ЕЖЕНЕДЕЛЬНЫЙ ОБЗОР

1 КЛЮЧЕВЫЕ СОБЫТИЯ И ВЗГЛЯД НА РЫНКИ

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

2 РЫНОК АКЦИЙ

- Объем торгов Мосбиржи снизился на 7% м/м
- Сбербанк представил новую стратегию
- HeadHunter обменяет 73,3% акций
- «Софтлайн»: результаты SPO

3 РЫНОК ОБЛИГАЦИЙ

- Итоги минувшей недели
- Корпоративные события

4 ПРЕДСТОЯЩИЕ СОБЫТИЯ

ГРАФИК НЕДЕЛИ

КЛЮЧЕВЫЕ СОБЫТИЯ И ВЗГЛЯД НА РЫНКИ

ИНДИКАТОР	ЗНАЧЕНИЕ, 08.12	ИЗМЕНЕНИЕ ЗА НЕДЕЛЮ	С НАЧАЛА ГОДА
Акции			
MOEX Russia	3080,0	-2,0%	43,0%
RTS (USD)	1054,3	-3,7%	8,6%
S&P 500	4604,4	0,2%	19,9%
NASDAQ Composite	14404,0	0,7%	37,6%
STOXX Europe 600 (EUR)	472,3	1,3%	11,1%
SSE Composite (Shanghai)	5292,2	-2,3%	-14,5%
MSCI Emerging Markets	975,0	-0,7%	1,9%
MSCI World	3047,2	0,2%	17,1%

Развитые рынки

- В США индекс деловой активности в непроизводственном секторе от ISM в ноябре вырос сильнее ожиданий и составил 52,7 против консенсуса 52,0.
- В США увеличение числа занятых в несельскохозяйственном секторе в ноябре превысило ожидания и составило 199 тыс. против консенсуса роста на 180 тыс. Уровень безработицы снизился в ноябре до 3,7% с 3,9%. Число открытых вакансий в октябре снизилось с 9,3 млн до 8,7 млн – минимум с марта 2021 г. – при консенсус-прогнозе в 9,35 млн.
- В еврозоне розничные продажи выросли впервые с июня 2023 г. – рост составил 0,1% м/м против консенсуса 0,2% м/м. В годовом выражении спад продаж сократился с -2,9% г/г до -1,2% г/г.
- Индексы деловой активности в еврозоне в ноябре были пересмотрены вверх в сравнении с предварительными оценками. Общий индекс PMI составил 47,6 (+0,5 п. к предварительной оценке, +1,1 п. м/м) и оказался на максимуме за 4 месяца. PMI в секторе обрабатывающей промышленности увеличился до 44,2 (+1,1 п. м/м), в сфере услуг – до 48,7 (+1,1 п. м/м).

Развивающиеся рынки

- В Китае индекс деловой активности в сфере услуг от Caixin вырос сильнее ожиданий – до 51,5 с 50,4 при ожиданиях 50,7.
- В Китае импорт в ноябре снизился на 0,6% г/г против ожиданий роста на 3,9% г/г. Динамика экспорта в годовом выражении оказалась положительной впервые с апреля 2023 г. – рост на 0,5% г/г при прогнозируемой нулевой динамике.

Российский рынок

- Минфин РФ объявил о том, что с 7 декабря 2023 г. по 12 января 2024 г. ежедневный объем покупок иностранной валюты и золота составит 11,7 млрд руб.
- По информации источников Интерфакс, правительство планирует повысить первоначальный взнос по льготной ипотеке до 30%. В сентябре первоначальный взнос уже был увеличен с 15% до 20%. Также планируется снизить лимит льготного кредита для Москвы, Санкт-Петербурга, Московской и Ленинградской областей с нынешних 12 до 6 млн руб. и ограничить возможность получения заемщиком нескольких льготных ипотечных кредитов.

КЛЮЧЕВЫЕ СОБЫТИЯ И ВЗГЛЯД НА РЫНКИ

ИНДИКАТОР	ЗНАЧЕНИЕ, 08.12	ИЗМЕНЕНИЕ ЗА НЕДЕЛЮ	С НАЧАЛА ГОДА
Валюты			
USDRUB	91,90	1,6%	31,5%
EURRUB	98,64	0,7%	32,8%
EURUSD	1,08	-1,1%	0,6%
DXY Index	104,01	0,7%	0,5%
USDGBP	0,80	1,3%	-3,6%
USDCHF	0,88	1,2%	-4,8%
USDJPY	144,93	-1,3%	10,5%
Сырьевые товары			
Нефть Brent	75,8	-4,7%	-11,7%
Золото	2003,4	-3,3%	9,7%
Серебро	23,0	-9,6%	-4,5%
Медь	3,8	-2,6%	0,5%
Никель	16806,0	-0,9%	-44,1%
Алюминий	2134,0	-3,4%	-10,3%
Палладий	951,6	-5,8%	-47,3%
Платина	919,8	-1,7%	-15,1%

Валютный рынок

- Пара EUR/USD снизилась с 1,10 до 1,08. Укрепление доллара можно объяснить технической коррекцией после роста с 1,05 до 1,10.
- Пара USD/RUB превысила 90 в условиях падения цен на нефть и завершения налогового периода.

