

1 КЛЮЧЕВЫЕ СОБЫТИЯ И ВЗГЛЯД НА РЫНКИ

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

2 РЫНОК АКЦИЙ

- X5 продолжает расти высоким темпом
- «Норникель»: операционные результаты без сюрпризов
- Whoosh: поездки растут даже вне сезона
- «Астра»: в 2024 г. отгрузки выросли на 78% г/г

3 РЫНОК ОБЛИГАЦИЙ

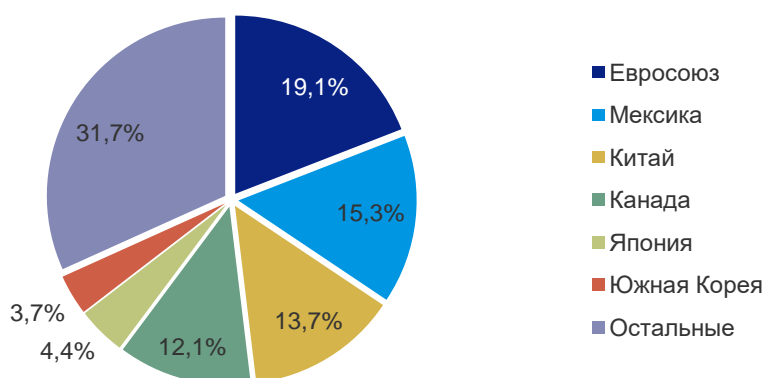
- Итоги минувшей недели
- Корпоративные события

4 ПРЕДСТОЯЩИЕ СОБЫТИЯ

Новые тарифы Трампа коснутся 41% импорта: структура импорта США, ноябрь 2024 г.



ГРАФИК НЕДЕЛИ



ИНДИКАТОР	ЗНАЧЕНИЕ, 31.01	ИЗМЕНЕНИЕ ЗА НЕДЕЛЮ	С НАЧАЛА ГОДА
Акции			
MOEX Russia	2948,1	0,0%	2,3%
RTS (USD)	949,5	0,5%	6,3%
S&P 500	6040,5	-1,0%	2,7%
NASDAQ Composite	19627,4	-1,6%	1,6%
STOXX Europe 600 (EUR)	539,5	1,8%	6,4%
SSE Composite (Shanghai)	5100,1	-0,5%	1,0%
MSCI Emerging Markets	1093,4	0,3%	1,7%
MSCI World	3836,6	-0,5%	3,5%

Развитые рынки

- По итогам прошедшего на неделе заседания, ФРС ожидаемо оставила ставку неизменной на уровне 4,25%-4,50%. В итоговом заявлении был представлен более оптимистичный взгляд на рынок труда, и в то же время была исключена фраза из декабрьского заявления о том, что «достигнут прогресс» в снижении инфляции к целевому показателю ФРС 2%. ФРС указала на неопределенность относительно сроков и вероятности дальнейшего снижения ставки.
- ЕЦБ понизил депозитную ставку на 25 б.п., с 3,0% до 2,75%, как и ожидалось. На пресс-конференции глава ЕЦБ Кристин Лагард заявила, что не было никаких обсуждений по поводу остановки снижения ставки, так как обсуждать это преждевременно: «Направление всем понятно - постепенное снижение».
- По первой оценке ВВП еврозоны в 4 кв. 2024 г. показал нулевой рост в размерности кв/кв, в годовом выражении рост остался на уровне 0,9% г/г против прогноза +1,0% г/г. При этом рост ВВП США в 4 кв. 2024 г. по первой оценке составил 2,3% годовых (эквивалентно +0,6% кв/кв), что, впрочем, было ниже прогнозных 2,7% годовых.
- На выходных США ввели тарифы против Канады и Мексики в размере 25% (для нефти из Канады – 10%), дополнительные тарифы в 10% против Китая (средний тариф вырос до 23%).

Развивающиеся рынки

- Деловые настроения в Китае в январе ухудшились – официальный PMI в промышленности упал с 50,1 до 49,1, в сфере услуг с 52,2 до 50,2. Композитный индекс упал с 52,2 до 50,1 (прогноз был 52,1).

