

ЕЖЕНЕДЕЛЬНЫЙ ОБЗОР

1 КЛЮЧЕВЫЕ СОБЫТИЯ И ВЗГЛЯД НА РЫНКИ

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

2 РЫНОК АКЦИЙ

- X5 Group: рост выручки ускорился до 25% г/г
- МТС завершил продажу бизнеса в Армении
- ММК: выпуск стали снизился на 7% кв/кв
- Whoosh: количество поездок выросло на 87% г/г
- Доминирующее положение Wildberries и Ozon
- Henderson заявил о росте выручки на 35% г/г

3 РЫНОК ОБЛИГАЦИЙ

- Итоги минувшей недели
- Корпоративные события

4 ПРЕДСТОЯЩИЕ СОБЫТИЯ



ГРАФИК НЕДЕЛИ

Динамика пары USD/RUB и меры Правительства и ЦБ РФ



КС – ключевая ставка ЦБ РФ

КЛЮЧЕВЫЕ СОБЫТИЯ И ВЗГЛЯД НА РЫНКИ

ИНДИКАТОР	ЗНАЧЕНИЕ, 26.01	ИЗМЕНЕНИЕ ЗА НЕДЕЛЮ	С НАЧАЛА ГОДА
Акции			
MOEX Russia	3163,2	-0,1%	2,1%
RTS (USD)	1110,0	-1,8%	2,4%
S&P 500	4891,0	1,1%	2,5%
NASDAQ Composite	15455,4	0,9%	3,0%
STOXX Europe 600 (EUR)	483,8	3,1%	1,0%
SSE Composite (Shanghai)	4852,4	-0,9%	-7,1%
MSCI Emerging Markets	985,1	1,5%	-3,8%
MSCI World	3216,2	1,3%	1,5%

Развитые рынки

- ВВП США в 4 кв. 2023 г. по первой оценке вырос на 3,3% годовых – выше ожиданий в 2%. Это меньше 4,9% годовых в 3 кв. 2023 г., но все еще выше средне исторических. Дефлятор ВВП упал с 3,3% до 1,5% – ниже прогноза 2,0%.
- Композитный индекс деловой активности в США в январе 2024 г. вырос до 52,3 с 50,9 в декабре 2023 г. В сфере услуг индекс PMI вырос до 52,9 против ожиданий снижения до 51,0 с 51,4. В производственном секторе PMI вырос до 50,3 с 47,9.
- Европейский центральный банк сохранил базовую ставку на уровне 4,5%, ставку по депозитам – на уровне 4,0%.

Развивающиеся рынки

- Норма обязательного резервирования в Китае снижается на 50 б.п. и составит 10% для крупных банков с 5 февраля 2024 г. Дополнительно власти КНР смягчают требования к кредитованию застройщиков. Так, регулятор разрешил застройщикам брать долгосрочные займы в объеме до 70% от стоимости завершенных коммерческих объектов и использовать эти деньги на любые цели, что ранее было запрещено.

Российский рынок

- Правительство РФ предложило продлить обязательную продажу валютной выручки российскими экспортерами. Ранее предполагалось, что действие мер закончится в мае 2024 г. Сейчас планируется их продление до конца 2024 г. По оценкам ЦБ, доля конвертируемой крупнейшими экспортерами валютной выручки выросла с 72% в среднем в июле-сентябре до 90+%. ЦБ РФ не видит оснований для продления обязательной продажи валютной выручки, пока Минфин считает предложение о продлении обоснованным.
- В январе 2024 г. инфляционные ожидания населения на год вперед сократились до 12,7% (-1,5 п.п. м/м).

КЛЮЧЕВЫЕ СОБЫТИЯ И ВЗГЛЯД НА РЫНКИ

ИНДИКАТОР	ЗНАЧЕНИЕ, 26.01	ИЗМЕНЕНИЕ ЗА НЕДЕЛЮ	С НАЧАЛА ГОДА
Валюты			
USDRUB	89,74	1,7%	-0,7%
EURRUB	97,42	1,3%	-2,2%
EURUSD	1,09	-0,4%	-1,7%
DXY Index	103,43	0,1%	2,1%
USDGBP	0,79	0,0%	0,2%
USDCHF	0,86	-0,5%	2,7%
USDJPY	148,16	0,0%	5,0%
Сырьевые товары			
Нефть Brent	83,6	6,4%	8,5%
Золото	2018,3	-0,5%	-2,1%
Серебро	22,8	0,9%	-4,1%
Медь	3,9	1,7%	-1,0%
Никель	16785,0	4,7%	1,1%
Алюминий	2274,5	5,0%	-4,6%
Палладий	961,4	1,3%	-13,0%
Платина	921,3	1,6%	-8,7%

