от Caixin (учитывает больше небольших частных компаний) снизился на 0,5 п м/м до 51,5 пункта. PMI в услугах от Национального статистического бюро уменьшился до 50 пунктов – оказался на границе роста и сокращения деловой активности. В секторе обработки оба PMI, официальный и Caixin, указали на расширение деловой активности и оказались выше консенсус-прогнозов.

## Российский рынок

- Инфляция складывается строго выше прогноза ЦБ. По нашему прогнозу, инфляция по итогам года составит 9,1-9,3% г/г при актуальном прогнозе ЦБ в 8-8,5% г/г. ИПЦ с 26 ноября по 2 декабря вырос на 0,50% н/н, оказавшись на максимуме для соответствующей недели года третью неделю подряд. По нашим оценкам, динамика недельной инфляции соответствовала 14% с.к.а. и 9,0% г/г.
- Минфин выполнил четверть годового плана размещений за день. На втором из еженедельных аукционов в среду Минфин впервые представил 14-летний флоутер ОФЗ-29026. И разместил этой бумаги сразу на 1 трлн руб. по номинальной стоимости - исторический рекорд по объему в рамках одного аукциона. Исполнение годового плана по размещению долга по итогам дня подскочило сразу с 51% до 75%. Всего с начала года размещено облигаций на 2,94 трлн руб.

# КЛЮЧЕВЫЕ СОБЫТИЯ И ВЗГЛЯД НА РЫНКИ

| ИНДИКАТОР              | ЗНАЧЕНИЕ, 06.12 | ИЗМЕНЕНИЕ ЗА НЕДЕЛЮ | С НАЧАЛА ГОДА |
|------------------------|-----------------|---------------------|---------------|
| <b>Валюты</b>          |                 |                     |               |
| CNYRUB                 | 13,41           | -1,0%               | 23,1%         |
| EURUSD                 | 1,06            | -0,1%               | -4,2%         |
| DXY Index              | 106,06          | 0,3%                | 4,7%          |
| GBPUSD                 | 1,27            | 0,0%                | 0,2%          |
| USDCHF                 | 0,88            | -0,3%               | 4,4%          |
| USDJPY                 | 150,03          | 0,2%                | 6,4%          |
| <b>Сырьевые товары</b> |                 |                     |               |
| Нефть Brent            | 71,1            | -2,5%               | -7,7%         |
| Золото                 | 2632,9          | -0,8%               | 27,7%         |
| Серебро                | 31,0            | 1,2%                | 30,4%         |
| Медь                   | 4,2             | 1,4%                | 7,9%          |
| Никель                 | 16012,5         | 0,0%                | -3,6%         |
| Алюминий               | 2609,0          | 0,3%                | 9,4%          |
| Палладий               | 965,6           | -3,0%               | -12,7%        |
| Платина                | 933,8           | -2,1%               | -7,5%         |

## Валютный рынок

- Пара EUR/USD три недели стоит на нижней границе 2-летнего диапазона 1,05-1,02, колеблется в районе 1,05-1,06. Рынок ждет новых драйверов, чтобы определиться с направлением движения.
- Курс CNY/RUB резко перешел к снижению, рубль укрепился на новостях мировых СМИ, которые могли интерпретироваться как рост вероятности урегулирования конфликта на Украине. От максимума на отметке 15,15, достигнутого 27 ноября, пара CNY/RUB снижалась до 13,41. Полагаем, что рынки от чрезмерного пессимизма перешли к чрезмерному оптимизму, и CNY/RUB вернется выше отметки 14,0.

## Сырьевые товары

- Цены на нефть Brent остаются в районе \$71-72, близко к многолетним минимумам. На Министерской встрече ОПЕК+ от 5 декабря было принято решение перенести восстановление добычи на 3 месяца (в части добровольного сокращения на 2,2 млн б/д), до конца марта 2025 г., а также увеличить срок восстановления добычи с 10 до 21 месяца, до конца сентября 2026 года. Также продлить другую часть действующих сокращений добычи, в размере 1,65 млн б/д, до декабря 2026 года.
- Цена золота сократила волатильность после высокой волатильности прошлых недель на фоне стабилизации курса доллара. Ждем, что цена золота еще вернется выше \$2700.