Российский рынок

- В отчете «О развитии банковского сектора» за декабрь 2024 г. Банк России сообщил, что портфель корпоративного кредитования банковской системы РФ снизился на 0,2% м/м, на 136 млрд руб. до 87,8 трлн руб. Сокращение корпоративного портфеля объясняется погашением / урегулированием старых валютных кредитов (портфель которых сократился на 0,9 трлн руб.). Рублевые кредиты продолжили расти (+0,7 трлн руб., +1,0% м/м), но медленнее, чем в ноябре (+1,5 трлн руб.).

ИНДИКАТОР	ЗНАЧЕНИЕ, 31.01	ИЗМЕНЕНИЕ ЗА НЕДЕЛЮ	С НАЧАЛА ГОДА
Валюты			
CNYRUB	13,35	-0,9%	-2,6%
EURUSD	1,04	-1,2%	0,1%
DXY Index	108,37	0,9%	-0,1%
GBPUSD	1,24	-0,7%	-1,0%
USDCHF	0,91	0,6%	0,4%
USDJPY	155,18	-0,5%	-1,3%
Сырьевые товары			
Нефть Brent	75,7	-2,4%	1,4%
Золото	2801,0	1,1%	6,7%
Серебро	31,3	2,3%	8,4%
Медь	4,3	-1,0%	6,4%
Никель	15876,0	0,0%	3,6%
Алюминий	2595,3	-1,6%	1,7%
Палладий	1071,8	6,2%	17,8%
Платина	1043,7	7,4%	14,6%

Валютный рынок

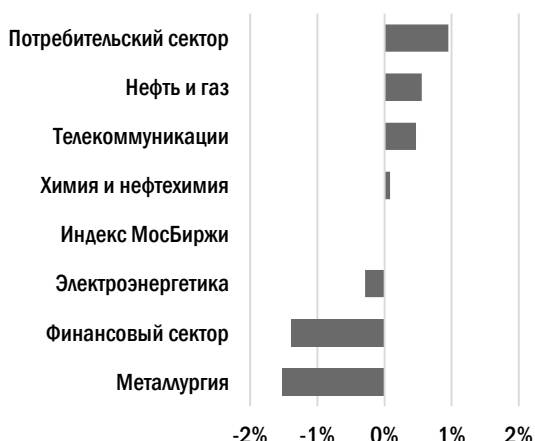
- Пара EUR/USD на неделе поднималась выше 1,05, но вернулась ниже 1,04. Доллар вернулся к росту на фоне жесткой риторики ФРС, в то время как ЕЦБ понизил ставку и прямо сигнализировал, что будет продолжать ее снижать. Полагаем, что такой новостной фон благоприятен для дальнейшего роста доллара.
- Курс CNY/RUB снизился вторую неделю подряд. Рубль остался крепким вопреки введенным в январе санкциям США даже после завершения январского налогового периода. Вероятно, спрос на валюту со стороны импортеров упал в связи с Китайским Новым годом (с 29 января по 16 февраля), из-за чего торговая деятельность в Китае на этот период фактически прекращена. По-прежнему ожидаем возврата курса CNY/RUB в диапазон 14,0-14,5.

Сырьевые товары

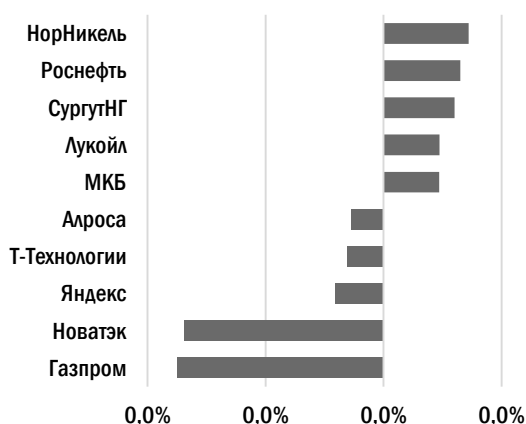
- Цена нефти Brent снижается третью неделю подряд, упала уже ниже отметки \$76. Давление на цену оказало решение йеменских хуситов прекратить обстрелы кораблей, проходящих через Красное море.
- Цена золота растет пятую неделю подряд, обновила исторический максимум и показала отметку \$2800. Цена золота остается в восходящем тренде даже несмотря на возврат доллара к росту. Все же полагаем, что в случае ускорения роста доллара на золоте может произойти коррекция.

