

1 КЛЮЧЕВЫЕ СОБЫТИЯ И ВЗГЛЯД НА РЫНКИ

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

2 РЫНОК АКЦИЙ

- ММК: продолжение сокращения выпуска
- Банк «Санкт-Петербург»: за 2024 г. прибыль выросла на 11% г/г
- «Займер»: объем выдач растет высоким темпом
- ЛСР: в 4 кв. 2024 г. спад продаж - 45% г/г

3 РЫНОК ОБЛИГАЦИЙ

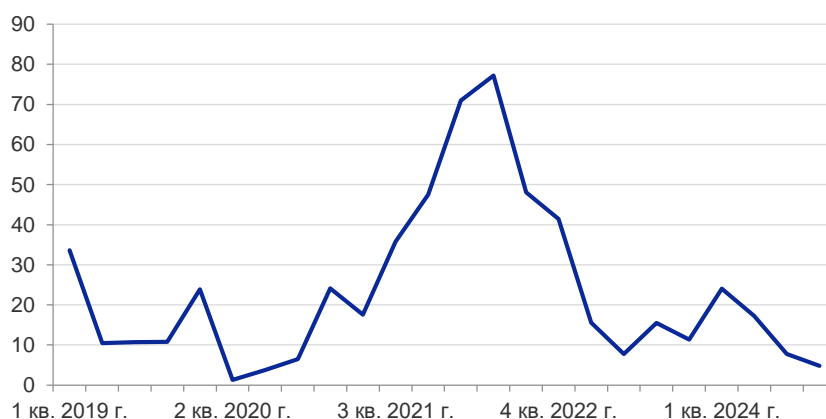
- Итоги минувшей недели
- Корпоративные события

4 ПРЕДСТОЯЩИЕ СОБЫТИЯ



ГРАФИК НЕДЕЛИ

Профицит текущего счета России по кварталам, млрд долл. США



ИНДИКАТОР	ЗНАЧЕНИЕ, 24.01	ИЗМЕНЕНИЕ ЗА НЕДЕЛЮ	С НАЧАЛА ГОДА
Акции			
MOEX Russia	2947,9	0,1%	2,3%
RTS (USD)	945,1	4,3%	5,8%
S&P 500	6101,2	1,7%	3,7%
NASDAQ Composite	19954,3	1,7%	3,3%
STOXX Europe 600 (EUR)	530,1	1,2%	4,6%
SSE Composite (Shanghai)	5126,8	1,0%	1,5%
MSCI Emerging Markets	1090,0	1,9%	1,4%
MSCI World	3856,8	2,1%	4,0%

Развитые рынки

- Администрация Трампа сообщила, что не будет вводить немедленно тарифы в отношении Китая, Канады и Мексики, вместо этого будет проведен детальный анализ торговых отношений США. Вероятно, размер новых тарифов будет предметом торгов в ходе длительных переговоров между странами, как это было и при прошлом президентстве Трампа. Позже Трамп сообщил, что собирается установить пошлины в размере 25% против Мексики и Канады, а против Китая установить дополнительные пошлины в размере 10% - это гораздо меньше цифр в «60% и более», которые ранее озвучивал Трамп. Новость вызвала рост аппетитов к риску и ослабление курса доллара к основным валютам.
- ЦБ Японии ожидаемо поднял ставку на 25 б.п., до 0,5% - самый высокий уровень с 2008 года. Это уже третье повышение ставки после многолетнего пребывания на уровне -0,1%: в прошлом году в марте она была повышена до 0-0,1%, затем в июле до 0,25%.

Развивающиеся рынки

- В Китае ВВП в 2024 вырос на 5% г/г (прогноза был 4,9% г/г). К концу года после расширения властями мер поддержки экономики экономическая активность оживилась: выше ожиданий в декабре оказались рост розничной торговли (3,7% г/г) и промпроизводства (6,2% г/г).

