

ЕЖЕНЕДЕЛЬНЫЙ ОБЗОР

1 КЛЮЧЕВЫЕ СОБЫТИЯ И ВЗГЛЯД НА РЫНКИ

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

2 РЫНОК АКЦИЙ

- «Яндекс»: скорр. EBITDA выросла на 92% г/г
- Ozon: оборот увеличился на 110% г/г
- «Совкомбанк» планирует приобрести «ХКФ банк»
- «Софтлайн»: прибыль выросла на 92% г/г
- «Диасофт»: размер IPO составил 4,1 млрд руб.

3 РЫНОК ОБЛИГАЦИЙ

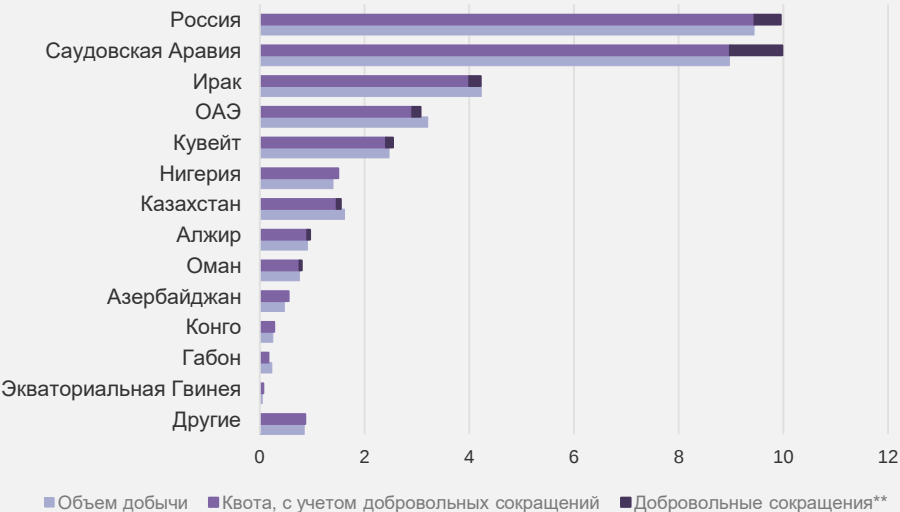
- Итоги минувшей недели
- Корпоративные события

4 ПРЕДСТОЯЩИЕ СОБЫТИЯ



ГРАФИК НЕДЕЛИ

ОПЕК+: добыча нефти и квоты на январь 2024 г.*, млн барр./д



*Источник: International Energy Agency (IEA)

**Для России: добровольное сокращение учитывает сокращение добычи и экспорта

КЛЮЧЕВЫЕ СОБЫТИЯ И ВЗГЛЯД НА РЫНКИ

ИНДИКАТОР	ЗНАЧЕНИЕ, 16.02	ИЗМЕНЕНИЕ ЗА НЕДЕЛЮ	С НАЧАЛА ГОА
Акции			
MOEX Russia	3242,5	0,0%	4,6%
RTS (USD)	1107,3	-1,3%	2,2%
S&P 500	5005,6	-0,4%	4,9%
NASDAQ Composite	15775,7	-1,3%	5,1%
STOXX Europe 600 (EUR)	491,6	1,4%	2,6%
SSE Composite (Shanghai)	4910,2	0,0%	-6,0%
MSCI Emerging Markets	1016,2	2,1%	-0,7%
MSCI World	3285,1	0,1%	3,7%

Развитые рынки

- Потребительская инфляция в США в январе 2024 г. оказалась выше ожиданий и составила +3,1% г/г | +0,3% м/м при консенсусе в +2,9% г/г | +0,2% м/м. Базовая инфляция осталась на уровне +3,9% г/г, а ее текущие темпы составили +0,4% м/м с.к. – максимальные с мая 2023 г. После публикации статданных ожидания рынков по снижению ставки ФРС сдвинулись на более отдаленную перспективу – инвесторы считают наиболее вероятным снижение ставки в июне 2024 г.
- Евросоюз продлит период, необходимый странам с высоким долгом, для сокращения дефицита с 4 до 7 лет. Также будет снижен и целевой показатель сокращения долга.
- Темпы роста розничных продаж в США в январе 2024 г. снизились сильнее ожиданий – с 0,4% м/м до -0,8% м/м против консенсуса -0,2% м/м. В годовом выражении темпы роста розничных продаж снизились с 5,3% до 0,7%.

