

ЕЖЕНЕДЕЛЬНЫЙ ОБЗОР

1 КЛЮЧЕВЫЕ СОБЫТИЯ И ВЗГЛЯД НА РЫНКИ

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

2 РЫНОК АКЦИЙ

- Сбербанк отчитался за ноябрь
- «ФосАгро»: акционеры сократили дивиденд вдвое
- «Аэрофлот»: рост пассажиропотока замедляется

3 РЫНОК ОБЛИГАЦИЙ

- Итоги минувшей недели
- Корпоративные события

4 ПРЕДСТОЯЩИЕ СОБЫТИЯ

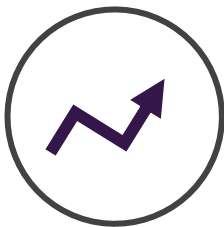
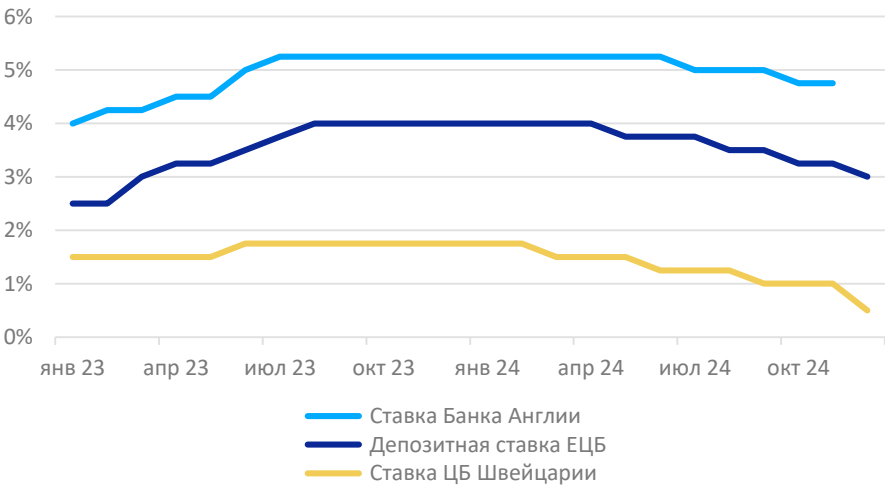


ГРАФИК НЕДЕЛИ

Динамика ставок ключевых европейских ЦБ



Источник: Банк Англии, ЕЦБ, ЦБ Швейцарии

КЛЮЧЕВЫЕ СОБЫТИЯ И ВЗГЛЯД НА РЫНКИ

ИНДИКАТОР	ЗНАЧЕНИЕ, 13.12	ИЗМЕНЕНИЕ ЗА НЕДЕЛЮ	С НАЧАЛА ГОДА
Акции			
MOEX Russia	2485,2	-2,0%	-19,8%
RTS (USD)	756,9	-5,8%	-30,1%
S&P 500	6051,1	-0,6%	26,9%
NASDAQ Composite	19926,7	0,3%	32,7%
STOXX Europe 600 (EUR)	516,5	-0,8%	7,8%
SSE Composite (Shanghai)	5230,0	-0,8%	0,1%
MSCI Emerging Markets	1107,0	0,2%	8,1%
MSCI World	3817,2	-1,0%	20,4%

Развитые рынки

- Индекс потребительских цен США в годовом выражении вырос второй месяц подряд, с 2,6% до 2,7% г/г. Базовый индекс потребительских цен остался на уровне 3,3% г/г второй месяц подряд — далеко от цели ФРС в 2%. С такими данными по инфляции трудно говорить о дальнейшем значительном снижении ставки ФРС. После снижения ставки в декабре вероятно пауза в снижении ставки на несколько заседаний.
- ЕЦБ понизил депозитную ставку с 3,25% до 3,00%, как и ожидалось. Это уже четвертое снижение ставок ЕЦБ в этом году. Из пресс-релиза исчезла фраза о том, что руководство центробанка «будет удерживать ключевые ставки на достаточно ограничительном уровне столько, сколько потребуется для достижения этой цели».
- ЦБ Швейцарии понизил ставку сразу с 1,0% до 0,5% против прогноза 0,75%, это четвертое снижение ставки подряд.