Российский рынок

- По итогам 2024 профицит внешней торговли России составил 122,6 млрд долл. – чуть выше, чем годом ранее, профицит текущего счета оказался на уровне 53,8 млрд долл. – на 3,7 млрд долл. больше, чем в 2023. Экспорт был равен 417,2 млрд долл. (-1,7% г/г), а импорт снизился на 2,8% г/г до 294,5 млрд долл. Доля Китая в российской внешней торговле продолжила расти (до 31% в экспорте и 39% в импорте), хотя основная «структурная перестройка» уже произошла в 2022. В декабре 2024 и экспорт (31,3 млрд долл.), и импорт (25,7 млрд долл.) с поправкой на сезонность заметно снизились. Экспорт был затронут в большей степени – ниже в последние годы декабрьский экспорт был только в 2015–16.
- По итогам 2024 федеральный бюджет был исполнен с дефицитом в 3,5 трлн руб., 1,7% ВВП (на 0,2 трлн руб. выше октябрьского плана Минфина). Сверхплановые нефтегазовые доходы были полностью направлены на расходы, в результате нефтегазовый дефицит (14,6 трлн руб., 7,3% ВВП) соответствовал плану Минфина. Нефтегазовые же доходы сложились на 0,2 трлн руб. ниже плана, расширив дефицит и обнулив нетто-пополнение ФНБ по итогам года.

ИНДИКАТОР	ЗНАЧЕНИЕ, 24.01	ИЗМЕНЕНИЕ ЗА НЕДЕЛЮ	С НАЧАЛА ГОДА
Валюты			
CNYRUB	13,47	-2,9%	-1,7%
EURUSD	1,05	2,2%	1,4%
DXY Index	107,44	-1,7%	-1,0%
GBPUSD	1,25	2,6%	-0,3%
USDCHF	0,91	-1,0%	-0,2%
USDJPY	155,98	-0,2%	-0,8%
Сырьевые товары			
Нефть Brent	77,6	-4,0%	3,9%
Золото	2771,3	2,6%	5,6%
Серебро	30,6	0,9%	6,0%
Медь	4,3	-1,1%	7,5%
Никель	15876,0	0,0%	3,6%
Алюминий	2637,0	-1,7%	3,4%
Палладий	1009,7	4,4%	11,0%
Платина	972,1	0,7%	6,8%

Валютный рынок

- Пара EUR/USD показала рост вторую неделю подряд, поднялась до отметки 1,05. Доллар заметно упал на фоне пересмотров ожиданий в отношении новых тарифов США, которые напрямую влияют на инфляцию, доходности по госдолгу США и перспективы ставки ФРС. Размер коррекции пары EUR/USD от минимума 13 января составил более 300 пунктов. Тем не менее, от текущих уровней мы ожидаем укрепления доллара, так как согласно заявлениям представителей ЕЦБ, в этом году ожидается 3-4 понижения ставки ЕЦБ, в то время как ФРС, как закладывают фьючерсы, снизит ставку 1-2 раза..
- Курс CNY/RUB не смог подняться выше отметки 14,0 и перешел к снижению, что, по всей видимости, связано с январским налоговым периодом в конце месяца, а также с сезонным сокращением спроса на валюту со стороны импортеров. С другой стороны, декабрьские данные по торговому балансу показали сокращение профицита внешней торговли, и динамика экспорта, видимо, останется под давлением. По-прежнему ожидаем возврата курса CNY/RUB в диапазон 14,0-14,5.

Сырьевые товары

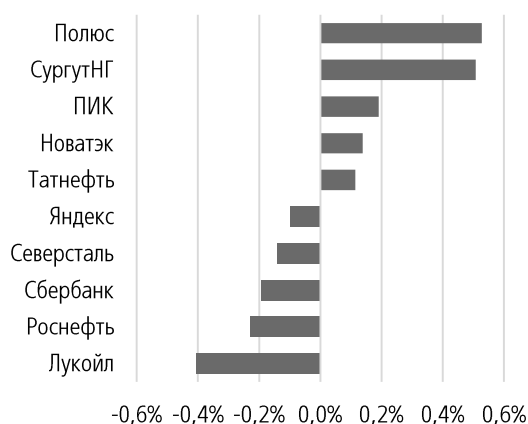
- Цена нефти не смогла удержаться выше \$80 в отсутствии новых позитивных для цены драйверов. Полагаем, что в ближайшие месяцы цена Brent будет балансировать в диапазоне \$75-80, после чего вернется обратно к \$70 ближе к концу года на фоне наращивания добычи странами вне ОПЕК+. По расчетам МЭА в 2025 году добыча нефти вырастет на 1,8 млн б/д, а спрос только на 1,05 млн б/д.
- Цена золота достигла отметки \$2700. Цена золота, которая ранее проявляла устойчивость к крепкому доллару и росту доходностей, на фоне роста аппетитов к риску и падения доллара показывает тем более лучшую динамику.

