

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 удвоилась
- «Сбербанк»: дивиденд 33,3 руб./акц. за 2023 г.
- Банк ВТБ заработал 122 млрд руб. в 1 кв. 2024 г.
- «Татнефть»: дивиденды 25,17 руб./акц.
- «Северсталь»: дивиденд 38,3 руб./акц. за 1 кв. 24 г.
- ЮГК увеличил выручку на 19% г/г в 2023 г.
- Ozon: скорр. EBITDA в 1 кв. 2024 г. 9 млрд руб.
- ММК нарастил выручку на 26% г/г
- «Самолет» увеличил продажи на 44% г/г

3 РЫНОК ОБЛИГАЦИЙ

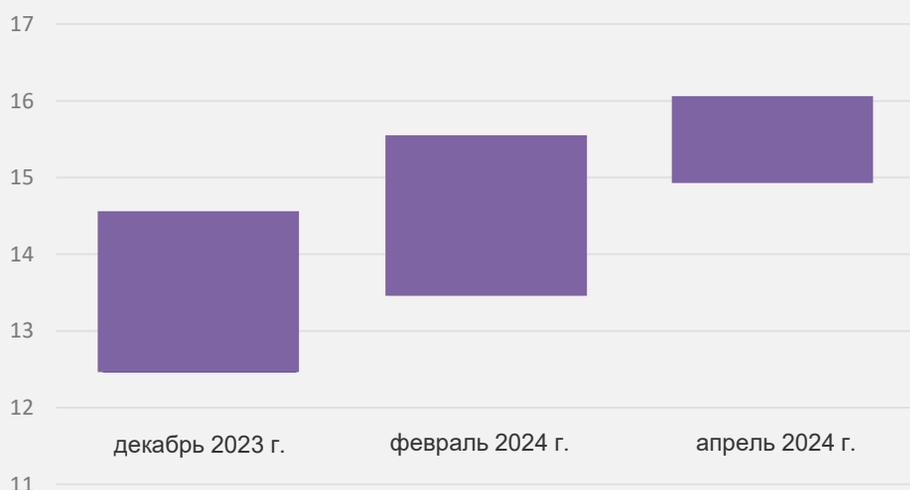
- Итоги минувшей недели
- Корпоративные события

4 ПРЕДСТОЯЩИЕ СОБЫТИЯ



ГРАФИК НЕДЕЛИ

Динамика прогноза ЦБ по ключевой ставке на 2024 г., %



Источник: данные ЦБ

КЛЮЧЕВЫЕ СОБЫТИЯ И ВЗГЛЯД НА РЫНКИ

ИНДИКАТОР	ЗНАЧЕНИЕ, 26.04	ИЗМЕНЕНИЕ ЗА НЕДЕЛЮ	С НАЧАЛА ГОДА
Акции			
MOEX Russia	3452,1	-0,5%	11,4%
RTS (USD)	1188,5	1,3%	9,7%
S&P 500	5100,0	2,7%	6,9%
NASDAQ Composite	15927,9	4,2%	6,1%
STOXX Europe 600 (EUR)	508,0	1,7%	6,0%
SSE Composite (Shanghai)	5219,6	-0,3%	-0,1%
MSCI Emerging Markets	1041,5	3,7%	1,7%
MSCI World	3335,1	2,4%	5,2%

Развитые рынки

- Композитный индекс деловых настроений в еврозоне за апрель 2024 г. вырос с 50,3 до 51,4 – выше прогноза 50,8. В США аналогичный индекс упал с 52,1 до 50,9.
- Темп роста ВВП США в 1 кв. 2024 г. составил 1,6% кв/кв против ожиданий 2,5% кв/кв.

Развивающиеся рынки

- Китай объявил о намерении расширить возможности частных инвесторов по доступу к рынку Гонконга. Акции многих китайских компаний имеют двойной листинг и торгуются в Гонконге с дисконтом более 30% к цене в Шанхае. Индекс Hang Seng обновил максимум года на фоне новостей.
- Народный банк Китая сохранил ставки на прежних уровнях: процентная ставка по кредитам на 5 лет осталась на уровне 3,95%, базовая ставка по кредитам – 3,45%.