Развивающиеся рынки

- В Китае инфляция в ноябре составила 0,2% г/г, на 0,3 пп ниже консенсус-прогноза. Китайский экспорт в ноябре вырос на 6,7% г/г, на 1,8 пп ниже консенсус-прогноза. Импорт снизился на 3,9% г/г при консенсус-прогнозе в +0,3% г/г. Власти объявили, что в следующем году макроэкономическая политика (как денежно-кредитная, так и бюджетная) будет более стимулирующей.

Российский рынок

- Накопленная с начала года инфляция на 9 декабря (8,8%) превысила прогноз ЦБ на весь год в 8-8,5% г/г. По итогам года инфляция может сложиться близкой к 9,7% г/г. Недельная инфляция продолжила обновлять исторические максимумы. Полная оценка инфляции за ноябрь составила 8,9% г/г. Текущие темпы, по нашим оценкам, ускорились до 15% в пересчете на год с сез. кор. Инфляция в нерегулируемых услугах – самой устойчивой части корзины – составила 9% в пересчете на год с сез. кор.
- Кредитование в ноябре, по оперативным данным, существенно замедлилось – прирост портфеля был более чем в два раза ниже, чем в октябре. На наш взгляд, балансом между ускорившейся инфляцией и замедлением кредитования станет повышение ключевой ставки на 200 бп до 23% на ближайшем заседании и ее удержание на этом уровне в течение следующего года.

КЛЮЧЕВЫЕ СОБЫТИЯ И ВЗГЛЯД НА РЫНКИ

ИНДИКАТОР	ЗНАЧЕНИЕ, 13.12	ИЗМЕНЕНИЕ ЗА НЕДЕЛЮ	С НАЧАЛА ГОДА
Валюты			
CNYRUB	13,87	-3,7%	18,4%
EURUSD	1,05	-0,6%	-4,8%
DXY Index	107,00	0,9%	5,6%
GBPUSD	1,26	-1,0%	-0,8%
USDCHF	0,89	1,6%	6,1%
USDJPY	153,64	2,4%	8,9%
Сырьевые товары			
Нефть Brent	74,5	4,7%	-3,3%
Золото	2648,4	0,6%	28,4%
Серебро	30,6	-1,3%	28,6%
Медь	4,2	0,0%	7,9%
Никель	15876,0	-0,9%	-4,4%
Алюминий	2615,0	0,2%	9,7%
Палладий	961,7	-0,4%	-13,0%
Платина	924,3	-1,0%	-8,4%

Валютный рынок

- Пара EUR/USD продолжает тестировать отметку 1,05. Пара EUR/USD четыре недели стоит в диапазоне 1,05-1,06, на нижней границе 2-летнего диапазона 1,05-1,12. Данные, которые указали на рост инфляции в США, повышают вероятность того, что консолидация закончится возобновлением роста доллара.
- Пара CNY/RUB на неделе снижалась до 13,34, но перешла затем к росту. Продолжаем ждать возврата пары в диапазон 14,0-14,5 на фоне восстановления импорта.

Сырьевые товары

- Рынок нефти с задержкой, но начал реагировать на решение ОПЕК+ недельной давности об откладывании наращивания добычи. Также в декабрьском отчете Минэнерго США пересмотрело прогноз баланса на мировом рынке нефти на 2025 – от профицита в размере 510 тыс. барр./день до дефицита в 80 тыс. барр./день, что очевидно было следствием принятых ОПЕК+ мер. А цены на нефть Brent поднялись до \$74. Ждем продолжения роста цены Brent.
- Цена золота возвращалась выше отметки \$2700, затем перешла к снижению на фоне укрепления доллара. Цена золота может упасть до \$2600, если на рынках начнется тенденция на сворачивание аппетитов к риску в связи с пересмотром ожиданий по ставке ФРС в сторону меньших снижений ставки в 2025 году.

