

ЕЖЕНЕДЕЛЬНЫЙ ОБЗОР

1 КЛЮЧЕВЫЕ СОБЫТИЯ И ВЗГЛЯД НА РЫНКИ

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

2 РЫНОК АКЦИЙ

- Polymetal: продажа российского бизнеса
- «Роснефть»: рост прибыли на 47,2% г/г
- ВТБ: прибыль составила 432 млрд руб.
- «КИВИ Банк»: ЦБ отозвал лицензию
- «Мечел»: прибыль составила 22,3 млрд руб.
- «Башнефть»: возможны дивиденды около 261 руб./акц.

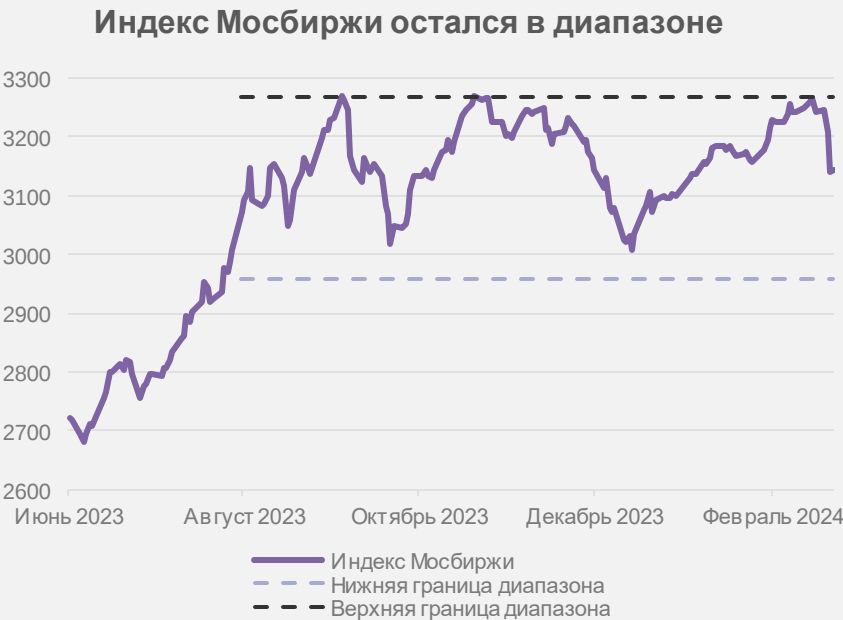
3 РЫНОК ОБЛИГАЦИЙ

- Итоги минувшей недели
- Корпоративные события

4 ПРЕДСТОЯЩИЕ СОБЫТИЯ



ГРАФИК НЕДЕЛИ



*Источник: данные Мосбиржи

КЛЮЧЕВЫЕ СОБЫТИЯ И ВЗГЛЯД НА РЫНКИ

ИНДИКАТОР	ЗНАЧЕНИЕ, 22.02	ИЗМЕНЕНИЕ ЗА НЕДЕЛЮ	С НАЧАЛА ГОА
Акции			
MOEX Russia	3142,3	-3,1%	1,4%
RTS (USD)	1064,4	-3,9%	-1,8%
S&P 500	5088,8	1,7%	6,7%
NASDAQ Composite	15996,8	1,4%	6,6%
STOXX Europe 600 (EUR)	497,3	1,2%	3,8%
SSE Composite (Shanghai)	5007,7	2,0%	-4,1%
MSCI Emerging Markets	1028,3	1,2%	0,4%
MSCI World	3334,0	1,5%	5,2%

Развитые рынки

- На последнем заседании ФРС обсуждалось сворачивание количественного ужесточения – протоколы январского заседания ФРС показали, что на мартовском заседании представители ФРС собираются обозначить сроки и темпы начала замедления сокращения баланса ФРС.
- В США индекс деловой активности (PMI) в производственном секторе в феврале 2024 г. вырос с 50,7 до 51,5 против ожидания снижения до 50,5. В сфере услуг индекс PMI снизился с 52,5 до 51,3 против консенсуса 52,4. Композитный PMI сократился с 52,0 до 51,4.
- В еврозоне индекс деловой активности в сфере услуг в феврале 2024 г. вырос с 48,4 до 50,0 против консенсуса 48,8. В производственном секторе PMI снизился с 46,6 до 46,1 против ожиданий роста до 47,0. Композитный индекс деловой активности составил 48,9 против 47,9 в январе 2024 г.