РЫНОК АКЦИЙ

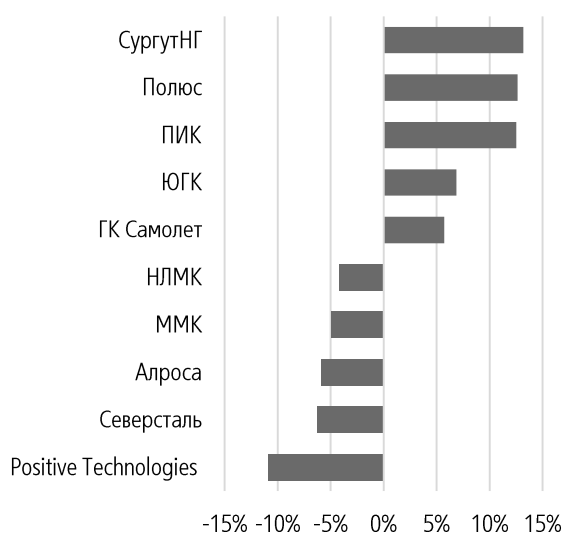
Изменение секторов в Индексе МосБиржи за неделю, %



Вклад акций в Индекс МосБиржи за неделю, %



Лидеры роста/падения за неделю в Индексе МосБиржи, %



ММК: продолжение сокращения выпуска

Операционные результаты ММК за 4 кв. 2024 г. показали сокращение выпуска стали на 24% г/г (-4% кв/кв) из-за снижения деловой активности в России и падения спроса на прокат. Продажи металлопродукции ММК в отчетном периоде снизились на 18% г/г (-5% кв/кв). Компания ожидает, что сезонные факторы и высокая ключевая ставка продолжат негативно влиять на деловую активность в России в начале 2025 года. Финансовые результаты компании будут опубликованы 6 февраля.

Банк «Санкт-Петербург»: за 2024 г. прибыль выросла на 11% г/г

Предварительные результаты за 2024 г. по РСБУ показали, что чистая прибыль БСПБ выросла до 53 млрд руб. (+11% г/г) при рентабельности капитала 28%. Поддержку результатам могла оказать сильная динамика чистого процентного дохода (+38% г/г до 70 млрд руб.) и рост чистого дохода от операций на финансовых рынках (+11% г/г до 11 млрд руб.). Публикация финансовых результатов по МСФО за 2024 г. запланирована на 3-7 марта.

«Займер»: объем выдач растет высоким темпом

Операционные результаты «Займера» показали, что в 4 кв. 2024 г. объем выдач вырос на 11,7% кв/кв, до 15 млрд руб. Прирост выдач новым клиентам показал рост на +42% кв/кв. По итогам 2024 г. совокупный объем выдач займов увеличился на 5,3% г/г, до 55,9 млрд руб. «Займер» опубликует результаты по МСФО за 2024 г. в апреле 2025 г.

ЛСР: в 4 кв. 2024 г. спад продаж - 45% г/г

Объем продаж ЛСР за 4 кв 2024 г. составил 177 тыс. кв. м, снизившись на 45% г/г за квартал и на 40% г/г в целом за 2024 г. Давление на продажи оказывает высокая база 2 пол. 2023 г. после реализации ажиотажного спроса. Доля Московского региона продолжила расти, в 4 кв. 2024 г. достигнув 70% в денежном выражении - в Санкт-Петербурге и Екатеринбурге продажи упали на 65% г/г.

РЫНОК ОБЛИГАЦИЙ

На вторичном рынке ОФЗ активность на прошлой неделе немного снизилась. Средняя сумма сделок с бумагами с фиксированным купоном составила 11,3 млрд руб. в день. Наибольшая активность наблюдалась в длинных выпусках, доходности которых выросли на 10–20 бп н/н. В коротком сегменте доходности снизились на 10–15 бп, а в середине кривой динамика была менее выраженной.

Спред 2–10 лет увеличился на 35 бп, достигнув -173 бп. Длинные ОФЗ-26240 и ОФЗ-26233 показали негативную динамику, подешевев на 1,1–1,7 пп н/н, при этом их доходности выросли на 54 бп и 35 бп соответственно.