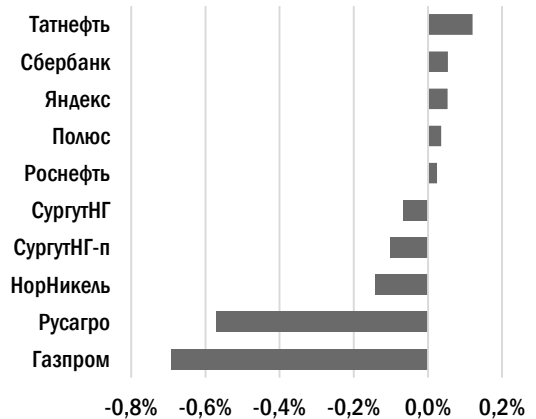
# ЕЖЕНЕДЕЛЬНЫЙ ОБЗОР

## РЫНОК АКЦИЙ

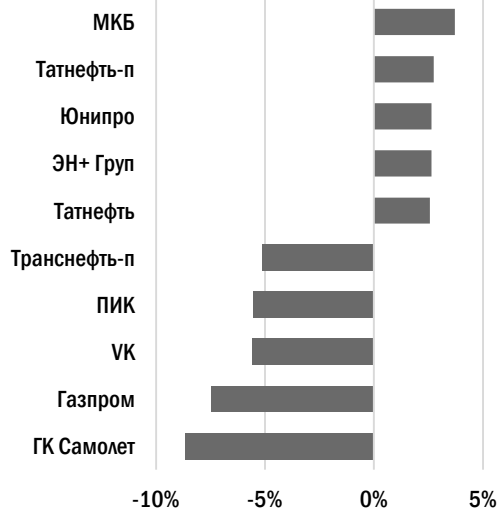
Изменение секторов в индексе МосБиржи за неделю, %



Вклад акций в Индекс МосБиржи за неделю, %



Лидеры роста/падения за неделю в индексе МосБиржи, %



### «Газпром»: ожидаемый убыток в 3 кв. 2024 г.

Показатель EBITDA группы «Газпром» по МСФО в 3 кв. 2024 г. составил 682 млрд руб. против консенсус-прогноза Интерфакса в 634 млрд рублей. Чистый убыток в 3 кв. 2024 г. составил 52,9 млрд рублей. Консенсус ожидал в среднем 54 млрд руб. чистой прибыли. Выручка в 3 кв. составила 2,41 трлн руб.

### Мосбиржа: в ноябре 2024 г. обороты упали

Совокупный объем торгов на рынках Мосбиржи в ноябре упал на 1% г/г, с 126,1 до 124,8 трлн руб. По сравнению с октябрем 2024 года объем торгов сократился на 11%, со 140,2 трлн рублей. В годовом выражении обороты на рынке акций в ноябре выросли на 52% г/г, на денежном – на 25% г/г, на срочном - на 35% г/г, что позволило компенсировать сокращение оборотов на валютной секции.

### «ЦИАН»: на дивиденды 60-100% чистой прибыли

ЦИАН утвердил дивидендную политику для первых в истории дивидендов. Компания планирует направлять на выплаты акционерам от 60 до 100% скорректированной чистой прибыли. Но сначала компания должна пройти процесс редомициляции, в следующем году произойдет остановка торгов.

### «Мосгорломбард» расширил свою цель

Группа «МГКЛ» (бренд «Мосгорломбард») объявила о закрытии сделки по приобретению 26 объектов – ломбардов и комиссионных магазинов – в Москве и Московской области. Сумма сделки составила 750 млн рублей. В результате доля «МГКЛ» на ломбардном рынке Москвы и Московской области выросла с 11% до 14%.