Развивающиеся рынки

- Китайские банки снизили ставку по кредитам на 5 лет на 25 б.п. до 3,95%. Ставка по кредитам на 1 год осталась неизменной на уровне 3,45%.

Российский рынок

- Индекс Мосбиржи скорректировался после попытки преодоления уровня в 3290 пунктов и остался в диапазоне, в котором находился с августа 2023 г. К волатильности рынка могло привести заседание ЦБ РФ и неопределённость на фоне санкционного давления.

КЛЮЧЕВЫЕ СОБЫТИЯ И ВЗГЛЯД НА РЫНКИ

ИНДИКАТОР	ЗНАЧЕНИЕ, 22.02	ИЗМЕНЕНИЕ ЗА НЕДЕЛЮ	С НАЧАЛА ГОДА
Валюты			
USDRUB	92,85	0,7%	2,8%
EURRUB	100,02	0,8%	0,4%
EURUSD	1,08	0,4%	-2,0%
DXY Index	103,96	-0,3%	2,6%
USDGBP	0,79	-0,6%	0,5%
USDCHF	0,88	0,1%	4,7%
USDJPY	150,50	0,2%	6,7%
Сырьевые товары			
Нефть Brent	81,6	-2,2%	5,9%
Золото	2035,7	1,1%	-1,3%
Серебро	22,9	2,4%	-3,4%
Медь	3,9	1,1%	-0,3%
Никель	17495,0	7,0%	5,4%
Алюминий	2180,0	-1,7%	-8,6%
Палладий	988,5	3,7%	-10,6%
Платина	909,6	-0,4%	-9,9%

Валютный рынок

- Пара EUR/USD превысила отметку 1,08 на фоне начала обсуждения сворачивания количественного ужесточения ФРС и выхода позитивных данных по европейским индексам деловой активности PMI.
- Пара USD/RUB поднималась до отметки 93 в условиях ожидания нового пакета санкций США, которые были объявлены 23 февраля.

Сырьевые товары

- Цена нефти Brent остается выше \$81/барр. Новости о принятии в Китае мер по стимулированию экономики могли оказать поддержку ценам на нефть. Импорт нефти в Китае в феврале 2024 г. предварительно оценивается аналитиками Reuters на уровне 12,05 млн барр./д – исторически рекордный для этого месяца.
- Цена золота остается выше \$2000/унц. Динамика курса доллара и начало обсуждения сворачивания количественного ужесточения ФРС могли оказать поддержку для цены золота.