Валютный рынок

- Пара EUR/USD консолидируется у отметки 1,08 перед заседанием ФРС 31 января 2024 г. Итоги заседания ЕЦБ 25 января 2024 г. были нейтральны для евро, регулятор подтвердил намерение ускорить количественное ужесточение во 2П2024 г.
- Пара USD/RUB остается в диапазоне 87-90. В течение недели поддержку рублю могло оказать возможное продление обязательной продажи валютной выручки до конца 2024 г.

Сырьевые товары

- Цена нефти Brent выше \$80/барр. – котировки находятся на максимумах с декабря 2023 г. Поддержку ценам на нефть могли оказать объявленные Китаем меры поддержки экономики, резкое сокращение добычи и запасов нефти в США на фоне морозной погоды, а также изменение маршрутов танкеров в условиях увеличения геополитической напряженности в Красном море.
- Котировки золота стабилизировались и остаются выше \$2000/унц. – коррекция цен на золото может быть завершена.

ЕЖЕНЕДЕЛЬНЫЙ ОБЗОР

РЫНОК АКЦИЙ

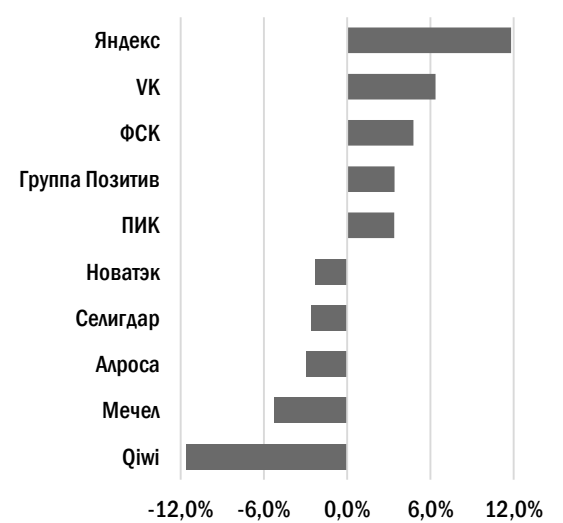
Изменение секторов в Индексе МосБиржи за неделю, %



Вклад акций в Индекс МосБиржи за неделю, %



Лидеры роста/падения за неделю в Индексе МосБиржи, %



X5 Group: рост выручки ускорился до 25% г/г
Рост выручки X5 Group в 4 кв. 2023 г. ускорился до 25% г/г с 23% г/г в 3 кв. 2023 г. – компания представила операционные результаты за 4 кв. 2023 г. Средний чек в 4 кв. 2023 г. вырос на 9,9% г/г, а приток трафика составил 3,0%. За 2023 г. компания увеличила оборот на 20,6% до 3,14 трлн руб.

МТС завершил продажу бизнеса в Армении
МТС завершил продажу 100% бизнеса в Армении, на который приходилось 2-2,5% выручки и EBITDA МТС. Сумма сделки не раскрывается. Средства от продажи могут пойти на развитие бизнеса в России и снижение долговой нагрузки.

ММК: выпуск стали снизился на 7% кв/кв
Выпуск стали ММК снизился до 3,1 млн т (-7% кв/кв | +10% г/г) – компания опубликовала операционные результаты за 4 кв. 2023 г. Квартальное сокращение выпуска может быть связано с плановыми ремонтными работами на магнитогорской площадке. Общие продажи металлопродукции в 4 кв. 2023 г. снизились на 6% кв/кв до 2,9 млн т (+8% г/г).

Whoosh: количество поездок выросло на 87% г/г
Количество поездок Whoosh достигло 103,9 млн (+87% г/г) – компания представила операционные результаты за 2023 г. Аудитория сервиса в 2023 г. увеличилась до 20,4 млн пользователей (+71% г/г), число поездок на активного пользователя – до 14,4 (+34% г/г).

Доминирующее положение Wildberries и Ozon
ФАС установила коллективное доминирующее положение Wildberries и Ozon – вместе компании занимают 80% рынка. На маркетплейсы поступают жалобы в отношении штрафов, навязывания невыгодных условий и логистических затрат – ФАС просит компании добровольно устранить нарушения.