Российский рынок

- Банк России сохранил ключевую ставку на уровне 16,0% и ужесточил сигнал. Ужесточение в первую очередь выразилось в изменении прогноза по ставке. Теперь ЦБ РФ ожидает среднюю ключевую ставку в 2024 г. на уровне 15%-16% против февральского прогноза 13,5%-15,5%. На 2025 г. прогноз по ставке повышен с 8%-10% до 10%-12%. Ужесточение сигнала регулятора произошло «из-за сохраняющегося повышенного внутреннего спроса, превышающего возможности расширения предложения».
- Минэкономразвития опубликовал обновленный макроэкономический прогноз. Были пересмотрены в том числе и динамика внешней торговли (сокращение профицита текущего счета до \$30 млрд), обменный курс рубля (в сторону ослабления рубля).

КЛЮЧЕВЫЕ СОБЫТИЯ И ВЗГЛЯД НА РЫНКИ

ИНДИКАТОР	ЗНАЧЕНИЕ, 26.04	ИЗМЕНЕНИЕ ЗА НЕДЕЛЮ	С НАЧАЛА ГОДА
Валюты			
USDRUB	91,72	-1,5%	1,5%
EURRUB	98,16	-1,2%	-1,5%
EURUSD	1,07	0,4%	-3,1%
DXY Index	106,09	0,0%	4,7%
USDGBP	0,80	-1,0%	1,9%
USDCHF	0,91	0,4%	8,7%
USDJPY	158,35	2,4%	12,3%
Сырьевые товары			
Нефть Brent	89,4	2,3%	16,0%
Золото	2338,1	-2,3%	13,4%
Серебро	27,2	-5,1%	14,6%
Медь	4,6	1,9%	17,7%
Никель	19256,5	-1,1%	16,0%
Алюминий	2568,0	-3,6%	7,7%
Палладий	959,5	-7,3%	-13,2%
Платина	922,1	-2,2%	-8,6%

Валютный рынок

- Пара EUR/USD остается в диапазоне 1,06-1,07 вторую неделю. Пока рынок игнорирует факторы в пользу укрепления доллара: 2-летние доходности достигли в США уровня 5% впервые с ноября прошлого года. А рынок фьючерсов на ставки стал закладывать только одно снижение ставки на фоне данных, которые показывают рост инфляции в США.
- Пара USD/RUB опустилась ниже отметки 92. Запоздалый рост рубля перед окончанием налогового периода может быть связан с увеличившимися задержками при поступлении валютной выручки экспортеров.

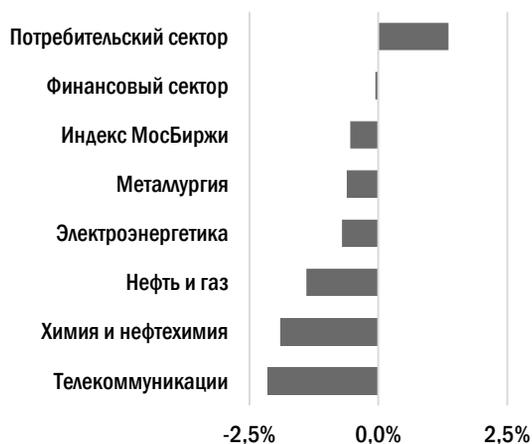
Сырьевые товары

- Цены на нефть перешли к росту на новостях о возобновлении сокращения запасов нефти в США. Дальнейшие перспективы рынка нефти могут зависеть от того, насколько строго страны ОПЕК+ будут выполнять свои нормы по сокращению добычи во 2 кв. 2024 г.
- Цена золота удерживается выше \$2400/унц. несмотря на рост доходностей по госдолгу США и снижение геополитической напряженности на Ближнем Востоке.

