

ЕЖЕНЕДЕЛЬНЫЙ ОБЗОР

1 КЛЮЧЕВЫЕ СОБЫТИЯ И ВЗГЛЯД НА РЫНКИ

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

2 РЫНОК АКЦИЙ

- «ТКС Холдинг»: параметры допэмиссии
- X5 Group: чистая прибыль выросла на 72,8% г/г
- «Диасофт»: выручка выросла на 25,9% г/г
- «Сегежа»: возможная докапитализация
- Банк «Санкт-Петербург»: дивиденды 23,37 руб./акц.
- «Норникель»: дробление акций
- «Европлан»: IPO на Мосбирже
- «Лукойл»: дивиденды 498 руб./акц.
- VK: выручка выросла на 36% г/г

3 РЫНОК ОБЛИГАЦИЙ

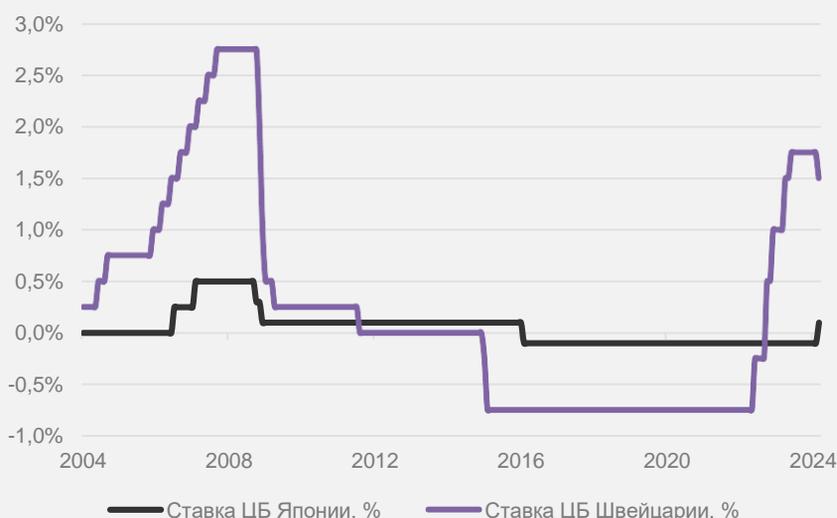
- Итоги минувшей недели
- Корпоративные события

4 ПРЕДСТОЯЩИЕ СОБЫТИЯ



ГРАФИК НЕДЕЛИ

Динамика процентных ставок
ЦБ Японии и ЦБ Швейцарии, %



КЛЮЧЕВЫЕ СОБЫТИЯ И ВЗГЛЯД НА РЫНКИ

ИНДИКАТОР	ЗНАЧЕНИЕ, 22.03	ИЗМЕНЕНИЕ ЗА НЕДЕЛЮ	С НАЧАЛА ГОА
Акции			
MOEX Russia	3269,8	-0,9%	5,5%
RTS (USD)	1111,8	-0,7%	2,6%
S&P 500	5234,2	2,3%	9,7%
NASDAQ Composite	16428,8	2,9%	9,4%
STOXX Europe 600 (EUR)	509,6	1,0%	6,4%
SSE Composite (Shanghai)	5222,3	-0,9%	0,0%
MSCI Emerging Markets	1039,3	0,4%	1,5%
MSCI World	3428,1	1,9%	8,2%

Развитые рынки

- ФРС США поддержала рынки мягким сигналом – по итогам заседания 20 марта Федрезерв не выразил беспокойства относительно прекращения замедления инфляции. Медианный прогноз членов Комитета по открытым рынкам по-прежнему закладывает 3 снижения ставки в 2024 г. Доходности 10-летних облигаций США снизились.
- Центральный банк Швейцарии снизил процентную ставку до 1,5% (-25 б.п.) – первое снижение за 10 лет. Регулятор обосновал это выполнением цели по инфляции – несколько месяцев она находится ниже целевого уровня 2%.
- ЦБ Японии повысил процентную ставку с -0,1 до 0-0,1% – впервые за 17 лет. Регулятор также отказался от таргетирования доходности 10-летних гособлигаций объявил о намерении сократить объемы покупок активов на свой баланс – меры направлены на поддержание курса йены.
- В еврозоне индекс деловой активности в производственном секторе в марте 2024 г. снизился с 46,5 до 45,7 вопреки ожиданиям роста до 47,0. В сфере услуг индекс вырос с 50,2 до 51,1 при консенсусе 50,5. Композитный индекс деловой активности вырос до 49,9.