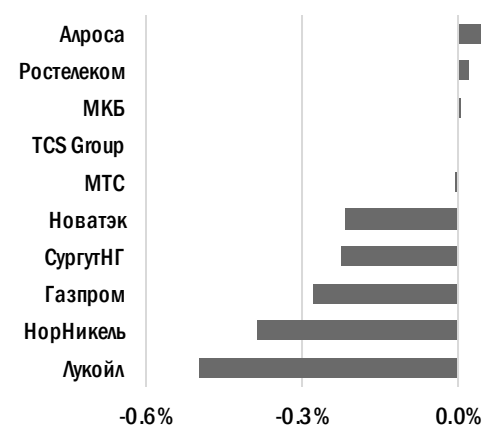
ЕЖЕНЕДЕЛЬНЫЙ ОБЗОР

РЫНОК АКЦИЙ

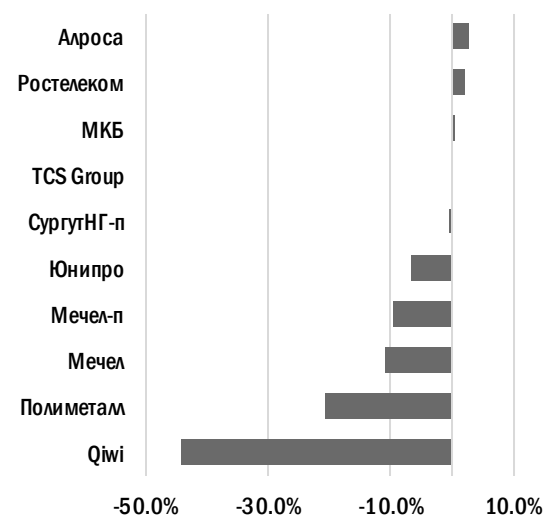
Изменение секторов в индексе МосБиржи за неделю, %



Вклад акций в Индекс МосБиржи за неделю, %



Лидеры роста/падения за неделю в индексе МосБиржи, %



Polymetal: продажа российского бизнеса

Polymetal International plc объявил о заключении соглашений о продаже российского бизнеса исходя из оценки \$3,69 млрд. Сделка зависит от выполнения ряда условий, включая одобрение Собранием акционеров. Сделка будет реализована путем продажи 100% акций АО «Полиметалл» (холдинговая компания российских активов Группы) компании АО «Мангазея Плюс». Акционеры Polymetal рассмотрят вопрос о продаже активов 7 марта. Закрытие сделки ожидается до конца марта 2024 г.

«Роснефть»: рост прибыли на 47,2% г/г

«Роснефть» опубликовала финансовые результаты за 2023 г. Добыча углеводородов компанией в 2023 г. составила 269,8 млн т н.э.*, в том числе добыча жидких углеводородов – 193,6 млн т. Добыча газа в 2023 г. составила 92,7 млрд куб. м, EBITDA выросла до 3,0 трлн руб. (+17,8% г/г), чистая прибыль, относящаяся к акционерам ПАО НК «Роснефть» – до 1,3 трлн руб. (+47,2% г/г**).

ВТБ: прибыль составила 432 млрд руб.

Группа ВТБ представила финансовые результаты за 2023 г. – чистая прибыль банка составила 432 млрд руб., что соответствует рентабельности капитала 22%. Менеджмент ожидает, что в 2024 г. чистая прибыль останется около уровня 2023 г. и составит 435 млрд руб., включая прибыль от единовременных факторов. Также менеджмент ВТБ предложит наб. совету вынести на ГОСА вопрос об увеличении номинала акций с 1 коп. до 50 руб.

«КИВИ Банк»: ЦБ отозвал лицензию

ЦБ отозвал лицензию у «КИВИ Банка» за нарушение законов, регулирующих банковскую деятельность. Напомним, что 19 января 2024 г. Qiwi plc объявила о завершении процесса реструктуризации, в рамках которой российские активы, консолидированные под АО «КИВИ», были проданы гонконгской компании Fusion Factor Fintech. Сделка по продаже была одобрена советом директоров и уже получила все необходимые разрешения. В рамках этой сделки «КИВИ Банк» был продан новым собственникам и больше не является частью Qiwi plc, расписки которой торгуются на Мосбирже.

* нефтяного эквивалента
** скорректировано с учетом окончательной оценки приобретения ООО «Ангаранефть» и «Сахалин-1»

ЕЖЕНЕДЕЛЬНЫЙ ОБЗОР

«Мечел»: прибыль составила 22,3 млрд руб.

«Мечел» опубликовал финансовые и операционные результаты за 2023 г. Добыча угля составила 10,4 млн т (-8% г/г), а реализация концентрата коксующегося угля – 3,1 млн т (-21% г/г). Консолидированная выручка Группы от реализации третьим лицам за 2023 г. снизилась до 405,9 млрд руб. (-6% г/г). EBITDA составила 86,3 млрд руб. (-25% г/г), что соответствует рентабельности 21%. Прибыль, приходящаяся на акционеров ПАО «Мечел», составила 22,3 млрд руб. (-64,5% г/г). Соотношение чистый долг/EBITDA на конец 2023 г. составило 2,9.