Развивающиеся рынки

- В Китае объем новых выданных кредитов обновил исторический максимум и составил 4,9 трлн юаней – на 8% выше консенсуса. Рынки по-прежнему ожидают новых мер поддержки экономики страны со стороны властей.

Российский рынок

- Банк России оставил ключевую ставку на уровне 16,0%, что соответствует рыночным ожиданиям. Обновленный прогноз регулятора средней ключевой ставки на 2024 г. составляет 13,5-15,5%, на 2025 г. – 8,0-10,0%. По мнению ЦБ РФ, жесткая денежно-кредитная политика может вернуть инфляцию к цели даже с учетом задержки эффекта от принятых мер на 3-6 кварталов. Также регулятор ожидает более слабый торговый баланс, чем было объявлено в октябре 2023 г.

КЛЮЧЕВЫЕ СОБЫТИЯ И ВЗГЛЯД НА РЫНКИ

ИНДИКАТОР	ЗНАЧЕНИЕ, 16.02	ИЗМЕНЕНИЕ ЗА НЕДЕЛЮ	С НАЧАЛА ГОДА
Валюты			
USDRUB	92,22	1,5%	2,1%
EURRUB	99,17	1,2%	-0,5%
EURUSD	1,08	-0,1%	-2,4%
DXY Index	104,30	0,2%	2,9%
USDGBP	0,79	0,2%	1,0%
USDCHF	0,88	0,7%	4,6%
USDJPY	150,21	0,6%	6,5%
Сырьевые товары			
Нефть Brent	83,5	1,6%	8,3%
Золото	2013,1	-0,5%	-2,4%
Серебро	23,4	3,5%	-1,5%
Медь	3,8	4,3%	-1,4%
Никель	16356,0	2,7%	-1,5%
Алюминий	2218,0	0,1%	-7,0%
Палладий	952,8	9,6%	-13,8%
Платина	913,5	4,0%	-9,5%

Валютный рынок

- Пара EUR/USD снизилась на 0,1% после публикации данных по инфляции в США.
- Пара USD/RUB поднялась к уровню 92. Поддержку рублю во второй половине февраля может оказать продажа валюты экспортерами под налоговый период.

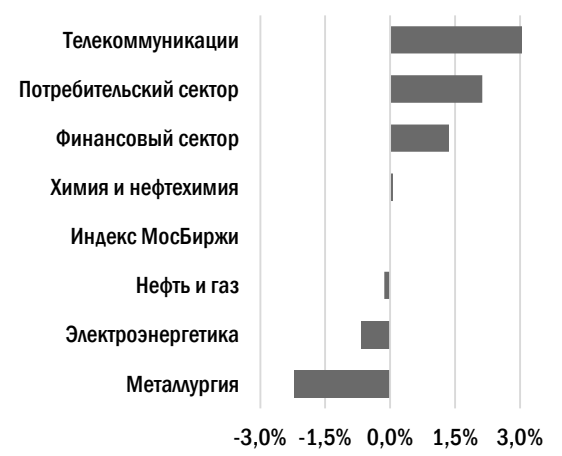
Сырьевые товары

- Цена нефти Brent превысила \$83/барр. По оценке МЭА, страны ОПЕК+ недовыполнили обязательства по сокращению добычи нефти в январе на 550 тыс. барр./д. представитель ОАЭ подтвердил намерения соблюдать решения сделки ОПЕК+, а Ирак и Казахстан обязались компенсировать перепроизводство нефти в следующие месяцы.
- Котировки золота сохраняют устойчивость и остаются выше \$2000/унц. несмотря на укрепление доллара и рост доходностей гособлигаций США.