Развивающиеся рынки

- Ставка Народного банка Китая по кредитам на 5 лет осталась неизменной на уровне 3,95% – соответствует ожиданиям рынков.

Российский рынок

- Банк России сохранил ключевую ставку на уровне 16,0%, сигнал остался нейтральным. Регулятор отметил, что текущее инфляционное давление «постепенно ослабевает, но остается высоким». Согласно прогнозу Банка России, с учетом проводимой денежно-кредитной политики годовая инфляция может снизиться до 4,0-4,5% в 2024 г.
- Президент России В. Путин подписал Указ о внесении изменений в Указ №520 – теперь управляющим паевыми инвестиционными фондами можно совершать сделки с акциями стратегических предприятий. Акции компаний нефтегазового сектора скорректировались.

КЛЮЧЕВЫЕ СОБЫТИЯ И ВЗГЛЯД НА РЫНКИ

ИНДИКАТОР	ЗНАЧЕНИЕ, 22.03	ИЗМЕНЕНИЕ ЗА НЕДЕЛЮ	С НАЧАЛА ГОДА
Валюты			
USDRUB	92,80	-0,1%	2,7%
EURRUB	100,29	-0,9%	0,7%
EURUSD	1,08	-0,8%	-2,1%
DXY Index	104,43	1,0%	3,1%
USDGBP	0,79	1,1%	1,0%
USDCHF	0,90	1,6%	6,7%
USDJPY	151,42	1,6%	7,3%
Сырьевые товары			
Нефть Brent	85,4	0,1%	10,9%
Золото	2164,2	0,4%	4,9%
Серебро	24,7	-2,0%	3,8%
Медь	4,0	-2,8%	3,0%
Никель	17242,0	-4,6%	3,8%
Алюминий	2309,0	1,5%	-3,1%
Палладий	998,3	-8,4%	-9,7%
Платина	898,4	-4,8%	-11,0%

Валютный рынок

- Пара EUR/USD оказалась под давлением на фоне решения ЦБ Швейцарии о снижении ставки с 1,75% до 1,50% – рынки могли воспринять это как сигнал к тому, что ЕЦБ также начнет снижать ставки процента в ближайшее время.
- Пара USD/RUB продолжает находиться под давлением. Считаем, что стоимость рубля может получить поддержку перед периодом налоговых выплат в конце марта.

Сырьевые товары

- Цена нефти продолжает рост на фоне ожидаемого дефицита на рынке во 2 кв. 2024 г.
- Цена золота получила поддержку после публикации итогов заседания ФРС.

РЫНОК АКЦИЙ

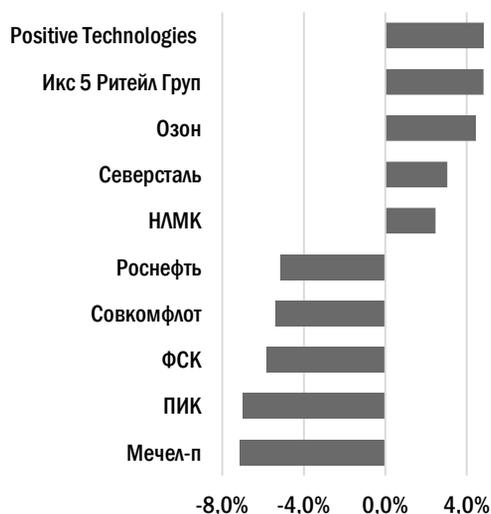
Изменение секторов в индексе МосБиржи за неделю, %



Вклад акций в Индекс МосБиржи за неделю, %



Лидеры роста/падения за неделю в индексе МосБиржи, %



«ТКС Холдинг»: параметры допэмиссии

Совет директоров МКПАО «ТКС Холдинг» представил параметры допэмиссии акций в рамках сделки по покупке «Росбанка». Цена допэмиссии составит 3462,62 руб./акц., максимальный объем – 130 млн акций (включая резерв для преимущественного права выкупа существующими акционерами). ВОСА по вопросу допэмиссии состоится 8 мая 2024 г.

X5 Group: чистая прибыль выросла на 72,8% г/г

X5 Group опубликовала финансовые результаты* за 2023 г. – чистая прибыль достигла 90,3 млрд руб. (+72,8% г/г). Валовая прибыль выросла до 757,8 млрд руб. (+20,9% г/г). Скорр. EBITDA составила 218,0 млрд руб. (+15,0% г/г), рентабельность 6,9% (-34 б.п.).