«Башнефть»: возможны дивиденды около 261 руб./акц.

Чистая прибыль «Башнефти», относящаяся к акционерам компании, составила 177,4 млрд руб. – компания представила финансовые результаты за 2023 г. Выручка от реализации и прибыль от совместных предприятий составила 1031,8 млрд руб., а затраты и расходы 837,6 млрд руб. Согласно див. политике компании, размер див. выплат может составить 25% чистой прибыли, что соответствует дивидендам около 261 руб./акц.

ЕЖЕНЕДЕЛЬНЫЙ ОБЗОР

РЫНОК ОБЛИГАЦИЙ

ОФЗ. Доходности ОФЗ росли на протяжении всей недели, однако к четвергу движения практически сошли на нет. В итоге ближний и средний сегменты кривой сместились вверх на 15–20 бп н/н, а длинные бенчмарки выросли в доходности в среднем на 10 бп н/н. Хуже рынка смотрелись четырехлетние ОФЗ-26232 (УТМ 12,39%) и ОФЗ-26212 (УТМ 12,42%), которые подешевели на 0,5-0,6 пп, поднявшись в доходности на 23 бп и 24 бп соответственно. Спред 2–10 лет сократился на 4 бп, до -71 бп.

В среду вышел обнадеживающий недельный отчет по инфляции: она составила 0,11% н/н, что, по оценкам наших экономистов, соответствует 4,0% м/м с.к. в годовом выражении. Основной вклад в замедление инфляции внесли цены на авиаперевозки экономклассом, а говорить о фундаментальной дезинфляции пока рано. Публикация отчета оказала рынку некоторую поддержку, способствуя небольшому торможению роста доходностей к концу недели. Дополнительным фактором поддержки ближнему сегменту кривой стало предстоящее послезавтра погашение ОФЗ-26223. На протяжении недели инвесторы перекладывались из этой бумаги, на сделки с которой пришлось треть среднедневного оборота в выпусках с фиксированным купоном (9,2 млрд руб.). По всему рынку ОФЗ в среднем за день проходило сделок на 12,4 млрд руб. Лидером по оборотам в коротких выпусках в результате перетока средств из ОФЗ-26232 стал его ближайший сосед с погашением через пять месяцев – ОФЗ-26227 (УТМ 14,54%), оборот сделок с которым составил 2,8 млрд руб. (около 8% недельного объема торгов в буллетах).

На первичном рынке на первом аукционе прошлой недели предлагался трехлетний ОФЗ-26226 в объеме 10 млрд руб. Цена отсечения составила 91,0 (доходность 12,40%). Выпуск был размещен с премией по доходности в 6 бп относительно закрытия вторника. Было размещено облигаций на 5,7 млрд руб. по номиналу при соотношении спроса и фактического размещения в 1,6х. Из 19 удовлетворенных заявок было две неконкурентных, причем одна из них оказалась крупнейшим бидом на 1 млн бумаг. Доля этого лота в общем размещении составила 18%. Вторая заявка была совсем небольшой (10,6 тыс. бумаг). Цены 97% удовлетворенных заявок были расставлены в узком диапазоне 91,00–91,04, что соответствовало доходностям 12,40–12,38%.