Henderson заявил о росте выручки на 35% г/г
Henderson провел день инвестора, на котором заявил о росте выручки по итогам 2023 г. до 16,8 млрд руб. (+35% г/г), EBITDA – до 6,4 млрд руб. (+33% г/г). Менеджмент компании также заявил о планах выплаты дивидендов в июне 2024 г. в размере максимума из 25 руб./акц. (див. доходность около 4%), или 50% чистой прибыли.

ЕЖЕНЕДЕЛЬНЫЙ ОБЗОР

РЫНОК ОБЛИГАЦИЙ

ОФЗ. Торговая активность в ОФЗ большую часть прошлой недели была достаточно высокой – среднесуточный оборот в бумагах с фиксированным купоном вырос на 1,2 млрд руб. н/н, до 16,5 млрд руб. В ценовой динамике, впрочем, этот факт отражения не нашел: изменения на кривой были минимальными. Выпуски с погашением от года до двух прибавили в доходности 11-13 б.п., тогда как остальная кривая сместилась вниз на 1–5 б.п. Лучшее рынка смотрелся 7-летний ОФЗ-26239 (УТМ 11,85%), подорожавший за неделю на 0,4 п.п. (-8 б.п. в доходности). Спред 2–10 лет из-за небольшой коррекции в двухлетних бумагах сократился на 6 б.п. н/н, до -74 б.п.

В среду вечером вышли позитивные недельные данные по инфляции, составившей, по оценкам наших экономистов, 3,0% м/м с.к. в годовом выражении. Главной причиной низкого итогового значения послужило неустойчивое падение цен на полеты эконом-классом, в т. ч. из-за субсидирования авиаперевозок. При этом инфляционные ожидания, также опубликованные в среду, остались на повышенных уровнях (12,7% г/г; за исключением аномально высокого значения декабря, максимального с конца 2022 г.), а на 2024 г. предприятия заложили самый высокий уровень инфляции с 2019 г. Тем не менее недельная статистика по инфляции придала слабopоложительный импульс (около -5 б.п. за два дня) коротким бумагам, доходности которых без этого могли бы завершить неделю чуть выше.

На прошедшем в прошлую среду аукционе Минфин предложил 10-летний ОФЗ-26244 в объеме доступного для размещения остатка. Цена отсечения составила 96,91 (доходность 12,12%). Премия по доходности составила 7 б.п. относительно закрытия вторника. Выручка от размещения – 62,6 млрд руб. при соотношении спроса и фактического размещения в 1,6х. Для выполнения квартального плана Минфину необходимо размещать облигаций более чем на 70 млрд руб. в неделю. Самая крупная из 124 удовлетворенных заявок составила 9,7 млрд руб. (16% размещенного объема), а на долю пяти крупнейших удовлетворенных бидов в сумме пришлось более половины размещения. Около 40% исполненных заявок были неконкурентными. На аукционе 17 января эта доля составила две трети. В рамках проведенного аукциона Минфин выполнил свой квартальный план на 18%, разместив облигаций на 144 млрд руб.

На ближайшем аукционе мы также ожидаем увидеть один выпуск с фиксированным купоном в объеме доступного для размещения остатка. Скорее всего, в рамках ротации будет дежурно предложена другая доступная к размещению длинная бумага – 14-летний ОФЗ-26243. Полагаем, что доля неконкурентных бидов продолжит снижение, которое имело место на предыдущем аукционе. Ожидаем премий на уровне чуть выше 5 б.п., как и на прошлой неделе. Прошедший аукцион оставил неоднозначные впечатления, в том числе из-за того, что Минфин недоразместил облигаций примерно на 10 млрд руб. относительно плана. Поэтому мы по-прежнему считаем, что в текущем квартале длинные ставки могут достигнуть 13% (сейчас – около 12,00%).

ЕЖЕНЕДЕЛЬНЫЙ ОБЗОР

РЫНОК ОБЛИГАЦИЙ

Корпоративные облигации. Первичный рынок. «Полюс» (AAA) разместил дебютный выпуск, номинированный в золоте, объемом 2,6 т золота (15 млрд руб.) на срок 5,5 лет. Ставка полугодового купона определена на уровне 3,1%. В пятницу, 26 января 2024 г., выпуск торговался по номиналу (сделки прошли на внебиржевом рынке).

КАМАЗ (AA-/AA) разместил выпуск с фиксированным купоном на срок 2 года. В ходе размещения объем был увеличен с 5 до 10 млрд руб., а ставка квартального купона снижена с 15,5% до 14,5%. На вторичном рынке котировки выпуска выросли на 0,4 п.п.