«Диасофт»: выручка выросла на 25,9% г/г

«Диасофт» объявил финансовые результаты за 9 мес. 2023 г. – выручка составила 6,8 млрд руб. (+25,9% г/г). EBITDA выросла до 3,1 млрд руб. (+30,8% г/г), что соответствует рентабельности 45,7%. Согласно заявлению компании, отношение чистого долга к EBITDA имеет отрицательное значение, так как «Диасофт» имеет положительную чистую денежную позицию.

«Сегежа»: возможная докапитализация

«Сегежа» представила финансовые результаты за 4 кв. 2023 г. – выручка выросла до 24,8 млрд руб. (+4% кв/кв). Чистый убыток от продолжающейся деятельности составил 5,5 млрд руб. (+71% кв/кв). Объем чистого долга на конец 4 кв. 2023 г. составил 122,6 млрд руб. (+6% кв/кв). В интервью Интерфаксу генеральный директор компании М. Шамолин сообщил, что проблема с долгом может быть решена в 2024 г., а в качестве возможного ее решения рассматривается докапитализация.

Банк «Санкт-Петербург»: дивиденды 23,37 руб./акц.

Наблюдательный совет Банка «Санкт-Петербург» рекомендовал выплату дивидендов по результатам 2П2023 г. в размере 23,37 руб./акц. ГОСА запланировано на 24 апреля 2024 г., див. отсечка – 6 мая 2024 г. Также была утверждена новая дивидендная политика банка – теперь предполагается выплата дивидендов в размере от 20% до 50% чистой прибыли по МСФО (ранее «не менее 20%»).

* До применения МСФО (IFRS) 16

ЕЖЕНЕДЕЛЬНЫЙ ОБЗОР

«Норникель»: дробление акций

Банк России утвердил дробление акций ГМК «Норильский никель» с коэффициентом 1 к 100. На время конвертации – с 2 по 7 апреля – биржевые торги будут приостановлены. Последний день для совершения сделок с бумагами перед сплитом – 1 апреля, возобновление торгов ожидается 8 апреля 2024 г.

«Европлан»: IPO на Мосбирже

Лизинговая компания «Европлан» объявила о проведении IPO на Мосбирже – начало торгов ожидается 29 марта 2024 г. Согласно сообщению компании, в рамках IPO единственный акционер (ПАО «ЭсЭфАй») предложит инвесторам принадлежащие ему акции (до 15 млн акций). Ценовой диапазон установлен на уровне 835-875 руб./акц. Дивидендная политика предполагает выплату не менее 50% чистой прибыли.

«Лукойл»: дивиденды 498 руб./акц.

Совет директоров «Лукойла» рекомендовал выплату дивидендов по результатам 2023 г. в размере 498 руб./акц. ГОСА состоится 27 апреля 2024 г., див. отсечка – 7 мая 2024 г.

VK: выручка выросла на 36% г/г

VK представила финансовые результаты за 2023 г. – выручка выросла до 132,8 млрд руб. (+36% г/г). Согласно заявлению компании, основным источником роста могла стать выручка от онлайн-рекламы (79,7 млрд руб. | +40% г/г). Скорр. EBITDA составила 495 млн руб. (-98% г/г), рентабельность 0,4% (-20,1 п.п.).

ЕЖЕНЕДЕЛЬНЫЙ ОБЗОР

РЫНОК ОБЛИГАЦИЙ

ОФЗ. Импульс роста доходностей в соответствии с нашими ожиданиями на прошлой неделе замедлился. Доходности коротких бумаг прибавили 4-18 б.п. н/н, а середина и дальний сегмент кривой сместились вверх на 15–25 б.п. н/н. Сократилась и торговая активность, впрочем, не столь значительно, как мы ожидали: средний дневной торговый оборот в буллетах на неделе оказался на 1,5 млрд руб./день ниже, составив 16,5 млрд руб./день. Всего по рынку ОФЗ средний дневной оборот составил 18,9 млрд руб. (25,5 млрд руб. неделей ранее).

Наиболее активной торговля была в понедельник и среду. В четверг предпринимались попытки протестировать на прочность нисходящий тренд в ценах длинных буллетов. За последние несколько часов сессии четверга в буллетах произошли покупки бумаг на общую сумму около 1 млрд руб., по итогам которых некоторым длинным выпускам, преимущественно с погашением районе 10 лет, даже удалось выйти в плюс по сравнению с предыдущим днем.