На втором аукционе был предложен 10-летний ОФЗ-26244 в объеме доступного для размещения остатка. В рамках основного размещения Минфин продал облигаций на 53,5 млрд руб. по номиналу при цене отсечения 94,66 (доходность 12,55%, премия 3 бп к закрытию вторника). Всего было удовлетворено 48 заявок, при этом доля неконкурентных составила 2/3 размещенного объема. Как и на первом аукционе, крупнейший бид также был неконкурентным (18,3 млрд руб. по номиналу или треть объема). Вместе с заявкой, по которой была определена цена отсечения, эти два биды превысили 60% размещения. Практически полный объем ушел по единой цене 94,66, а цена отсечения отличалась от средневзвешенной лишь на сотую базисного пункта. В ходе дополнительного размещения прошло еще 21,7 млрд руб. по номиналу (новый рекорд). Таким образом, суммарный номинальный объем размещения составил 75,2 млрд руб. при соотношении спроса и фактического размещения в 1,3х. С учетом этих аукционов Минфин выполнил свой квартальный план на 55%, с начала года разместив ОФЗ на 440 млрд руб.

ЕЖЕНЕДЕЛЬНЫЙ ОБЗОР

РЫНОК ОБЛИГАЦИЙ

На этой неделе в рамках ротации мы ждем размещения 14-летнего ОФЗ-26243 (YTM 12,63%) без ограничений, а также ОФЗ-26207 (YTM 12,39%) с лимитом в 10 млрд руб. Сюрпризов мы не ожидаем: по нашим оценкам, в случае длинного выпуска премия составит около 5 бп, размещенный объем будет соответствовать недельному плану (около 70 млрд руб.), а также будут выставлены дополнительные встречные заявки для удовлетворения по «средневзвесу» заявок, выставленных по ценам не ниже 0,1 пп от цены отсечения. В коротком выпуске мы ждем невысоких премий и объемы размещения ниже лимита в 10 млрд руб. Направление движения кривой соответствует нашим ожиданиям, поэтому мы сохраняем негативный взгляд, предполагая, что к концу квартала 10-летние ОФЗ могут подняться в доходности до 13,10% (сейчас – 12,53%).

Корпоративные облигации. Первичный рынок.

Газпром Капитал (AAA) разместил 5-летний выпуск с плавающим купоном с привязкой к средней RUONIA с фиксированным временным лагом в 7 дней. Спред установлен на уровне 130 бп. В ходе сбора книги заявок объем выпуска был увеличен с 20 млрд руб. до 25 млрд руб. Периодичность выплаты купонов – один раз в квартал. После размещения выпуск торгуется на 0,3 пп выше номинала.

ГТЛК (AA-) разместил выпуск с плавающим купоном с привязкой к ключевой ставке ЦБ. При этом базовая ставка для 2–13 купонов фиксируется за 5 дней до начала купонного периода. Спред определен на уровне 230 бп. Объем выпуска составил 7,5 млрд руб. на срок 15 лет. Ставка первого квартального купона установлена в размере 18,3%. По выпуску установлена оферта со сроком 3,25 года. На вторичном рынке выпуск торгуется немного выше номинала.

За последние четыре рабочих дня разместились девять выпусков с фиксированным купоном.

Альфа-Банк (AA+) разместил «классику» объемом 11 млрд руб. на срок 3 года. Ставка квартального купона установлена в размере 13,8%. После размещения котировки выпуска выросли на 0,34 пп относительно номинала.

Автодом (A-) разместил 3-летний выпуск с фиксированным купоном на 5 млрд руб. Ставка квартального купона определена в размере 17%. По выпуску предусмотрен колл-опцион в дату выплаты пятого купона. В понедельник, 19 февраля, выпуск торговался по номиналу, сделки прошли на внебиржевом рынке.

Боржоми Финанс (A-) разместил 3-летний выпуск на 5 млрд руб. В ходе сбора книги заявок ориентир ставки квартального купона до оферты (сроком 1,5 года) был снижен с 17,4% до 16,1%. При размещении была установлена минимальная сумма заявки на покупку – 1,4 млн руб. По выпуску предусмотрены встроенные ковенанты по отзыву кредитных рейтингов RISSA, изменению контроля, ограничению задолженности, а также по финансовой нагрузке: отсечка установлена на уровне чистый долг / EBITDA в 3х. После размещения выпуск торгуется на 0,71 пп выше номинала.