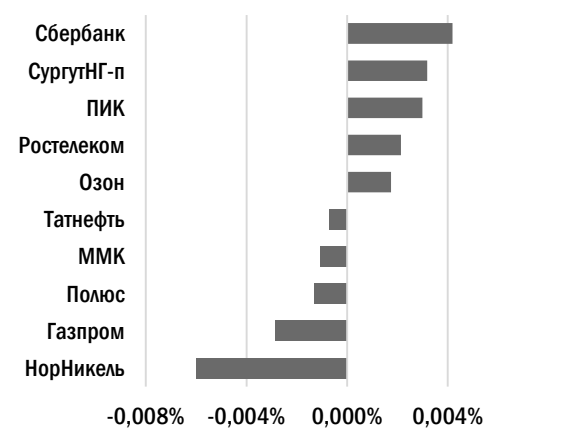
ЕЖЕНЕДЕЛЬНЫЙ ОБЗОР

РЫНОК АКЦИЙ

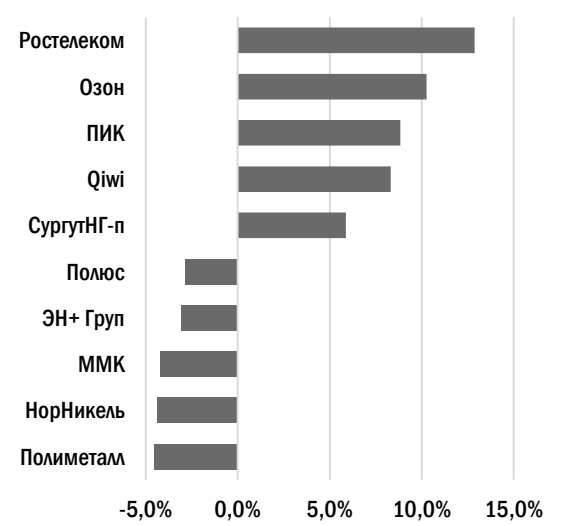
Изменение секторов в индексе МосБиржи за неделю, %



Вклад акций в Индекс МосБиржи за неделю, %



Лидеры роста/падения за неделю в индексе МосБиржи, %



«Яндекс»: скорр. EBITDA выросла на 92% г/г
«Яндекс» представил финансовые результаты за 4 кв. 2023 г. Выручка компании выросла на 51% г/г до 249,6 млрд руб., скорр. EBITDA – на 92% г/г до 32,9 млрд руб. (рентабельность 13,2%). Драйверами роста могла стать сильная динамика в ключевых сегментах бизнеса компании, таких как «Поиск & Портал», «Райдтех»* и E-com сегмент. Скорр. чистая прибыль «Яндекса» составила 11,8 млрд руб.

Ozon: оборот увеличился на 110% г/г
Ozon опубликовал предварительные операционные результаты за 2023 г. Оборот (GMV) Ozon превысил 1,7 трлн руб. (ок. +110% г/г) в условиях роста среднего чека и количества заказов. Число заказов превысило 950 млн на фоне увеличения клиентской базы и количества заказов на одного активного пользователя. По итогам года скорр. EBITDA осталась позитивной, соответствуя ожиданиям компании.

«Совкомбанк» планирует приобрести «ХКФ банк»
«Совкомбанк» объявил о намерении приобрести «ХКФ банк» и планирует закрыть сделку до конца 2024 г. Сделка пройдет в два этапа. Сначала «Совкомбанк» выкупит 51% акций «ХКФ банка» за счет допэмиссии своих акций в размере 5% уставного капитала, которые перейдут непосредственно акционерам «ХКФ банка» без вывода на биржу. На втором этапе «Совкомбанк» приобретет оставшиеся 49% акций денежными средствами в рассрочку в течение 2024-2025 гг. Оценка «ХКФ банка» составила 80% от капитала банка (без учета вечных облигаций и дивидендов за 2023 г.).

«Софтлайн»: прибыль выросла на 92% г/г
Оборот «Софтлайна» достиг 91,5 млрд руб. (+29% г/г) – компания опубликовала финансовые результаты за 2023 г. Валовая прибыль выросла на 92% г/г до 23,6 млрд руб. (рентабельность 26%), около 60% прибыли пришлось на высокорентабельные собственные решения компании. Скорр. EBITDA составила 4,4 млрд руб. (+72% г/г).