К пятнице рынок замер в ожидании решения ЦБ по ключевой ставке. Само решение не стало для рынка сюрпризом, поскольку альтернативных ожиданий по поводу него не было. Сигнал регулятора по сути не изменился, все еще оставшись нейтральным: возвращение к целевой инфляции требует жестких денежно-кредитных условий. Отличительными чертами пресс-релиза стало упоминание таких аспектов, как усиление жесткости рынка труда и высокий внутренний спрос, ускорение необеспеченного потребительского кредитования, а также значительное отклонение темпов роста российской экономики от потенциала. Регулятор оценил инфляционные ожидания как по-прежнему повышенные, обратив внимание на высокую устойчивую инфляцию в услугах. Это произошло даже несмотря на очередной обнадеживающий недельный отчет по инфляции, составившей 0,06% н/н (по оценкам наших экономистов: 3,0% с.к.г.), и снижение ценовых ожиданий предприятий в марте. На прессконференции председатель ЦБ Эльвира Набиуллина заявила, что предметно обсуждалось только сохранение ставки, и подтвердила, что, по ее мнению, первое снижение возможно не раньше 2П2024 г. Пик годовой инфляции, по расчетам ЦБ, придется на 2 кв. 2024 г.

На единственном аукционе на прошлой неделе предлагался 10-летний ОФЗ-26244 без лимита. В рамках основного размещения Минфин продал облигаций на 95,1 млрд руб. по номиналу (максимум с 17 января) при цене отсечения 90,27. Доходность составила 13,44% (премия 6 б.п. к закрытию вторника), обновив очередной максимум. На неконкурентные заявки в сумме пришлось 35% размещения, и в их числе был второй по величине бид. Крупнейшая же заявка была конкурентной и составила 20 млрд руб. по номиналу: это максимальный удовлетворенный бид на аукционах в этом году. Подобный объем был лишь единожды выставлен на предшествующем аукционе по размещению этого же выпуска. Допразмещение так и не было проведено. Соотношение спроса и фактического размещения составило 1,2х. Минфин практически выполнил свой квартальный план. Что касается годового плана, с начала года было размещено ОФЗ на 686 млрд руб., и для его выполнения ведомству нужно привлечь по 89 млрд руб. в неделю.

ЕЖЕНЕДЕЛЬНЫЙ ОБЗОР

РЫНОК ОБЛИГАЦИЙ

На этой неделе мы ожидаем, что будет предложен линкер ОФЗ-52005 (реальная доходность 5,13%): последний раз его размещали практически ровно месяц назад. На втором аукционе в меню почти наверняка будет ОФЗ-26243 (YTM 13,47%) в рамках ротации. По линкеру сильного спроса мы не ждем, а объем удовлетворенных заявок по длинной бумаге вряд ли будет выше 50 млрд руб., поскольку маловероятно, что Минфин решится на премии по доходности значительно выше 5 б.п. д/д. Что касается вторичного рынка, мы продолжаем считать, что есть небольшой потенциал роста доходностей. Учитывая, что на рынке началось тестирование текущих уровней цен, этот рост не будет происходить столь же решительно, как мы видели последние три недели. Тем не менее, уверенность в длительном периоде высоких ставок сохраняется, а потенциал для входа в ОФЗ для крупных участников пока еще не столь однозначен.

Корпоративные облигации. Первичный рынок. На прошлой неделе разместилось пять выпусков с фиксированным купоном. Общий размещенный объем составил 4,3 млрд руб.

ЛСР (А) разместил 3-летний выпуск на 3 млрд руб. Ставка ежемесячного купона в ходе сбора книги заявок была снижена с 16% до 14,75%. В день размещения, 22 марта, выпуск торговался по номиналу.

«Новые Технологии» (А-) разместил 3-летний выпуск объемом 1 млрд руб. В ходе сбора книги заявок ориентир ставки ежемесячного купона был снижен с 16,25% до 15,85%; срок до оферты – 2 года. Размещенный объем пока составляет 44% от номинального. На вторичном рынке выпуск торговался на 0,27 п.п. выше номинала.