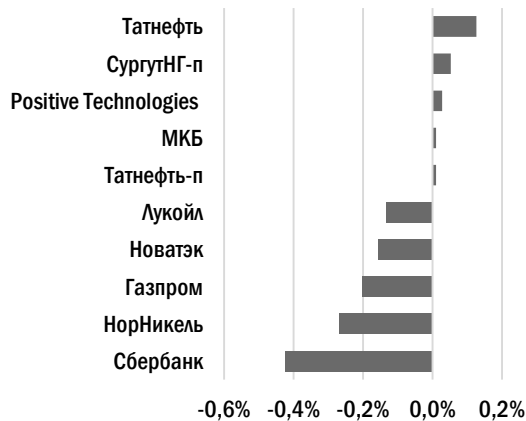
ЕЖЕНЕДЕЛЬНЫЙ ОБЗОР

РЫНОК АКЦИЙ

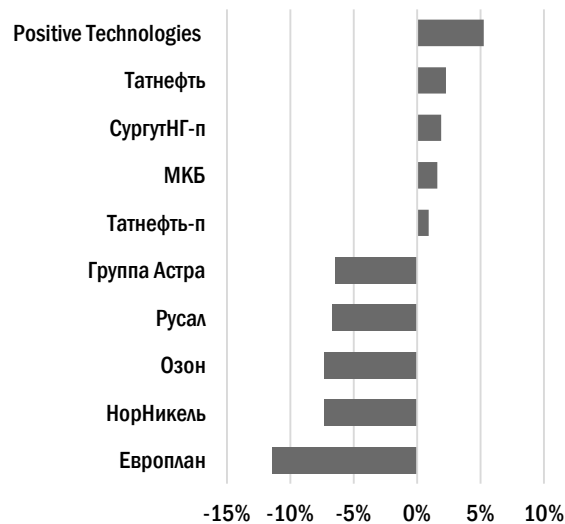
Изменение секторов в Индексе МосБиржи за неделю, %



Вклад акций в Индекс МосБиржи за неделю, %



Лидеры роста/падения за неделю в Индексе МосБиржи, %



Сбербанк отчитался за ноябрь

Финансовые результаты по РПБУ за ноябрь 2024 г. оказались умеренно негативными. Рост кредитования замедлился до 1,7% м/м за счет корпоративного (+1% м/м без учета валютной переоценки) и розничного (+0,5% м/м) сегментов. Замедление роста чистого комиссионного дохода в ноябре и существенный рост отчислений в резервы способствовали снижению рентабельности капитала до 21%. За 11м24 чистая прибыль банка составила 1,4 трлн руб. (+1,6% г/г), рентабельность капитала – 23,7%.

«ФосАгро»: акционеры сократили дивиденд вдвое

Акционеры «ФосАгро» одобрили выплату дивидендов в размере 126 руб./акц. по итогам 9 мес. 2024 года (дивдоходность 2,3%), что почти вдвое ниже ранее данной рекомендации от совета директоров компании в 249 руб./акц. Несмотря на это, акции «ФосАгро» закрыли день падением только на 0,7%, на отметке 5490.

«Аэрофлот»: рост пассажиропотока замедляется

«Аэрофлот» опубликовала операционную отчетность за ноябрь и за 11 мес. За период компания перевезла 4 млн пассажиров (+11% г/г). Загрузка кресел по всей группе остается высокой — 89,7% (+2,2 п.п. г/г). Спрос на авиаперелеты по-прежнему высокий, несмотря на наступление низкого сезона и снижения, в связи с этим, совокупных часов налета. В годовом сравнении провозные ёмкости также показали сопоставимый пассажиропотоку рост: +10% г/г.

ЕЖЕНЕДЕЛЬНЫЙ ОБЗОР

РЫНОК ОБЛИГАЦИЙ

На прошлой неделе на первом аукционе Минфин вновь успешно разместил флоутер нового образца с капитализацией RUONIA в полном объеме. 12-летний выпуск ОФЗ-29027 был размещен почти на 1 трлн руб. по номинальной стоимости, при этом спрос составил 1,84 трлн руб. (соотношение 1,84х).

Цена отсечения составила 93,885 пп, что на 0,4 пп больше, чем на предыдущем аукционе, и примерно на 0,1 пп выше уровня закрытия вторника соседнего выпуска ОФЗ-29025 “старого образца”. Большинство заявок сосредоточилось в диапазонах 93,89-93,97 и 94,00-94,23. Крупнейшие биды на 38,0 млн и 35,5 млн бумаг были близки к цене отсечения.

