

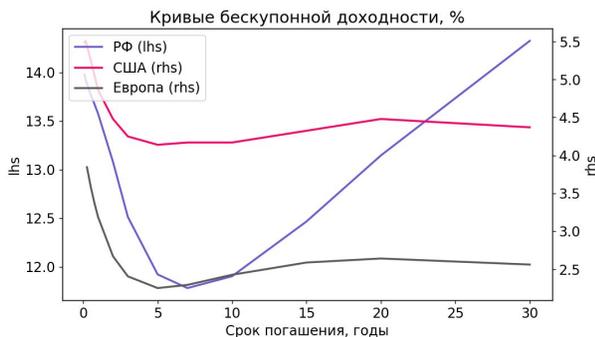
# Бум IPO продолжается

05.02.2024-11.02.2024

«Говорить об устойчивом тренде на замедление темпов роста цен пока преждевременно. Проинфляционное влияние временных факторов, которые в т.ч. вносили значительный вклад в ускорение роста цен во второй половине 2023 г., сменилось дезинфляционным», — эксперты ЦБ РФ в бюллетене «О чём говорят тренды».

## Мир: Макро-статистика и экономика

- По итогам января **темпы роста розничных цен** составили -0,8% г/г vs -0,3% г/г и в декабре. Помесячный показатель: 0,3% м/м vs 0,1% м/м в декабре - Национального бюро статистики Китая.
- Объем обратных выкупов в китайских акциях** вырос до максимума за 3 г. на фоне падения фондового рынка – BCG.
- ОЭСР обновила **прогнозы роста экономики**: Еврозоны, снизив прогноз на 2024 г. до +0,6% г/г с +0,9% в ноябрьском прогнозе, на 2025 - до +1,3% г/г с 1,5% г/г. Прогноз по США на 2024 г. повышен до +2,1% г/г с 1,5%, на 2025 - сохранён +1,5%.



### Почему это важно?

Замедление экономики Еврозоны может стимулировать ЕЦБ к постепенному снижению ключевой ставки.

Растущие объемы обратного выкупа китайскими компаниями собственных акций на фоне падения котировок отражают опасения инвесторов относительно будущих перспектив китайской экономики.

## Россия: Макро-статистика и экономика

- Объем ФНБ** января 2024 г. сократился на 42,7 млрд руб. до 11,92 трлн руб. (~\$133,5 млрд). На счетах размещено: 227,5 млрд юаней, 358,9 т золота, 294,8 млн руб. На депозитах и суб. депозите в ВЭБ.РФ - 658,6 млрд руб - Минфин РФ.
- Дефицит бюджета** в январе 2024 г. составил 308 млрд руб, что в 5 раз меньше показателя января 2023 г. - Минфин РФ. По предварительной оценке, объем доходов составил 2 396 млрд руб. (+76,6% г/г), расходов - 2 704 млрд руб. (-13,2% г/г).
- ЦБ предупредил брокеров о необходимости информировать клиентов с **ИИС-3** о временном отсутствии льгот: комбинация налоговых вычетов еще не работает и у инвестора может быть лишь один ИИС для сохранения льгот.
- Объем **ВВП России** за 2023 г., по первой оценке Росстата, составил 171,04 трлн руб. Индекс физического объема ВВП относительно 2022 г. составил 103,6%. Индекс-дефлятор ВВП за 2023 г. по отношению к ценам 2022 г. составил 106,3%.
- Говорить об устойчивом тренде на замедление темпов роста цен пока **преждевременно** – эксперты ЦБ РФ.
- ОЭСР пересмотрела **прогноз по темпам роста ВВП** России в 2024 г. с 1,1% до 1,8%. ВВП России в 2025 г. увеличится на 1%, как и ожидалось ранее. При этом уровень инфляции в 2024 г. составит 7,2%, а в 2025 году – 5,3%.

### Почему это важно?

Сохранение инфляционного давления будет стимулировать ЦБ РФ продолжать жесткую монетарную политику. На запланированном на 16 февраля заседании может быть принято решение о сохранении или повышении ключевой ставки, которое будет определять инвестиционные планы предприятий на текущий год.