Сырьевые товары

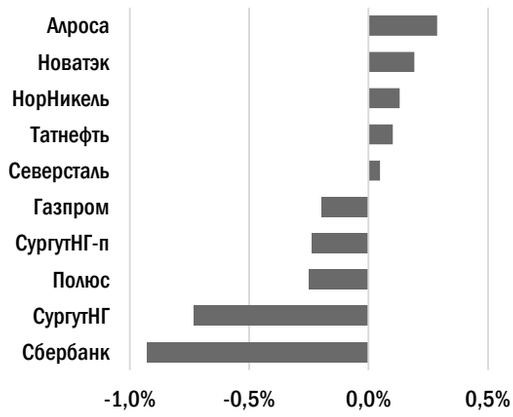
- Цена нефти Brent упала до $75/барр. после решения ОПЕК+. Причина может быть связана с краткосрочной сменой позиционирования игроков рынка на фоне публикации данных по экономике США, а также снижения импорта нефти Китаем ввиду сокращения импортных квот. В ноябре Китай импортировал нефть на уровне 10,3 млн барр./д против 11,5 млн барр./д в октябре и более 12 млн барр./д в летние месяцы.
- Цена золота вырастала до $2146 – новый исторический максимум. Рост был вызван техническими факторами, и цена на следующий день снизилась до $2010.

ЕЖЕНЕДЕЛЬНЫЙ ОБЗОР

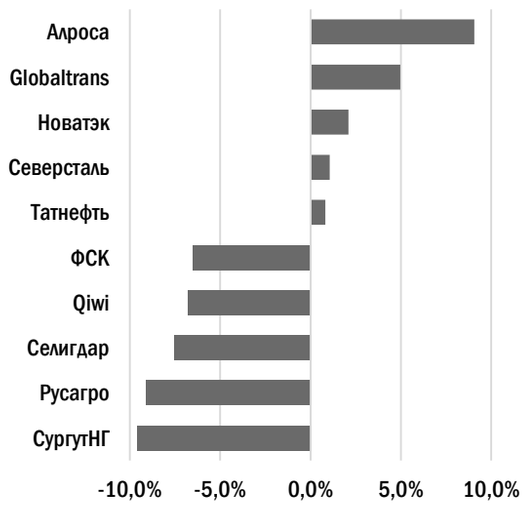
РЫНОК АКЦИЙ

Изменение секторов в индексе МосБиржи за неделю, %

Вклад акций в Индекс МосБиржи за неделю, %



Лидеры роста/падения за неделю в индексе МосБиржи, %



Объем торгов Мосбиржи снизился на 7% м/м
Общий объем торгов Мосбиржи снизился на 7% м/м (+69% г/г) – биржа представила итоги торгов за ноябрь 2023 г. Снижение наблюдалось во всех сегментах, кроме валютного рынка: объем торгов денежного рынка сократился на 15% м/м (+46% г/г), рынка ценных бумаг – на 7% м/м (+54% г/г), деривативов – на 15% м/м (+144% г/г). Несмотря на снижение относительно октября, общий объем торгов в ноябре превысил среднемесячный уровень с начала 2023 г. на 19%.

Сбербанк представил новую стратегию
Сбербанк представил новую Стратегию развития до 2026 г. Согласно Стратегии, рентабельность капитала банка в ближайшие три года ожидается на уровне выше 22% при росте активов в среднем на 10%, коэффициенте доходы/расходы около 30% и стоимости риска 100-110 б.п. Согласно обновленной дивидендной политике, при определении дивиденда банк будет ориентироваться на норматив Н20.0 (минимальный уровень – 13,3%).

HeadHunter обменяет 73,3% акций
HeadHunter объявил итоги предложений об обмене и выкупе акций. К обмену было предъявлено 73,3% от общего количества акций HeadHunter. Обмен акций/ДР на акции МКАО «Хэдхантер» планируется завершить к 16 февраля, после чего МКАО «Хэдхантер» станет материнской компанией кипрской структуры и владельцем ее дочерних структур и операционных активов. Предложение о выкупе признано несостоявшимся ввиду отсутствия требуемого количества заявок.