Выпуск в основном приобрели крупнейшие рыночные участники: из почти 450 заявок 62 были не менее, чем на 10 млн бумаг, что составило 87% всего размещения. Все заявки были удовлетворены на МосБирже. Также в реестре были неконкурентные биды, но они составили менее 1% размещения.

В пятницу Минфин уточнил результаты размещения ОФЗ-29027, скорректировав их в меньшую сторону из-за невыполненной заявки на 266,2 млн руб. Размещенный объем выпуска составил 999,7 млрд руб. по номинальной стоимости, а выручка – 940,2 млрд руб.

На втором аукционе Минфин разместил 16-летний ОФЗ-26248 на 12,3 млрд руб. по номинальной стоимости (9,3 млрд руб. по рыночной цене). Спрос упал вдвое до 15,1 млрд руб. (соотношение 1,2х). Цена отсечения была установлена на уровне 75,16 пп, что соответствует УТМ 17,5% и премии в 3 бп к закрытию вторника. Большинство бумаг (71%) было реализовано через неконкурентные биды.

Годовой план заимствований выполнен на 99%, с начала года Минфин разместил облигаций на 3,89 трлн руб. Остается интрига по поводу внешних займов, предусмотренных в бюджете на 1 млрд долл. Вероятно, Минфин расширит план внутренних заимствований на почти 100 млрд руб., как это было в прошлом году.

На вторичном рынке ОФЗ при высокой активности на первичном рынке, вторичный рынок оставался спокойным вторую неделю подряд. Средний объем торгов ОФЗ с фиксированным купоном составил 5,2 млрд руб. в день, в то время как интерес к флоутерам значительно вырос, достигнув 9,4 млрд руб. в среднем за день.

Ценовая динамика показала, что короткие выпуски подорожали на 0,3-0,5 пп н/н (-10-20 бп в доходности), но ими почти не торговали. Среднесрочные и длинные бумаги с фиксированным купоном потеряли в цене до 1 пп н/н (+10-20 бп в доходности) из-за преобладающих продаж. В результате спред между доходностями 2-10 лет увеличился на 32 бп, до -452 бп.

ЕЖЕНЕДЕЛЬНЫЙ ОБЗОР

ПРЕДСТОЯЩИЕ СОБЫТИЯ

Понедельник, 16 декабря

- «Северсталь» последний день торгуется с дивидендом за 9м24 (49,06 руб./акц.)
- HeadHunter последний день торгуется с дивидендом за 9м24 (907 руб./акц.)
- «Лукойл» последний день торгуется с дивидендом за 9м24 (514 руб./акц.)
- Сбор заявок на облигации ЭнергоТехСервис 001P-06 (ориентир купона — КС ЦБ + не выше 550 б.п.)
- Сбор заявок на облигации ТГК-14 001P-03 (ориентир купона — не выше 26,5%)
- Сбор заявок на облигации ТГК-14 001P-04 (ориентир купона — КС ЦБ + не выше 650 б.п.)
- США, еврозона: индекс деловой активности в производственном секторе и сфере услуг в декабре 2024 г.

Вторник, 17 декабря

- «Озон Фармацевтика»: БОСА по вопросу дивидендов за 9м24 (совет директоров рекомендовал 0,18 руб./акц.)
- США: розничные продажи в ноябре 2024 г.

Среда, 18 декабря

Еврозона: потребительская инфляция в ноябре 2024 г.

Четверг, 19 декабря

- «Фосагро» последний день торгуется с дивидендом за 9м24 (126 руб./акц.)
- «Ренессанс Страхование» последний день торгуется с дивидендом за 9м24 (3,6 руб./акц.)
- «Татнефть»: БОСА по вопросу дивидендов за 9м24 (совет директоров рекомендовал 17,39 руб. на каждый тип акций)
- Россия: ежегодная прямая линия с Владимиром Путиным
- США: ВВП в 3к24

Пятница, 20 декабря

- Россия: решение Банка России по ключевой ставке
- Холдинг SFI последний день торгуется с дивидендом за 9м24 (227,6 руб./акц.)
- МТС: день инвестора
- Индексы Московской биржи: начнут действовать новые базы расчета индексов
- Китай: базовая процентная ставка LPR (Loan Prime Rate)

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.