* Включает в себя сервисы заказа такси, каршеринга, аренды самокатов и другие сервисы

ЕЖЕНЕДЕЛЬНЫЙ ОБЗОР

«Диасофт»: размер IPO составил 4,1 млрд руб.

Цена размещения «Диасофт» в рамках первичного размещения (IPO) составила 4,5 тыс. руб./акц., что соответствует верхней границе диапазона. По итогам размещения рыночная капитализация компании составила 47,3 млрд руб., а размер IPO – 4,14 млрд руб.

ЕЖЕНЕДЕЛЬНЫЙ ОБЗОР

РЫНОК ОБЛИГАЦИЙ

ОФЗ. В пятницу ЦБ ожидаемо оставил ключевую ставку без изменений на уровне 16%, отметив, что «судить об устойчивости складывающихся дезинфляционных тенденций преждевременно». Позиция регулятора заключается в том, что «возвращение инфляции к цели в 2024 г. и ее дальнейшая стабилизация... предполагают продолжительный период поддержания жестких денежно-кредитных условий в экономике». Прогноз средней ключевой ставки на 2024–2025 гг. был пересмотрен в большую сторону – на 1,0 п.п., до 13,5–15,5% в 2024 г. и 8–10% в 2025 г. Наши экономисты в качестве наиболее вероятного сценария рассматривают диапазон ключевой ставки 10–15% на конец 2024 г. В ходе пресс-конференции председатель ЦБ Эльвира Набиуллина сообщила, что на заседании совета директоров обсуждался вариант повышения ставки. Разброс мнений по поводу сроков первого снижения ключевой ставки «был достаточно широким, но большинство считает, что это скорее произойдет во 2П2024». Набиуллина подтвердила, что сигнал можно считать нейтральным. По мнению зампреда ЦБ Алексея Заботкина, повышение траектории ключевой ставки отражает то, что совет директоров по итогам обсуждения видит начало снижения позже, чем считалось в октябре.

На рынке ОФЗ в первой половине недели значимых ценовых движений не наблюдалось, однако во второй торговая активность выросла, и начали устойчиво преобладать продажи. Старт им дала публикация в среду вечером данных по инфляции за январь, составившей, по оценкам наших экономистов, 7,0% м/м с.к. в годовом исчислении. Итого за неделю доходности коротких выпусков выросли на 15–25 б.п., а среднесрочных и длинных – в основном на 10–15 б.п. В худшую сторону выделялись доступный к размещению 10-летний ОФЗ-26244 (YTM 12,47%) и 17-летний ОФЗ-26238 (YTM 12,34%), цены которых упали на 0,9–1,0 п.п. н/н, а доходности выросли на 18–19 б.п. Наклон кривой практически не изменился: спред 2–10 лет равен -67 б.п. Среднедневной торговый оборот в буллетах составил 13,2 млрд руб., а всего в ОФЗ – 16,1 млрд руб. Как обычно в последнее время торговались в основном короткие и длинные бумаги.

На первичном рынке Минфин провел два аукциона. На первом был предложен трехлетний ОФЗ-26219 в объеме 10 млрд руб. Цена отсечения составила 91,15, что соответствовало доходности 12,16% (премия 6 б.п. к закрытию вторника). Как и ожидалось, предложенный лимит снова не был выбран. Выручка от размещения составила 6,7 млрд руб. при соотношении спроса и фактического размещения в 2,4х. При небольшом числе участников на аукционе была весьма высокая конкуренция. Было удовлетворено 14 заявок, 6 из которых – на покупку по 1 млн бумаг. Таким образом, сразу 6 бидов в равной степени претендовали на звание крупнейшего. Львиная доля размещенного объема была реализована в узком ценовом диапазоне 91,15–91,20 (доходность 12,16–12,13%). Единственная неконкурентная заявка пришлась на 318 бумаг (снова менее 1% размещения). Аукционы по размещению допэмиссии коротких бенчмарков, как и задумывалось, стали средством наполнения ликвидностью по близким к рыночным ценам для участников рынка, нуждающихся в короткой дюреции.