«Софтлайн»: результаты SPO
Результаты SPO «Софтлайн»: из предложенного пакета в 25 млн акций компания разместила около 4 млн по нижней границе ценового диапазона в 140,00-149,84 руб. Одновременно компания сообщила о договоренности с институциональным инвестором о продаже не менее 20 млн акций по цене не ниже рыночной на дату заключения сделки. Через полгода инвесторы, участвовавшие в SPO, получат возможность на каждые 40 приобретенных акций купить дополнительные 10 акций по цене 140 руб.

РЫНОК ОБЛИГАЦИЙ

ОФЗ. В минувший понедельник ОФЗ по всей длине кривой потеряли в цене 0,5-0,9 п.п., что транслировалось в рост доходностей на 30–95 б.п. в ближнем сегменте и на 10–30 б.п. в середине и на дальнем отрезке. Вероятнее всего, это было связано с переоценкой рынком перспектив ближайшего заседания Банка России в пользу более жесткого, чем ожидалось ранее, решения по ставке. На протяжении недели коррекция постепенно затухала, а пятничные торги и вовсе характеризовались низкой активностью и практически отсутствующими ценовыми изменениями.

В итоге за неделю ближний сегмент кривой, за исключением выпуска с погашением через квартал, вырос в доходности на 30–65 б.п. (до 11,7-12,8%), середина – на 30–40 б.п. (до 11,8–12,0%), а дальний отрезок – на 20–35 б.п. (до 12,0–12,2%). Таким образом, мы снова наблюдаем инверсию кривой: спред 2–10 лет составляет -25 б.п., а спред 5–10 лет находится вблизи нуля. За неделю оба спреда сократились на 41 б.п. и 25 б.п. соответственно. За исключением пятницы, среднедневные обороты в буллетах были в пределах нормы – в среднем за неделю дневной объем торгов составлял 14,9 млрд руб. (всего по ОФЗ – 58,4 млрд руб.). Короткие выпуски пользовались повышенным спросом.

На аукционе в среду Минфин предложил 15-летний ОФЗ-26243. Цена отсечения составила 86,48 (доходность 12,11%). Таким образом, регулятор предоставил премию в 6 б.п. к закрытию предыдущего дня. Было размещено бумаг на 43,4 млрд руб. при соотношении спроса к фактическому размещению 1,6х. Это самый слабый показатель с 1 ноября, когда спрос на длинный выпуск превысил размещение на те же 60%. Однако в целом аукцион можно назвать успешным. Из 30 удовлетворенных заявок на пять крупнейших пришлось 84% размещения, а на самую крупную – 46%. Доля неконкурентных заявок составила 42%. Все заявки были опять выставлены через Московскую биржу. Средневзвешенная цена (86,50 п.п.) снова оказалась очень близкой к цене отсечения: два крупнейших конкурентных бида объемом 20 млрд руб. и 5 млрд руб. были выставлены на уровнях цены отсечения и вблизи нее (86,54), предполагая премии к доходности в 6 б.п. и 5 б.п. соответственно.

Ближе к концу сессии в среду Минфин опубликовал анонс, согласно которому объем нереализованных в 2023 г. внешних займов на сумму 1 млрд долл. будет реализован на внутреннем рынке ОФЗ. С учетом того, что заложенный в бюджет курс доллара составляет 68,3, Минфин таким образом объявил, что план заимствований на текущий год вырос на 68,3 млрд руб. Таким образом, с учетом последнего аукциона Минфин выполнил свой квартальный план на 92% (размещено облигаций на 522,4 млрд руб.).

В Обзоре рисков финансовых рынков Банк России сообщил о многократном росте спроса НКО на первичном рынке ОФЗ: на ноябрьских аукционах они выкупили 71,3% всех ОФЗ, что соответствует 231,2 млрд руб. Для сравнения, за июль-октябрь их доля участия в аукционах составила всего 156,7 млрд руб. Регулятор также отмечает, что за прошедший месяц порядка 53,2 млрд руб. на первичном рынке были выбраны системно значимыми банками.

РЫНОК ОБЛИГАЦИЙ

Корпоративные облигации. Первичный рынок. На прошлой неделе три эмитента дебютировали с флоутерами. «Борец» (A+/AA-) разместил выпуск с привязкой к RUONIA объемом 8 млрд руб. В ходе размещения компания снизила ориентир по спреду с 250 б.п. до 225 б.п. На вторичном рынке котировки выпуска выросли на 0,4 п.п.

«Россети Центр» (AA+) разместили выпуск в объеме 2,5 млрд руб. с ежемесячным купоном, привязанным к ключевой ставке ЦБ. Причем база определяется не в виде средней ставки за период, а устанавливается на 5-й рабочий день до даты начала очередного купонного периода. Фиксированная премия была установлена на уровне 90 б.п. (не пересматривалась в ходе размещения).