«ЕвроТранс» (А-) размещает выпуск со снижающимся купоном объемом 2 млрд руб. на срок 7 лет. Ставка ежемесячного купона в первый год обращения установлена на уровне 17%, в последние 7 купонных выплат – снижение до 13,5%. По выпуску предусмотрена амортизация: по 12,5% от номинала в даты выплат 54-го, 60-го, 66-го и 72-го купонов, по 25% в даты окончания 78-го и 84-го купонов. В пятницу, 22 марта, размещенный объем составил 668 млн руб. (33% от номинального); выпуск торговался чуть выше номинала.

«Рекорд Трейд» (В) размещает выпуск объемом 300 млн руб. на срок 3 года. Ставка ежемесячного купона до годовой оферты установлена в размере 20%. По итогам недели размещенный объем составил 53% от номинального. После размещения котировки выпуска незначительно выросли относительно номинала.

«Вэббанкир» (ВВ-) размещает выпуск объемом 350 млн руб. на срок 3,5 года. Ставка ежемесячного купона до годовой оферты определена в размере 21%. По выпуску предусмотрена амортизация: по 8,33% в даты выплат с 31-го по 41-й купоны и 8,37% в дату финального погашения. Размещенный объем пока составляет 153 млн руб. На вторичном рынке выпуск торговался немного выше номинала.

О планируемых размещениях. На этой неделе планируется размещение четырех выпусков облигаций с плавающим купоном. «Норильский никель» (AAA) предложит выпуск с привязкой к ключевой ставке ЦБ: объем не менее 100 млрд руб., срок 5 лет, ставка первого

ЕЖЕНЕДЕЛЬНЫЙ ОБЗОР

РЫНОК ОБЛИГАЦИЙ

ежемесячного купона 17,30%, спред 130 б.п. МТС (AAA) предложит флоутер с привязкой к ключевой ставке (объем 25 млрд руб., срок 3,5 года, квартальный купон, спред 130 б.п.), а также выпуск с привязкой к RUONIA (объем 17 млрд руб., срок 3,5 года, квартальный купон, спред 140 б.п.). Во вторник, 26 марта, «Росагролизинг» (AA-) проведет сбор книги заявок по RUONIA-флоутеру (объем 5 млрд руб., срок 5 лет, ежемесячный купон, спред не более 200 б.п.).

Выпуски с фиксированным купонам разместят О'КЕЙ (А-, объем 3 млрд руб., срок 10 лет, ориентир ставки ежемесячного купона до 3-летней оферты – не выше 16%, YTP около 17,23%, книга заявок 27 марта), «Сэтл Групп» (А, объем не менее 5 млрд руб., срок 3 года, ставка ежемесячного купона до 2-летней оферты – не выше 15,9%, YTP около 17,11%, книга заявок 26 марта) и «Селлер» (В, объем 500 млн руб., срок 2 года, ставка ежемесячного купона 20%, YTM около 20,7%). «Роснефть» (AAA) планирует разместить юаневый выпуск на срок 10 лет, объем пока не раскрывается.

ЕЖЕНЕДЕЛЬНЫЙ ОБЗОР

ПРЕДСТОЯЩИЕ СОБЫТИЯ

Понедельник 25 марта

Россия: первый день сбора заявок на выкуп заблокированных ценных бумаг

«Новатэк»: последний день торгуются с дивидендом (44,09 руб./акц.) за 2023 г.

Henderson опубликует операционные результаты за февраль 2024 г. и проведет день инвестора

Первый день сбора заявок на замещение облигаций ВТБ 30-T1 (купон — 9,5%)

Первый день сбора заявок на замещение облигаций ВТБ 30-24 (купон — 4,073%)

Первый день сбора заявок на замещение облигаций ВТБ 30-35 (купон — 6,25%)

Вторник 26 марта

Сбор заявок на облигации «Сэтл групп» 002P-03 (ориентир доходности – не выше 15,9%)

Сбор заявок на облигации «Росагролизинг» 001P-05 (ориентир доходности – RUONIA + не выше 200 б.п.)

Среда 27 марта

Whoosh опубликует финансовые результаты по МСФО за 2023 г.

HeadHunter: ГОСА Headhunter Group PLC по вопросу редомициляции компании в российский САР** Калининградской области

Сбор заявок на облигации О'КЕЙ (ориентир доходности – не выше 16%)

Четверг 28 марта

«Роснефть»: совет директоров по вопросу реализации программы приобретения акций на открытом рынке

Пятница 29 марта

«Европлан»: ожидаемый старт торгов на Мосбирже

США: выходной день

** Специальный административный район

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.