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 продолжает расти высоким темпом

В 4 кв. 2024 г. компания X5 увеличила выручку на 22,3% г/г, а в за весь год – на 24,2% г/г. Выручка по итогам года почти достигла 4 трлн руб., что позволит компании укрепить лидерство на рынке (доля компании на рынке в 2024 г. – около 15%) и сильнее оторваться от «Магнита», оборот которого отстает на треть. Отчетность по МСФО за 4 кв. 2024 г. X5 опубликует 21 марта.

«Норникель»: операционные результаты без сюрпризов

«Норникель» превысил свой производственный план на 2024 г. на 1–2% по всей корзине металлов. «Норникель» также представил производственный план на 2025 г.: ожидается небольшой рост выпуска никеля (в среднем на 1% г/г, до 204-211 тыс. т), в то время как производство металлов платиновой группы и меди останется вблизи уровней прошлого года. Отчетность по МСФО за 2 пол. 2024 г. «Норникель» опубликует 10 февраля.

Whoosh: поездки растут даже вне сезона

В 4 кв. 2024 г. рост числа поездок Whoosh ускорился до 60%, что может быть связано с развитием бизнеса в Латинской Америке. В 2024 г. против 2023 г. количество поездок повысилось на 44% г/г до 149,7 млн. Количество зарегистрированных пользователей выросло за год на 35% г/г до 27,6 млн чел.

«Астра»: в 2024 г. отгрузки выросли на 78% г/г

Операционные результаты «Группы Астра» показали, что в 2024 г. отгрузки компании выросли на 78% г/г до 20 млрд руб. В 4 кв. 2024 г. отгрузки выросли на 61% г/г до 9,9 млрд руб. - половина отгрузок пришлось на последний квартал, как обычно. Ранее «Группа Астра» заявляла о планах по утроению бизнеса в 2024-2025 гг., что предполагает рост более чем на 70% в год - компания опережает эти планы. Поэтому интерес будет представлять обновленный прогноз, который компания может объявить в апреле вместе с финансовой отчетностью за 2024 г.

РЫНОК ОБЛИГАЦИЙ

Минфин объявил о допэмиссии 7 выпусков ОФЗ с фиксированной доходностью, увеличив доступный к размещению объем на 50 млрд руб. в каждом из 5-летнего ОФЗ-26228, 6-летнего ОФЗ-26235, 8-летнего ОФЗ-26221, 10-летнего ОФЗ-26233, 11-летнего ОФЗ-26240, 14-летнего ОФЗ-26230 и 16-летнего ОФЗ-26238.

Рынок отреагировал негативно, но в долгосрочной перспективе это способствует улучшению ценообразования, росту ликвидности вторичного рынка и рынка репо, а также увеличению числа розничных инвесторов на аукционах. Кроме того, расширение числа доступных выпусков усложнит заблаговременное открытие коротких позиций.

На первичном рынке Минфин оперативно предложил свежэмитированные выпуски на аукционах, которые прошли успешно. За прошлую неделю ведомство разместило 73,2 млрд руб. по номинальной стоимости. На первом аукционе был предложен 6-летний фикс ОФЗ-26235 в объеме 50 млрд руб. Размещены бумаги на 23,2 млрд руб., из которых 17,6 млрд руб. на основной сессии и 5,6 млрд руб. на допразмещении. Выручка составила 14,7 млрд руб. Спрос достигал 36,3 млрд руб. (соотношение 1,6х). Минфин отсекал заявки по цене 61,01 пп, что соответствовало дох. 16,82%, предоставив премию в 5 бп относительно закрытия вторника и 3 бп относительно момента ввода заявок. Крупнейшая заявка на 5 млн бумаг стояла по цене отсечения. Две заявки по 2,6 млн бумаг каждая были по цене 61,10 пп и 61,05 пп (вероятно, от одного участника). Третий участник подал заявку на 1,5 млн бумаг по 61,04 пп. В результате, минимум 2/3 размещения забрали три инвестора, а еще 10% было реализовано неконкурентно.