Флоутеры продолжают привлекать внимание: на прошлой неделе средний оборот с ними составил 5,4 млрд руб. в день, во многом благодаря перетоку из погашаемого 29 января ОФЗ-29006 в короткие флоутеры ОФЗ-29014 и ОФЗ-29016. Объем ОФЗ-29006 составляет 390,1 млрд руб., а крупный купон по нему составит 33,2 млрд руб. (всего 29 января будут выплачены купоны по ОФЗ почти на 160 млрд руб.). В текущих условиях взаимосвязь между рынками ОФЗ с фиксированным купоном и рынком флоутеров усилилась, и экономика короткого флоутера и “фикса” стала сопоставимой. Ожидается, что предстоящие выплаты окажут поддержку рынку ОФЗ с фиксированным купоном и аукционам.

С сегодняшнего дня возобновляется утренняя сессия: аукцион открытия будет проходить с 08:50 до 09:00, а торги начинаются в 09:00. Открытие основной сессии переносится на 09:50.

На первичном рынке Минфин провел один аукцион, на котором разместил 14-летний фикс ОФЗ-26247. Привлечено 37,9 млрд руб., из которых 33,0 млрд руб. на основных торгах и 4,9 млрд руб. на допразмещении. Выручка составила 29,3 млрд руб. при спросе 55,3 млрд руб. (спрос превысил размещение в 1,7 раза). Минфин отсекал заявки по 77,42 пп, что соответствовало YTM 17,04%. Была предоставлена премия в 4 бп относительно закрытия вторника, а премия по доходности составила всего 1 бп, что указывает на востребованность выпуска. Крупнейшие заявки были на 7 млн и 5 млн бумаг по ценам 77,60 и 77,44 пп соответственно.

Третий по величине бид на 3,8 млн бумаг был удовлетворен неконкурентно, и эти три заявки составили почти половину размещения. Вероятно, еще 10% объема пришлось на дробные заявки от двух крупнейших участников, а 13% купил участник, выставивший 12 заявок по точной цене 77,4774 пп. Около 20% размещения составили 42 заявки по цене 77,45 пп, но число инвесторов, выставивших их, неизвестно.

Квартальный план заимствований выполнен на 4,8%, годовой - на 0,8%, привлечено 37,1 млрд руб. Решение провести один аукцион вместо двух оказалось успешным, так как спрос значительно вырос. Однако для выполнения квартального плана Минфину необходимо привлечь около 86,5 млрд руб. в неделю и 100 млрд руб. для выполнения годового плана.

ПРЕДСТОЯЩИЕ СОБЫТИЯ

Понедельник, 27 января

- Норникель опубликует операционные результаты за 2024 г.
- X5 опубликует операционные результаты за 4к24 и 2024 г.
- Сбор заявок на облигации Монополия 001P-03 (ориентир купона — не выше 28%)
- Китай: индекс деловой активности в производственном секторе и сфере услуг в январе 2024 г.

Вторник, 28 января

- Henderson: день инвестора и публикация операционных и финансовых результатов за 2024 г.
- Совкомбанк: ВОСА о выпуске дополнительных акций в рамках сделки по приобретению ХКФ банка
- Сбор заявок на облигации Рольф 001P-06 (ориентир купона — КС ЦБ + не выше 600 б.п.)
- Сбор заявок на облигации Рольф 001P-07 (ориентир купона — не выше 26%)
- Сбор заявок на облигации Ростелеком 001P-14R (ориентир купона — не выше 22%)
- Китай: нет торгов (Китайский Новый Год)

Среда, 29 января

- Группа Астра опубликует операционные результаты за 2024 г.
- Сбор заявок на облигации Европлан 001P-09 (ориентир купона — не выше 24,5%)
- Китай: нет торгов (Китайский Новый Год)

Четверг, 30 января

- Сбор заявок на облигации Камаз БО-П14 (ориентир купона — КС ЦБ + не выше 400 б.п.)
- Еврозона: ставка ЕЦБ
- США, еврозона: ВВП в 4к24
- Китай: нет торгов (Китайский Новый Год)

Пятница, 31 января

- Китай: нет торгов (Китайский Новый Год)

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.