## Валютный рынок

- Минфин РФ с 7 февраля по 6 марта направит на покупку валюты 73,2 млрд руб, ежедневный объем покупки валюты и золота составит в эквиваленте 3,7 млрд руб.
- Российские экспортеры снизили чистую продажу валюты в январе до \$12,9 млрд, что на 12,9% ниже показателя месяцем ранее в \$14,8 млрд - ЦБ.
- В январе 2024 г. доля операций с юанем на биржевом валютном рынке впервые превысила 50% - ЦБ.
- Рубль снизился по отношению к доллару и евро. Курс составил 91,25 руб/долл (+1,14%) и 98,35 руб/евро(+0,98%).
- По итогам недели курс евро составил 1,08 евро/доллар (-1,02%), курс фунта 1,26 фунт/доллар (-0,06%).

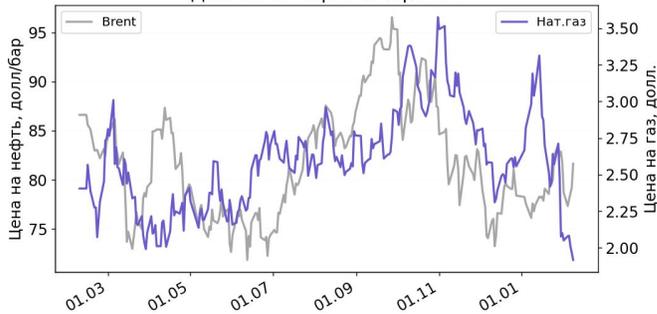


### Почему это важно?

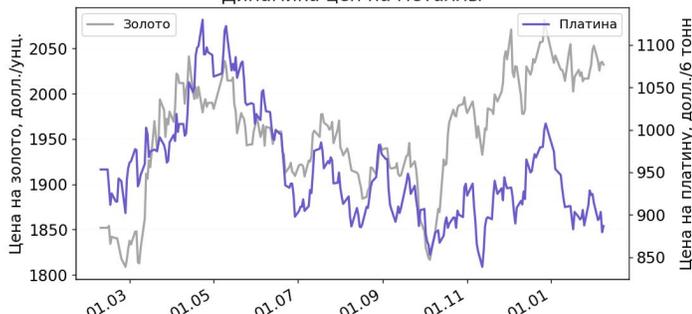
Покупка валюты Минфином на фоне падения продаваемых объемов экспортерами может изменить сложившийся на текущий момент баланс на валютном рынке и привести к ослаблению рубля, что окажет давление на цены внутреннего рынка через удорожание стоимости импортируемых товаров.

# Товарно-сырьевые рынки

### Динамика нефтяного рынка



### Динамика цен на металлы



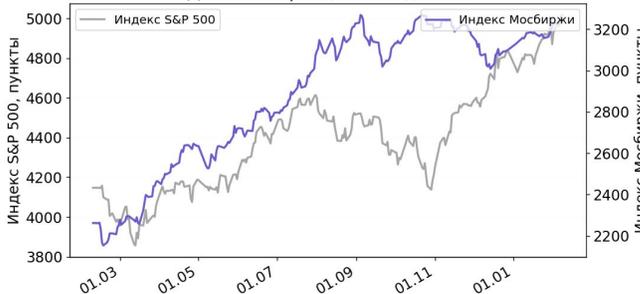
- Правительство РФ внесло комплекс по переработке этансодержащего газа в Усть-Луге в список проектов, реализуемых за счет ФНБ. Общая стоимость проекта составляет 4915 млрд руб. Из средств ФНБ будет направлено не более 900 млрд руб. Проект строительства реализуют компании «Газпром» и «Русгаздобыча».
- Спрос на сталь в России в 2023 г. вырос на 7% относительно 2022 г. - до уровня 46,3 млн тонн, сообщила компания «Северсталь». Наибольший вклад в динамику рынка внесла строительная отрасль, которая выросла на 9% г/г.
- НОВАТЭК не сможет начать отгрузку СПГ с проекта «Арктик СПГ-2» раньше марта, ожидая, пока флот проекта пополнится хотя бы одним СПГ-танкером ледового класса Arc 7.
- В США с 1 марта введен запрет на импорт из России непромышленных алмазов весом от 1 карата. С 1 сентября — весом от 0,5 карата - Минфин США.
- Газ будет в дефиците в 2025-2030 годах, заявил государственный министр Катара, глава QatarEnergy, Саад аль-Кааби в ходе Indian Energy Week.
- Рынок нефти столкнется с дефицитом предложения к концу 2025 г., передает CNBC слова гендиректора Occidental.