На втором аукционе Минфин разместил 16-летний ОФЗ-26238 с фиксированным купоном в полном объеме (50 млрд руб.), выручив 26,0 млрд руб. Спрос составил 73,6 млрд руб. (соотношение 1,5х). Цена отсечения была установлена на уровне 50,61 пп, что соответствовало дох. 16,08% и премии в 3 бп к закрытию вторника. Крупнейшая заявка на 12 млн бумаг была по цене отсечения. Также выделялись заявки на 8,5 млн и 5 заявок по 3 млн бумаг каждая в диапазоне 50,83–50,94 пп. На эти заявки пришлось 71% размещения, а около 12% объема было реализовано неконкурентно. Квартальный план заимствований выполнен на 12,1%, годовой – на 1,6%, с начала года привлечено 76,7 млрд руб.

На вторичном рынке на прошлой неделе наблюдался рост наклона кривой: доходности коротких бумаг сократились на 20–80 бп, среднесрочных – прибавили около 20 бп, а длинных – выросли на 20–90 бп. В результате спред 2–10 лет увеличился на 104 бп, вернувшись в нормальный диапазон. Основные факторы активности – погашение флоутера ОФЗ-29006 (390 млрд руб.) и объявленная допэмиссия Минфина. Погашение и купоны поддержали короткие бумаги, а допэмиссия оказала давление на длинные выпуски. Хуже всех смотрелся ОФЗ-26233 (дох. 16,7%), подорожавший на 2,7 пп. Лидеры – двухлетние флоутеры ОФЗ-26219 и ОФЗ-26226, подорожавшие на 1,1 пп. Флоутеры также уверенно прибавляли в цене. Средний дневной оборот ОФЗ с фикс. купоном составил 24,6 млрд руб., во флоутерах – 11,3 млрд руб.

ПРЕДСТОЯЩИЕ СОБЫТИЯ

Понедельник, 3 февраля

- Северсталь опубликует операционные и финансовые результаты по МСФО за 4к24 и 2024 г.
- Диасофт: совет директоров по вопросу дивидендов
- Полюс: ВОСА о дроблении обыкновенных акций (1 к 10)
- Сбор заявок на облигации Глоракс 001P-03 (ориентир купона — не выше 28%)
- США, Китай, еврозона: индекс деловой активности в производственном секторе в январе 2025 г.
- Еврозона: потребительская инфляция в январе 2025 г.

Вторник, 4 февраля

- Мосбиржа отчитается об оборотах за январь 2025 г.
- Сбор заявок на облигации Биннофарм Групп 001P-04 (ориентир купона — не выше 26,5%)
- Сбор заявок на облигации ЕвроТранс БО-001P-06 (ориентир купона — не выше 25%)
- Сбор заявок на облигации Россети 001P-16R (ориентир купона — не выше 21,5%)

Среда, 5 февраля

- Русагро опубликует операционные результаты за 4к24 и 2024 г.
- Аренадата опубликует операционные результаты за 2024 г.
- Сіап: последний день торгов в связи с предстоящей реорганизацией
- Сбор заявок на облигации ГТЛК 002P-07 (ориентир купона — не выше 24%)
- США, Китай, еврозона: индекс деловой активности в сфере услуг в январе 2025 г.

Четверг, 6 февраля

- Сбор заявок на облигации НОВАТЭК 001P-03 (ориентир купона — не выше 10%)

Пятница, 7 февраля

- Сбор заявок на облигации АПРИ БО-002P-07 (ориентир купона — 29,5%)
- Россия: ВВП в 2024 г.

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.