

- **Polymetal** продаст российский бизнес
- **Роснефть**: результаты за 2023 год
- Акции США растут на отчетах полупроводников
- Долгожданные стимулы от Народного банка Китая
- ЦБ РФ отозвал лицензию у КИВИ Банка
- **ВТБ** планирует заместить еврооблигации в первом полугодии
- **Совкомбанк** покупает Хоум Банк
- **Золото** растет на рисках жесткой монетарной политики
- **Железная руда** – на минимумах с ноября
- **USD/RUB 92,7** на фоне новых санкций

Динамика реального ВВП крупнейших экономик ЕС

□

Германия, Италия и Франция формируют более половины выпуска ЕС, поэтому их динамика будет определять общий тренд региона. После активного восстановления от пандемии в 2022 году темпы роста экономик резко замедлились, а немецкая экономика фиксировала отрицательную динамику в 2023 году.

Одним из препятствий роста ВВП является жесткая монетарная политика ЕЦБ. Ухудшение прогнозов может ускорить решение о снижении ставки ЕЦБ. Особенно с учетом снижения инфляции.

Судя по прогнозам Европейской комиссии, в 2024 году рост ВВП ключевых экономик будет менее 1%, и то он придется на 2П2024. Очевидно, аналитики предполагают циклический характер текущего замедления, ожидая смены стадии цикла. Если они ошибаются, и замедление носит структурный характер, динамика ВВП будет намного слабее.

□

АКЦИИ

Российский рынок

Polymetal продаст российский бизнес

Polymetal объявил о продаже российского бизнеса (АО «Полиметалл») компании «Мангазея Плюс» за 3,7 млрд долл. Из них 2,2 млрд долл. – это чистый долг, который остается на балансе российской структуры (что уменьшит консолидированный долг группы Polymetal после сделки), еще 1,5 млрд долл. – это денежное вознаграждение. Большая его часть (1,151 млрд долл.) пойдет на полное погашение внутригрупповой задолженности компании перед АО «Полиметалл», включая проценты.

По итогам сделки Polymetal получит деньгами около 300 млн долл., которые компания намерена использовать для финансирования строительства Иртышского ГМК в Казахстане и улучшения ликвидности. Для закрытия сделки потребуются одобрение акционеров и регуляторные разрешения, но, по оценке Polymetal, она может быть закрыта до конца марта.

Роснефть: результаты за 2023 год

Роснефть опубликовала результаты за 2023 год. Отчетность снова вышла в сокращенной форме. Выручка выросла на 1,3% г/г, до 9,1 трлн руб., EBITDA – на 18%, до 3 трлн руб. Чистая прибыль составила 1,53 трлн руб. (+ 53% г/г).

Роснефть традиционно направляет на дивиденды 50% чистой прибыли. Исходя из этого финальные дивиденды по итогам 2023 года могут составить около 30 руб. на акцию. С учетом выплаченных ранее промежуточных дивидендов (30,77 руб. на акцию), это даст акционерам около 10% дивидендной доходности.

Глобальные рынки

Акции США растут на отчетах полупроводников

Сильный отчет Nvidia и взлет ее акций помогли индексам закрыть укороченную неделю в плюсе. Рост акций полупроводников затмил макроэкономическую риторику, ведь из опубликованного протокола регулятора следует, что чиновники опасаются слишком раннего снижения ключевой ставки. В итоге динамика индексов различалась: если Nasdaq за неделю вырос на 1,4%, S&P 500 – на 1,7%, то равновзвешенный S&P 500 вырос чуть меньше, на 1,2%, а индекс компаний малой и средней капитализации Russell 2000 снизился на 0,8%.

На этой неделе будет ряд важных макроэкономических публикаций. Среди них – выход обновленных данных по ВВП США в среду. Ранее был опубликован предварительный показатель по росту экономики на 3,3% в 2023 году, что превысило ожидания аналитиков. Кроме того, выйдут данные по рынку труда, рынку недвижимости, а также январский индекс PCE.