### СИБУР проведет IPO на «Восточной бирже»

СИБУР собирается провести IPO примерно 2% своих акций в ближайшие месяцы на «Восточной бирже», может привлечь несколько десятков миллиардов рублей. Основными покупателями бумаг станут крупные инвесторы, которые уже подтвердили интерес к сделке.

# ЕЖЕНЕДЕЛЬНЫЙ ОБЗОР

## РЫНОК ОБЛИГАЦИЙ

На прошлой неделе Минфин провел аукцион по размещению 12-летних ОФЗ-26246. Объем размещенных облигаций составил 28,0 млрд руб. по номинальной стоимости (21,9 млрд руб. по рыночной цене). Спрос на облигации остался практически на уровне предыдущего аукциона, составив 33,1 млрд руб. (соотношение спроса и размещения 1,2х).

Цена отсечения была установлена на уровне 76,06 пп, что соответствует доходности 17,49% и премии в 9 бп к предыдущему закрытию. Основные объемы были размещены за счет крупных рыночных заявок: 10 млн бумаг по цене отсечения и 12,3 млн бумаг на 7 коп. дороже, что составило 80% размещенного объема. Оставшиеся 18% были реализованы через неконкурентные заявки на 3,8 млн и 1,3 млн бумаг по средневзвешенной цене 76,07. Перед аукционом прошли сделки объемом 3 млн бумаг по 76,1, что сделало выпуск самым торгуемым за день. Возможно, одна из неконкурентных заявок была связана с открытием короткой позиции.

На втором аукционе дебютировал 14-летний флоутер ОФЗ-29026, установив рекорд по объему привлеченных средств. Весь выпуск объемом 1 трлн руб. по номинальной стоимости (935,8 млрд руб. по рыночной цене) был размещен полностью. Спрос составил 1,59 трлн руб. Цена отсечения была установлена на уровне 93,5 пп, что на 1 пп выше закрытия предыдущего дня для похожего выпуска ОФЗ-29025. Большинство заявок сосредоточились в диапазоне 93,5-93,6 пп. Крупнейшие биды составили 51 млн и 45 млн бумаг, а также были заявки на 37 млн и шесть заявок по 35 млн бумаг каждая, что обеспечило более трети размещенного объема. Еще 73 млн бумаг были проданы через СПВБ. Годовой план заимствований был выполнен на 75%, с общим объемом размещенных облигаций 2,94 трлн руб.

В пятницу Минфин зарегистрировал новый флоутер ОФЗ-29027. Размер выпуска составляет 1 трлн руб., а купонный доход будет определяться по срочной версии RUONIA с лагом в 7 дней. Дата погашения – 11 сентября 2036 г., что на два года короче предыдущей бумаги. Купоны будут выплачиваться 4 раза в год. Министр финансов Антон Силуанов анонсировал предложение этой бумаги в среду, ожидается уверенный спрос.

На вторичном рынке прошлая неделя отметилась скромной ценовой динамикой и низкой торговой активностью. Первый аукцион вызвал рост оптимизма, но второй остался почти незамеченным.

Вечером в среду вышли данные по недельной инфляции в 0,5% н/н, что превысило исторический максимум третью неделю подряд. Экономисты оценили это в 14% с.к.г. Росстат отметил фронтальный рост цен, особенно на продовольствие и перелеты экономклассом.

ОФЗ-буллеты стали более волатильными в вечернюю сессию среды, частично отыграв назад дневной рост. Однако реакция рынка на высокие показатели инфляции была сдержанной.

# ЕЖЕНЕДЕЛЬНЫЙ ОБЗОР

## РЫНОК ОБЛИГАЦИЙ

По итогам недели короткие выпуски ОФЗ сместились вниз на 10-30 бп, особенно выпуски с погашением через два года. Кривая доходности в целом осталась на прежнем уровне. Спред между доходностями 2-10 лет увеличился на 17 бп, составив -484 бп.