«Истринская сыроварня» (B) разместила флоутер также в привязке к ключевой ставке (КС) в объеме 150 млн руб. Структура выпуска очень сложная. Во-первых, предусмотрены колл-опционы. Во-вторых, максимальная ставка купона ограничена 18%. Выпуск предусматривает ежемесячную выплату процентов, а базовая ставка устанавливается равной КС за пять рабочих дней до начала очередного купонного периода. Спред к базовой ставке был установлен на уровне 350 б.п., то есть уже на размещении сработал «кэп» по ставке – первый купон определен в размере 18%. Выпуск также имеет встроенные ковенанты по долговой нагрузке, что должно дать инвесторам комфорт, но отсечка установлена на высоком уровне (5–6x Долг/EBITDA). После размещения выпуск торгуется чуть ниже номинала.

«ЭР-Телеком» (A-) разместил «классику»: фиксированный купон в размере 15,8% на срок 1,25 года. Объем выпуска 6 млрд руб., на вторичном рынке выпуск торгуется немного ниже номинала. Из числа прочих первичных транзакций мы выделяем выпуск «АйДи Коллект» (BB+, 2,5 млрд руб., срок 3 года, купон 18%, торгуется на 0,1 п.п. выше номинала). «Газпром» (AA-) разместил бессрочный выпуск на 150 млрд руб. одной сделкой. Во вторник, 12 декабря, будет открыта книга заявок по выпускам облигаций компаний «ВИС Финанс» (A/A+, 2 млрд руб., срок 4 года, квартальный купон не выше 15,9) и «ИЭК Холдинг» (A-, 2 млрд руб., срок 2 года, ориентир по купону не выше 16,5%). Также на этой неделе ожидаются флоутеры от ЕАБР (AAA, объем не менее 5 млрд руб., срок 5 лет, ориентир спреда к RUONIA не выше 180 б.п.) и «Биннофарм Групп» (A, объем 3 млрд руб., срок 3 года, RUONIA + спред не более 250 б.п.).

ЕЖЕНЕДЕЛЬНЫЙ ОБЗОР

ПРЕДСТОЯЩИЕ СОБЫТИЯ

Понедельник 11 декабря
Сбербанк опубликует финансовые результаты по РПБУ за ноябрь 2023 г.

Последний день сбора заявок на замещение облигаций «Нерюнгри-Металлик» ЗО-2024 (купон – 4,125%)

Сбор заявок на облигации «Росагролизинг» 001Р-04 (ориентир доходности – премия не выше 300 б.п. к ОФЗ (2 года))

Сбор заявок на облигации «Россети Московский регион» 001Р-05 (ориентир доходности – премия не выше 120 б.п. к ключевой ставке ЦБ)

Вторник 12 декабря
США: потребительская инфляция в ноябре 2023 г.

Первый день сбора заявок на замещение облигаций ГТЛК ЗО28-Д (купон – 4,8%)

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

Сбор заявок на облигации «ВИС Финанс» БО-По5 (ориентир доходности – не выше 15,9%)

Среда 13 декабря
АФК «Система» опубликует финансовые результаты по МСФО за 3 кв. 2023 г.

«Аэрофлот» опубликует операционные результаты за ноябрь 2023 г.

Первый день сбора заявок на замещение облигаций ГТЛК ЗО29-Д (купон – 4,349%)

США: Заседание ФРС – решение по процентной ставке

Четверг 14 декабря
Россия: Прямая линия с Владимиром Путиным

ММЦБ: ВОСА по вопросу утверждения дивидендов

«ФосАгро»: ВОСА по вопросу утверждения дивидендов

Акции «Лукойл» последний день торгуются с дивидендом (447 руб.) за 9 мес. 2023 г.

Еврозона: Заседание ЕЦБ – решение по процентной ставке

Последний день сбора заявок на замещение облигаций «Альфа-Банк» ЗО-02 (купон – 7,85%)

Последний день сбора заявок на замещение облигаций «Норильский никель» ЗО25-Д (купон – 2,55%)

Сбор заявок на облигации «Биннофарм групп» 001Р-03 (RUONIA + не выше 250 б.п.)

Сбор заявок на облигации ЕАБР 003Р-009 (RUONIA + не выше 180 б.п.)

Пятница 15 декабря
Акции «Совкомбанка» будут добавлены в список допущенных к торгам на Московской бирже

«Газпром нефть»: ВОСА по вопросу утверждения дивидендов

Etalon: ВОСА по вопросу редомициляции в Россию

Россия: Заседание Совета директоров Банка России по ключевой ставке

США: индекс деловой активности в секторе услуг и производственном секторе в декабре 2023

Последний день сбора заявок на доразмещение облигаций «Борец Капитал» ЗО-2026 (купон – 6,00%)

Суббота 16 декабря
Novabev Group: ВОСА по вопросу утверждения дивидендов

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.