ЕЖЕНЕДЕЛЬНЫЙ ОБЗОР

РЫНОК ОБЛИГАЦИЙ

Уральская Сталь (АА-) разместила юаневый выпуск на срок 2 года с квартальный купоном 7,05%. В ходе сбора книги заявок объем выпуска был увеличен с 300 млн юаней до 350 млн юаней. На вторичном рынке выпуск торгуется немного ниже номинала.

Гарант-Инвест (ВВВ) разместил 2-летний выпуск на 3 млрд руб. с ежемесячным купоном в размере 18%. По выпуску предусмотрен дополнительный колл-опцион по цене, обеспечивающей инвестору возврат долларowego эквивалента. На вторичном рынке выпуск торгуется чуть выше номинала.

Завод КЭС (ВВ-) разместил выпуск объемом 200 млн руб. на срок 5 лет. Ставка квартального купона установлена на уровне 19%. Погашение осуществляется амортизационными частями: по 5% в даты выплат 7-14 купонов, по 10% в даты окончания 15-17 купонов и по 15% в даты окончания последних двух купонов. На вторичном рынке котировки выпуска выросли на 1,1 пп относительно номинала.

ВЭББАНКИР (ВВ-) разместил выпуск со снижающимся купоном объемом 150 млн руб. на срок 3,5 года. Ставка первых шести ежемесячных купонов установлена на уровне 21%, 7-12 купонов – 19%, 13-24 купонов – 18%, 25-30 купонов – 17%. По выпуску предусмотрена амортизация: по 8,33% в даты выплаты 31-41 купонов и 8,37% в даты финального погашения. После размещения котировки выпуска выросли на 0,27 пп относительно номинала. В четверг, 22 февраля, размещенный объем составил 64 млн руб.

Моторные технологии (В-) разместил 5-летний выпуск объемом 220 млн руб. Ставка квартального купона установлена на уровне 18%. По выпуску предусмотрены колл-опционы в даты выплат 8, 12 и 16 купонов. После размещения выпуск торгуется на 0,3 пп выше номинала.

ЭкономЛизинг (ВВ+) разместил 3-летний выпуск также со снижающимся купоном на 100 млн руб. Ставка первых двух квартальных купонов определена на уровне 20%, 3-4 купонов – 18%, 5-12 купонов – 16%. На вторичном рынке котировки выпуска немного выше номинала.

ЕЖЕНЕДЕЛЬНЫЙ ОБЗОР

ПРЕДСТОЯЩИЕ СОБЫТИЯ

Понедельник 26 февраля

Мосбиржа опубликует финансовые результаты по МСФО за 2023 г.

Positive Technologies: встреча с инвесторами

Вторник 27 февраля

Henderson опубликует операционные результаты за 2023 г. и проведет день инвестора

«Ростелеком» опубликует финансовые результаты за 2023 г.

Сбор заявок на облигации «Инарктика» 002P-01 (ориентир купона – не выше 15,5%, ориентир доходности – YTM 16,42%)

Среда 28 февраля

Fix Price: операционные и финансовые результаты за 2023 г. и 4 кв. 2023 г.

Россия: розничные продажи в январе 2024 г.

Россия: безработица в январе 2024 г.

США: ВВП в 4 кв. 2023 г.

Четверг 29 февраля

Сбербанк опубликует результаты по МСФО за 2023 г.

Сбор заявок на облигации ГПБ 005P-03P (ориентир доходности – RUONIA + не выше 180 б.п.)

Пятница 1 марта

«Распадская» опубликует финансовые результаты за 2П2023 г.

Мосбиржа устанавливает новый размер стандартного лота по ДВМП (с 100 до 10), СОЛЛЕРС (с 10 до 1), и ТГК-14 (с 1 млн до 100 тыс.).

Еврозона: потребительская инфляция в феврале 2024 г.

США, Россия, Китай, еврозона: индекс деловой активности в производственном секторе в феврале 2024 г.

Последний день сбора заявок на дозамещение «Газпром Капитал» 3O25-2-E (ориентир доходности – 2,95%)

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.