Лучший результат среди длинных бумаг показал ОФЗ-26233 (YTM 16,0%), подорожав на 0,9 пп н/н (-30 бп в доходности н/н). Средний дневной оборот в буллетах составил 8,8 млрд руб., с высокой концентрацией активности в отдельных бумагах. Например, в пятницу из 5,4 млрд руб. почти 2,0 млрд руб. пришлось на единственную внебиржевую сделку с ОФЗ-26246 (YTM 17,5%), которая стала худшей на кривой, подешевев на 0,5 пп н/н (+14 бп в доходности н/н).

В обзоре ключевых показателей брокеров за 3к24 ЦБ сообщил, что доля ОФЗ в структуре вложений физлиц в облигации сократилась на 1 пп, до 19%, что составляет примерно 780 млрд руб. (на 60 млрд руб. меньше по сравнению со 2к24).

На панельной сессии форума «Россия зовет!» председатель ЦБ Эльвира Набиуллина сообщила о замедлении кредитования в ноябре, включая корпоративный сектор. Однако достижение целевого уровня инфляции ожидается не ранее 2026 года. Министр финансов Антон Силуанов отметил, что Минфин и Минэкономразвития предложат унификацию льготных кредитных программ. Рынок не показал заметной реакции на эти комментарии.

Зампред ЦБ РФ Алексей Заботкин заявил, что на декабрьском заседании совет директоров учтет все факторы, но говорить о вариантах решений пока рано. Инфляция находится вблизи или выше верхней границы прогноза (8,5%).

Советник председателя ЦБ Кирилл Тремасов подчеркнул, что нет уверенности в обязательном снижении ставки в следующем году. Прогноз по средней ключевой ставке не следует воспринимать как заданную траекторию. Регулятор будет следить за ситуацией в течение минимум 2-3 кварталов, чтобы убедиться в устойчивости дезинфляционных процессов, и только после этого рассмотрит снижение ставки.

# ЕЖЕНЕДЕЛЬНЫЙ ОБЗОР

## ПРЕДСТОЯЩИЕ СОБЫТИЯ

### Понедельник, 9 декабря

- «Диасофт»: день стратегии
- «Ренессанс Страхование»: БОСА по вопросу дивидендов за 9м24 (совет директоров рекомендовал 3,6 руб./акц.)
- Сбор заявок на облигации Амурская область 24001 (ориентир купона — КС ЦБ + спред, ориентир спреда будет определен позднее)
- Китай: потребительская инфляция в ноябре 2024 г.

### Вторник, 10 декабря

- «Сбербанк» опубликует результаты по РПБУ за ноябрь 2024 г.
- «Полюс»: текущий статус стратегического проекта Сухой Лог и других проектов роста компании
- Сбор заявок на серебряный выпуск облигаций Селигдар SILV01 (ориентир купона — не выше 4%)
- Сбор заявок на облигации Новосибирская область 34026 (ориентир купона — КС ЦБ + спред, ориентир спреда будет определен позднее)

### Среда, 11 декабря

- «Аэрофлот» опубликует операционные результаты за ноябрь 2024 г.
- Холдинг SFI: БОСА по вопросу дивидендов за 9м24 (совет директоров рекомендовал 227,6 руб./акц.)
- «Фосагро»: БОСА по вопросу дивидендов за 9м24 (совет директоров рекомендовал 249 руб./акц.)
- Россия, США: потребительская инфляция в ноябре 2024 г.

### Четверг, 12 декабря

- «Полюс» последний день торгуется с дивидендом за 9м24 (1301,75 руб./акц.)
- «Европлан» последний день торгуется с дивидендом за 9м24 (50 руб./акц.)
- Fix Price последний день торгуется с дивидендом за 2022-2024 гг. (35,31 руб./акц.)
- ГК «Самолет»: день инвестора
- Сбор заявок на облигации ПСБ 003P-10 (ориентир купона — 22,5%)
- Сбор заявок на облигации Башкирия 34014 (купон будет определен позднее)
- Сбор заявок на облигации Новосибирскавтодор БО-02 (ориентир купона — не выше 29%)
- Еврозона: решение ЕЦБ по процентной ставке

### Пятница, 13 декабря

- Россия: ВВП в 3к24

# 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).