ЕЖЕНЕДЕЛЬНЫЙ ОБЗОР

РЫНОК ОБЛИГАЦИЙ

На втором аукционе предлагался 14-летний ОФЗ-26243 без лимита. В рамках основного размещения Минфин продал облигаций на 69,0 млрд руб. по номиналу при цене отсечения 84,59, что соответствует доходности 12,45% (в очередной раз премия 4 б.п. к закрытию вторника). Число удовлетворенных заявок превысило 130, из них 30 – неконкурентные, на которые в сумме пришлось около четверти размещения. Таким образом, доля неконкурентных бидов сокращается второй аукцион подряд. На крупнейший бид (10,2 млрд руб.) пришлось 17% всего объема, а на пять крупнейших – более половины. Встречные заявки на дополнительном размещении были выставлены участникам, которые, по нашим оценкам, выставили заявки на 0,1 п.п. ниже цены отсечения. Итого в режиме «Размещение: адресные заявки» прошло еще 1,0 млрд руб. по номиналу, т.е. суммарный номинальный объем размещения составил 70,1 млрд руб., а соотношение спроса и фактического размещения – 1,2х. С учетом этих данных и аукциона ОФЗ-26219 Минфин выполнил свой квартальный план на 46%, с начала года разместив облигаций на 364 млрд руб.

На этой неделе в рамках ротации ждем объявления аукционов по размещению 10-летнего ОФЗ-26244 (УТМ 12,47%) без ограничения по объему, а также одной из двух коротких бумаг: ОФЗ-26207 (УТМ 12,23%) или ОФЗ-26226 (УТМ 12,24%) с лимитом в 10 млрд руб. Как и ранее, мы не ожидаем никаких сюрпризов: по нашим оценкам, в случае длинного выпуска премия составит около 5 б.п., размещенный объем будет соответствовать недельному плану (около 70 млрд руб.), а также будут выставлены дополнительные встречные заявки для удовлетворения по «средневзвесу» заявок участников, чьи цены были не ниже 0,1 п.п. от «отсечки». В коротком выпуске мы ждем отсутствия неконкурентных заявок и невысокие премии. Направление движения кривой соответствует нашим ожиданиям, поэтому мы сохраняем негативный взгляд на ставки, предполагая, что 10-летние ОФЗ могут подняться в доходности до 13,00% (сейчас – 12,47%). Вместе с тем необходимо признать, что давление со стороны «первички» с начала месяца в меньшей степени влияет на вторичный рынок, чем мы прогнозировали.

Корпоративные облигации. Первичный рынок. На прошлой неделе разместились три выпуска с плавающим купоном и три с фиксированным.

АФК Система (АА-) разместила 4-летний выпуск с плавающим купоном с привязкой к средней RUONIA с фиксированным временным лагом в 7 дней. Объем выпуска составил 5 млрд руб. Спред к базовой ставке установлен на уровне 190 б.п., купоны квартальные. После размещения выпуск торгуется чуть выше номинала.

Симпл Солюшнз Кэпитл (NR) разместил 10-летний флоутер с привязкой к ключевой ставке ЦБ, которая фиксируется за 5 рабочих дней до начала купонного периода. Спред к базовой ставке установлен на уровне 300 б.п. Ставка первого ежемесячного купона определена в размере 19%. Объем выпуска составляет 500 млн руб., предусмотрена 3-летняя оферта. Также по выпуску установлены ковенанты по изменению контроля и нарушению раскрытия финансовой отчетности. После размещения выпуск торгуется немного выше номинала.

ЕЖЕНЕДЕЛЬНЫЙ ОБЗОР

РЫНОК ОБЛИГАЦИЙ

Саммит (BB-) разместил 3-летний флоутер на 150 млн руб. с ежемесячным купоном с привязкой к ключевой ставке ЦБ, которая фиксируется за 5 рабочих дней до начала купонного периода. При этом установлена верхняя граница ставки купона в размере 22%. Спред к базовой ставке определен на уровне 500 б.п. Ставка первого ежемесячного купона составляет 21%. Погашение осуществляется амортизационными частями по 4,16% в даты выплат 13–35 купонов и 4,32% в дату финального погашения. По выпуску предусмотрены финансовые ковенанты, а также ковенанты по раскрытию бухгалтерской отчетности. На вторичном рынке выпуск торгуется на 0,2 п.п. выше номинала.