Долгожданные стимулы от Народного банка Китая

Китайский рынок открылся ростом, после новогодних праздников индекс Shanghai Composite вырос практически на 5%, CSI 300 подрос на 3,7%, Hang Seng – на 2,4%. Основная причина роста – экономические стимулы.

Во вторник Народный банк Китая оставил неизменной ставку по кредитам LPR сроком на один год, на уровне 3,45%. Но в то же время НБК снизил ставку по пятилетним кредитам с 4,2 до 3,95%. Это важно, так как эта ставка является ориентиром для ипотечного кредитования, таким образом регулятор пытается оживить рынок недвижимости. К тому же это первое снижение с июня 2023 года. Хотя такая мера может негативно сказаться на банках, у которых будет снижаться маржа. С другой стороны, в качестве поддержки банков ставка по кредитам для финансовых организаций объемом около 70 млрд долл. будет сохранена на уровне 2,5%, таким образом, будет предоставлена дополнительная ликвидность рынку.

ОБЛИГАЦИИ

Рублевые облигации

ЦБ РФ отозвал лицензию у КИВИ Банка

На прошлой неделе ЦБ РФ отозвал лицензию у КИВИ Банка, обосновывая решение нарушениями законодательства в сфере банковской деятельности. На этом фоне цена на облигации выпуска 001P-02 падала в моменте на 63%, впоследствии она стабилизировалась на уровне 50% от номинала. Напомним, что данный четырехлетний выпуск был размещен осенью прошлого года, объем выпуска составил 8,5 млрд руб., купоны начислялись ежеквартально, а величина первых восьми купонов была привязана к ставке RUONIA.

Еврооблигации

ВТБ планирует заместить еврооблигации в первом полугодии

ВТБ рассчитывает до конца первого квартала провести замещение еврооблигаций в швейцарских франках и долларовых евробондов с погашением в 2035 году, сообщил первый зампред банка Дмитрий Пьянов. Третий выпуск еврооблигаций ВТБ, «вечный» суборд в долларах, банк надеется хотя бы частично «рубифицировать». По словам Пьянова, до лета (ближайшая выплата купона по этому выпуску приходится на 6 июня) банк надеется «двести до конца дискуссии и с держателями, и с Центральным банком».

«Вечный» суборд ВТБ был размещен в 2012 году и является крупнейшим выпуском еврооблигаций банка – на 2,25 млрд долл. Банку невыгодно держать такую большую валютную позицию, тем более при текущем уровне долларовых ставок (у выпуска плавающий купон).

ВТБ еще в прошлом году пытался получить разрешение заместить еврооблигации для дружественных инвесторов инструментами в рублях, но тогда ЦБ смену валюты номинала банку не согласовал. По-видимому, сейчас дискуссия возобновилась, с чем и связана задержка с замещением именно этого выпуска. Так что допускаем, что замещение состоится не раньше мая и, скорее всего, банк предложит какой-то тендер на замену выпуска на рублевый аналог.

Согласятся ли инвесторы на такой вариант замещения, будет зависеть от параметров, которые предложит ВТБ. Мы пока не знаем, в какой форме может пройти «рубблификация» выпуска, но можно предположить, что взамен банк предложит инвесторам какие-то «бонусы»: частичный выкуп по номиналу, кэш-премию или повышенную рублевую ставку.

Совкомбанк покупает Хоум Банк

Совкомбанк рассчитывает закрыть сделку до конца 2024 года после получения всех необходимых регуляторных одобрений. Планируется, что сделка пройдет в два этапа.

На первом этапе Совкомбанк выкупит 51% акций Хоум Банка за счет доэмиссии новых акций в размере 5% уставного капитала (чуть более 15 млрд руб.), которые перейдут непосредственно к акционерам Хоум Банка. На втором этапе – до конца 2024 года – Совкомбанк приобретет оставшиеся 49% акций Хоум Банка, которые будут оплачены денежными средствами в рассрочку в течение 2024–2025 годов.