## Почему это важно?

Мировой спрос на углеводороды отражает состояние крупнейших экономик. Постепенное восстановление экономики Еврозоны и выход на более высокие темпы роста экономики Китая в течение следующих 2-х лет могут привести к росту нефтяных котировок, что положительно скажется на балансе внешней торговли и уровне доходов федерального бюджета РФ.

# Рынок акций

### Динамика фондовых индексов



### Динамика азиатских индексов



## Мир

- Американские фондовые индексы за прошедшую неделю выросли: Dow Jones за неделю вырос на 0,04%, индекс S&P 500 - на 1,37% и NASDAQ Composite на 2,3% на фоне ожиданий окончания цикла повышения ставок.
- Азиатские индексы на прошлой неделе демонстрировали позитивную динамику: индекс Шанхайской фондовой биржи (SSE Composite) вырос за неделю на 4,97%, а Токийской фондовой биржи (Nikkei 225) вырос на 2,6%.

## Россия

- Индекс Мосбиржи вырос на 0,5 % до 3242,38 пунктов, Индекс РТС вырос до 1122,38 пунктов (+0,45%). Из индекса IMOEX больше всех росли ПИК (+8,05%), АФК Система (+5%), Яндекс (+4,03%). Сильнее остальных снижались ММК (-5,16%), Qiwi (-5,15%) и Селигдар (-3,4%). 13 Февраля на Мосбирже начнутся торги акциями «Диасофт».

## Долговой рынок

- Число физлиц с брокерским счетом на Мосбирже по итогам января 2024 г. превысило 30 млн. Объем вложений частных инвесторов на фондовом рынке в январе вырос на 18% г/г до 63,4 млрд руб (в облигации вложено 43 млрд).
- Минфин РФ на аукционах разместил два выпуска ОФЗ на общую сумму 78,766 млрд руб, в.ч.: ОФЗ-ПД № 26207 с погашением 3 фев. 2027 г. на сумму 8,045 млрд руб. и ОФЗ-ПД № 26244 с погашением 15 мар. 2034 г. на сумму 70,721 млрд руб.



### Почему это важно?

Текущий уровень процентных ставок мотивирует инвесторов вкладывать д/с в облигации. Обратный переток в долевые инструменты при значительном снижении ЦБ РФ ключевой ставки может стать будущим драйвером роста котировок акций.

## Обзор компаний

### Отчетности

#### Операционные результаты за 2023 год:

- **Лента:** продажи выросли на 14,5% г/г - до 615,5 млрд руб. Неконсолидированная суммарная выручка «Ленты» и «Монетки» составила 767 млрд руб. Онлайн-продажи увеличились на 31,8% г/г - до 53,2 млрд руб.
- **Фосагро:** выпуск агрохимической продукции вырос до рекордных 11,3 млн тонн. (+2% г/г).
- **М.Видео-Эльдорадо:** объем продаж вырос на 11% до 540,4 млрд руб. Общие онлайн-продажи компании выросли на 18% г/г, до 386 млрд руб. Компания открыла 62 магазина. Рост количества новых клиентов составил 14% г/г.

#### Финансовые результаты:

- **ММК МСФО** за 2023 г.: выручка выросла на 9,1% г/г, до 763,4 млрд руб. EBITDA увеличилась до 195,6 млрд руб (+26,2% г/г). Рентабельность EBITDA достигла 25,6%. Чистая прибыль составила 118,4 млрд руб. (+68,2% г/г). Свободный денежный поток сократился на 57,6%, до 30,7 млрд руб., отражая рост капитальных затрат на фоне реализации стратегии.
- **Норникель МСФО** за 2023 г.: чистая прибыль составила \$2,87 млрд, что практически вдвое меньше показателя 2022 г. размере \$5,9 млрд. Выручка снизилась до \$14,4 млрд (-14,2% г/г). EBITDA составил \$6,88 млрд (-21% г/г).
- **Новатэк МСФО** за 2023 г.: чистая прибыль составила 469,5 млрд руб. Выручка достигла 1,37 трлн руб. Нормализованная EBITDA достигла 889,8 млрд рублей. Финансовые результаты за 2022 г. компания не раскрывала.
- **Сбер РПБУ** за январь 2023 г.: чистая прибыль составила более 115 млрд руб (+5% г/г). Рентабельность капитала сохранилась на уровне 20,7%.