«ПЗ Пушкинское» (BBB-) разместил флоутер с привязкой к ключевой ставке ЦБ, которая фиксируется за 5 рабочих дней до даты начала купонного периода (квартал). Спред к КС установлен на уровне 300 б.п. Объем выпуска составил 200 млн руб. на срок 5 лет. Ставка первого купона определена на уровне 19%. Погашение осуществляется амортизационными частями: по 5% в даты выплаты 10–12 купонов, по 10% в даты окончания 13–19-го купонов и по 15% в дату финального погашения. На вторичном рынке выпуск торговался по номиналу.

«Центр-Резерв» (B) разместил выпуск объемом 200 млн руб. с ежемесячным купоном в размере 19% на срок 4 года. Погашение осуществляется частями: по 5% ежеквартально с даты выплаты с 15-го по 45-й купон, 45% от номинальной стоимости – в дату финального погашения. По выпуску предусмотрены встроенные ковенанты по изменению контроля, нарушению раскрытия промежуточной бухгалтерской отчетности и в случае кросс-дефолта. После размещения выпуск торгуется чуть ниже номинала.

«Лизинг-Трейд» (BBB-) разместил 5-летний выпуск со снижающимся купоном в объеме 200 млн руб. Ставка ежемесячного купона в первый год обращения определена на уровне 20%, в даты окончания с 13-го по 36-й купоны – 16%, с даты выплаты 37-го купона по дату финального погашения – 15%. По выпуску предусмотрена амортизация: по 4,16% в даты окончания 37–59 купонов и по 4,32% в дату финального погашения. После размещения котировки выпуска выросли на 1,57 п.п.

«Аквилон-Лизинг» (BB+) разместил выпуск объемом 100 млн руб. на срок 3 года. Ставка ежеквартального купона установлена на уровне 17,7%. Погашение осуществляется амортизационными частями: по 8% ежеквартально с даты выплаты первого купона, и по 12% в дату финального погашения. После размещения котировки выпуска выросли на 0,4 п.п. относительно номинала.

На этой неделе разместят «классику» пять эмитентов: РЖД (AAA, объем 30 млрд руб., срок 7 лет, квартальный купон 12,4%), «Совкомбанк Факторинг» (AA-, объем 500 млн руб., срок 5 лет, квартальный купон 16%), «Сибирский КХП» (BB, объем 300 млн руб., срок 4 года, снижающийся купон, квартальный купон в первый год обращения 19%), «Мегатакт-НН» (BB, объем 250 млн руб., срок 4 года, квартальный купон 20%) и «Мой Самокат» (NR, объем 160 млн руб., срок 2 года, ежемесячный купон 20%).

ЕЖЕНЕДЕЛЬНЫЙ ОБЗОР

ПРЕДСТОЯЩИЕ СОБЫТИЯ

Понедельник 29 января

«Норникель» опубликует операционные результаты за 2023 г.

Positive Technologies: предварительные результаты по отгрузкам в 2023 г.

«Русагро» опубликует операционные результаты за 4 кв. 2023 г. и 12 мес. 2023 г.

Вторник 30 января

ОГК-2: Совет директоров определит цену размещения дополнительных акций и условия их размещения в рамках допэмиссии

Среда 31 января

Polymetal опубликует производственные результаты за 4 кв. 2023 г.

«РусГидро» опубликует операционные результаты за 2023 г.

Группа «Астра» опубликует предварительные результаты по отгрузкам в 2023 г.

TCS Group: делистинг с LSE

Китай: индекс деловой активности в производственном секторе в январе 2024 г.

Еврозона: ВВП в 4 кв. 2023 г.

США: прирост числа занятых в несельскохозяйственном секторе от ADP

Четверг 1 февраля

Сбор заявок на валютные облигации «ОК РУСАЛ» БО-001P-06 (ориентир купона – 7,25-7,50%)

Россия: индекс деловой активности в производственном секторе в январе 2024 г.

Китай: индекс деловой активности в производственном секторе в январе 2024 г. от Caixin

США: индекс деловой активности в производственном секторе в январе 2024 г.

Еврозона: индекс деловой активности в производственном секторе в январе 2024 г.

Еврозона: потребительская инфляция в январе 2024 г.

Пятница 2 февраля

«Северсталь» опубликует финансовые результаты по МСФО за 2023 г.

«Самолет» опубликует финансовые результаты по МСФО и операционные результаты за 2023 г.

Мосбиржа опубликует объем торгов за январь 2024 г.

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.