Совкомбанк ожидает, что структура сделки позволит ему консолидировать результаты Хоум Банка в свою финансовую отчетность уже в 2024 году, после получения разрешения на сделку. На баланс Совкомбанка в том числе перейдут и облигации Хоум Банка, в частности «вечный» субординированный выпуск (он станет крупнейшим для Совкомбанка – около 170 млн долл.).

Это позитивная новость для держателей облигаций Хоум Банка. Так, сейчас субординированный выпуск Хоум Банка торгуется с доходностью примерно 10,5%. Очевидно, что, когда бумаги перейдут на баланс Совкомбанка, доходность этого выпуска начнет сближаться с доходностями Совкомбанка (сейчас это 8,5–9,5%). Переоценка может привести к росту стоимости выпуска Хоум Банка до номинала.

СЫРЬЕ И ВАЛЮТЫ

Сырьевые активы

Золото растет на рисках жесткой монетарной политики

Золото подорожало до 2035 долл. за унцию на фоне более слабого доллара, который снижался из-за опасений о том, что регулятор перейдет к политике смягчения позже, чем ожидалось ранее. Протокол последнего заседания ФРС содержал довольно сдержанные оценки по поводу возможного снижения ставки. Впрочем, котировки золота уже несколько месяцев торгуются в диапазоне 2000–2050 долл. за унцию, так что пока это движение не меняет общей картины.

На этой неделе динамику цен на золото определяют данные по американской инфляции. В четверг будет опубликован индекс PCE, главный ориентир для ФРС. Ожидается, что базовый индекс PCE в январе снизился с 2,9 до 2,8%. Если часть чиновников сомневается в успешном купировании инфляции, отмечая, что на это может понадобиться больше времени, то свежие данные по росту цен способны повлиять на мнение.

Железная руда – на минимумах с ноября

Цены железной руды продолжают корректироваться. После локального пика в 145 долл. за тонну в начале января цены уже опустились ниже 125 долл. за тонну. Такая динамика цен на сырье неудивительна ввиду проблем в строительном секторе Китая, являющемся крупнейшим в мире производителем стали.

Статистика по внутреннему рынку недвижимости Китая все еще очень слабая, продажи домов продолжают падение. Эффект же от экономических стимулов не моментальный. К тому же несколько дней назад рейтинговое агентство Moody's отозвало рейтинг 11 китайских компаний, из них 10 – застройщики, что также добавляет нервозности при оценке перспектив строительного сектора Китая.

Валюты

USD/RUB 92,7 на опасениях новых санкций

Рубль ослаб к доллару на прошлой неделе. Особо остро валюта реагировала на анонс нового пакета санкций от США и ЕС, который был объявлен в пятницу. Как часто и бывает, опасения оказались намного сильнее реалий. Например, никаких ограничений в отношении НКЦ введено не было, а именно риски, связанные с усложнением операций с иностранной валютой, расценивались рынком как вызывающие наибольшие опасения.

То, что под западные ограничения попали некоторые публичные компании, такие как ЮГК, Мечел, ТМК, ПИК, Совкомфлот, для валютного рынка скорее нейтральная новость. В условиях закрытости российского рынка акций для нерезидентов распродавать данные бумаги и выводить средства из российского периметра они не будут. Хотя, конечно, локальные инвесторы могут сократить позиции на подобных опасениях.

Общая же картина для рубля остается прежней: в условиях профицита счета текущих операций риск ослабления рубля может крыться только в оттоке по финансовому счету. А так как задача снижения инфляции не решается без стабилизации курса, влияющего как на цены импорта, так и на внутренние цены экспортируемых товаров, удержание курса рубля – в интересах и ЦБ РФ, и Минфина. Поэтому мы и видели недавно продление сентябрьского указа о контроле за выручкой экспортеров.

Обзор подготовлен аналитиками УК «Альфа-Капитал» на основе данных из открытых источников, бирж, данных статистических агентств, монетарных регуляторов.

«Альфа-Капитал» – лидер* в сфере доверительного управления, строящий долгосрочные отношения с каждым клиентом