### Корпоративные новости

- **Дивиденды:** СД Диасофт рекомендовал акционерам выплатить дивиденды за второе полугодие 2023 года в размере 75,68 руб/акц. Также, компания сообщила о планах на распределение на дивиденды 80% от EBITDA в 2024-2025 годах.
- Нидерландская Yandex N.V. продаёт бизнес **Яндекса** «консорциуму частных инвесторов» за 475 млрд руб. Менеджмент «Яндекса» будет владеть 35% в ЗПИФ «Консорциум.Первый». Доли остальных владельцев составят: «Инфинити Менеджмент» Чачавы - 25%, «Аргонавт» Лукойла - 15%, «Айти.Развитие» Прасса - 15%, «Меридиан-Сервис» Рязанова - 10%.
- Общий размер IPO **Делимобиля** составил 4,2 млрд руб., включая стабилизационный пакет, доля акций в свободном обращении составила 9% от размера акционерного капитала компании после его увеличения в результате сделки.
- **ГК «MD Medical»** планирует завершить редомициляцию в начале второго квартала 2024 года.
- **Селигдар** получил лицензию на месторождение Мукодекское в Иркутской обл. На участке недр учтены балансовые запасы золота категории С2 – 3 409 кг, забалансовые запасы С2 – 1 049 кг. Начало добычи запланировано на 2029 г.
- Чистая прибыль **Интер РАО** в 2023 г. составила 135 млрд руб., выручка достигла 1,35 трлн руб. Компания планирует направить 160 млрд руб. на инвестиции в 2024 г.- глава компании Б. Ковальчук.
- **ВТБ** с февраля начнет рассчитываться по бессрочным субордам на \$913,5 млн и €209,4, купоны по которым были заморожены больше года. В 2024 г. банк решит вопрос и с замещением основного «вечного» долга на \$2,25 млрд.
- **Алроса** будет добывать россыпное золото в Якутии. Компания выявила и поставила на государственный баланс запасы золота объемом 786,6 кг. на участках недр «Бороску-Унгуохтах» и «Хаптасыннах-2» на территории Оленекского улуса.
- Мосбиржа включила с 15 февраля 2024 г. акции «**Диасофт**» в раздел «Второй уровень». Торговый код – DIAS. Ценовой диапазон устанавливается на уровне 4000-4500 рублей за одну акцию. Помимо этого, компания изменила крайний срок сбора заявок на участие в IPO с 14 на 12 февраля. Торги акциями компании на Мосбирже начнутся 13 февраля.
- Калужский ЛВЗ «Кристалл» объявил ценовой диапазон в ходе IPO – ₴8-9,5 за акцию. Торговый тикер – KLVZ.

# Инструменты

## Дивидендные выплаты

Акция	Купить до	Цена	Ожидаемый дивиденд, руб./акция	Дивидендная доходность, %
СК Росгосстрах	15 мар. 2024	0,32	0,004	1,2%
Диасофт*	20 мар. 2024	-	75,7	-
НОВАТЭК	25 мар. 2024	1 425,0	44,1	3,1%
Северсталь	17 июн. 2024	1 587,0	191,5	12,3%

\*Торги акциями Диасофт начнутся 13 февраля 2024 г.

Представленные в таблице величины дивидендных выплат являются прогнозными.

Цены инструменты указаны по состоянию на закрытие торгов **09 февраля 2024 г.**

## Облигации: обратить внимание

Название	Дата погашения/ оферты	Цена	Доходность, %
Россия, 26229	12.11.2025	91,26	13,25
Россия, 26226	07.10.2026	91,74	11,98
Россия, 26207	03.02.2027	91,38	11,99
Россия, 26236	17.05.2028	80,31	12,02
Россия, 26237	14.03.2029	81,35	11,99
Россия, 26221	23.03.2033	77,43	12,15
Россия, 26225	10.05.2034	73,46	12,12
Россия, 26233	18.07.2035	64,90	12,10