Роделен (BBB) разместил выпуск со снижающимся купоном на 4 года. В ходе сбора заявок объем был увеличен с 0,5 до 1 млрд руб. Ставка ежемесячного купона в 1-ый год обращения была установлена на уровне 18%. По выпуску предусмотрена амортизация: по 5% в даты выплат 29-48 купонов. После размещения котировки выпуска выросли на 1,4 п.п.

Аренза-Про (BB+) разместил выпуск на 5 лет с ежемесячным купоном в размере 16,5% до 2-летней оферты. В ходе сбора заявок объем выпуска был увеличен с 300 млн руб. до 400 млн руб. После размещения выпуск торгуется немного выше номинала.

Ника (B) разместила 5-летний выпуск объемом 200 млн руб. с квартальным купоном в размере 19%. Погашение осуществляется амортизационными частями: по 7,50% в даты окончания 9–16 купонов и по 10% в даты выплат 17-20 купонов. На вторичном рынке выпуск торгуется чуть выше номинала.

На этой неделе разместятся два флоутера: ГТЛК (AA-, объем 7,5 млрд руб., срок 15 лет, ставка 1-го квартального купона 18,30%, КС + 230 б.п., срок до оферты 3,25 года) и Газпром Капитал (AAA, объем 25 млрд руб., срок 5 лет, квартальный купон, RUONIA + 130 б.п.).

Также состоится размещение 7 «классических» выпусков.

Три выпуска с рейтингом не ниже A-: Альфа-Банк (AA+, объем 11 млрд руб., срок 3 года, ставка квартального купона 13,8%), Боржоми Финанс (A-, объем 5 млрд руб., срок 3 года, ставка квартального купона до 1,5-годовой оферты установлена на уровне 16,1%) и Автодом (A-, объем 5 млрд руб., срок 3 года, ставка квартального купона 17%).

А также Гарант-Инвест (BBB, объем 3 млрд руб., срок 2 года, ориентир ставки ежемесячного купона 18%), ЭкономЛизинг (BB+, объем 100 млн руб., срок 3 года, снижающийся купон, ставка 1-2 квартального купонов 20%), Моторные технологии (BB-, объем 220 млн руб., срок 5 лет, ориентир ставки квартального купона 17-19%) и Завод КЭС (BB-, объем 200 млн руб., срок 5 лет, ставка квартального купона 19%).

Сегодня, 19 февраля, будет открыта книга заявок по юаневому выпуску компании Уральская Сталь (A/AA-, объем не менее 300 млн юаней, срок 2 года, ориентир по ставке квартального купона – 7,25–7,5%, YTM 7,45–7,71%). Техническое размещение запланировано на 22 февраля. Славянск ЭКО также планирует в марте разместить юаневый выпуск (BBB, объем не менее 200 млн юаней, срок 2 года, ориентир ставки квартального купона на уровне 11%). На локальном рынке уже представлено 23 юаневых выпуска с фиксированным купоном и 3 – с плавающим купоном с привязкой к China Loan Prime Rate (LPR).

ЕЖЕНЕДЕЛЬНЫЙ ОБЗОР

ПРЕДСТОЯЩИЕ СОБЫТИЯ

Понедельник 19 февраля

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

Сбор заявок на облигации УРАЛЬСКАЯ СТАЛЬ БО-001Р-03 (ориентир доходности — 7,45-7,71%)

США: выходной (Президентский день)

Вторник 20 февраля

ВТБ опубликует финансовые результаты по МСФО за 2023 г.

ГК «Мать и Дитя»: ВОСА по вопросу редомициляции

Сбор заявок на социальные облигации СОПФ Инфраструктурные облигации 08 (ориентир доходности — RUONIA + не выше 140 б.п.)

Китай: базовая кредитная ставка Народного банка Китая в феврале 2024 г. (5-летняя)

Среда 21 февраля

Россия: инфляция производителей в январе 2024 г.

Четверг 22 февраля

Еврозона: потребительская инфляция в январе 2024 г.

США и Еврозона: индекс деловой активности в производственном секторе и сфере услуг в феврале 2024 г.

Пятница 23 февраля

Россия: выходной (День защитника Отечества)

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.