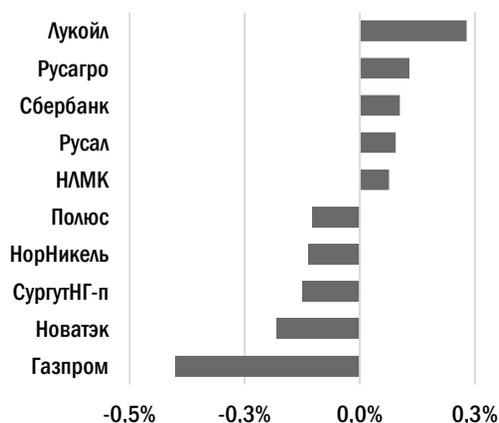
ЕЖЕНЕДЕЛЬНЫЙ ОБЗОР

РЫНОК АКЦИЙ

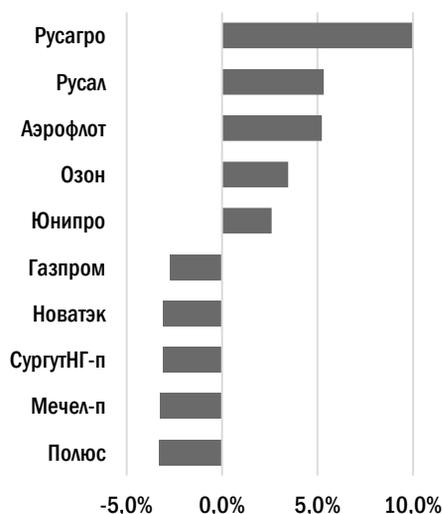
Изменение секторов в Индексе МосБиржи за неделю, %



Вклад акций в Индекс МосБиржи за неделю, %



Лидеры роста/падения за неделю в Индексе МосБиржи, %



«Яндекс»: скорр. EBITDA удвоилась

Скорр. EBITDA компании Yandex N.V. выросла до 31,2 млрд в 1 кв. 2024 г. – двукратный рост. МКПАО «Яндекс» - новая головная компания в России - показала рост скорр. EBITDA до 37,6 млрд руб.

«Сбербанк»: дивиденд 33,3 руб./акц. за 2023 г.

Чистая прибыль «Сбербанка» в 1 кв. 2024 г. составила 397 млрд руб., выросла на 11% г/г и 10% кв/кв. Рентабельность капитала равнялась 23%. Банк заплатит 33,3 руб. на акцию за 2023 год, 50% чистой прибыли, согласно рекомендации Набсовета. Закрытие реестра – 11 июля 2024 г.

Банк ВТБ заработал 122 млрд руб. в 1 кв. 2024 г.

Банк ВТБ получил чистую прибыль в 122 млрд руб. в 1 кв. 2024 г., рентабельность капитала составила 22%. Чистые комиссионные доходы выросли на 23% г/г.

«Татнефть»: дивиденды 25,17 руб./акц.

Совет директоров «Татнефти» объявил о финальном дивиденде за 2023 г. в размере 25,17 руб. на акцию, что было немногим выше ожиданий рынка. Суммарная доходность за 2023 г. – 12,1%.

«Северсталь»: дивиденд 38,3 руб./акц. за 1 кв. 24 г.

EBITDA компании составила 65,3 млрд руб., что на 2% выше ожиданий рынка. Совет директоров «Северстали» рекомендовал дивиденд в размере 38,3 руб. на акцию за 1 кв. 2024 г. Закрытие реестра – 17 июня 2024 г.

ЮГК увеличил выручку на 19% г/г в 2023 г.

По итогам 2023 г. выручка ЮГК составила 67,8 млрд руб., рост на 19% г/г. EBITDA компании составила 30,9 млрд руб. - на 2% выше ожиданий рынка, рост 23% г/г.

Ozon: скорр. EBITDA в 1 кв. 2024 г. 9 млрд руб.

В 1 кв. 2024 г. оборот Ozon вырос на 88% г/г до 570 млрд руб. Скорр. EBITDA компании составила 9 млрд руб., что равнялось 7,5% выручки.

ММК нарастил выручку на 26% г/г

Выручка ММК в 1 кв. 2024 г. составила 192,8 млрд руб., выросла на 26% г/г. EBITDA компании выросла на 28% г/г, до 42,1 млрд руб., что на 2% выше ожиданий рынка.

ЕЖЕНЕДЕЛЬНЫЙ ОБЗОР

«Самолет» увеличил продажи на 44% г/г

Продажи недвижимости ГК «Самолет» выросли до 349 тыс. кв. м. в 1 кв. 2024 г., рост на 44% г/г. Это ниже плана компании на год (70% г/г). Сокращение доли ипотечных сделок из-за сворачивания льготных программ могло оказать давление на продажи.

ЕЖЕНЕДЕЛЬНЫЙ ОБЗОР

РЫНОК ОБЛИГАЦИЙ

Рублевые облигации. На текущей неделе динамику на рынке ОФЗ определило опорное заседание ЦБ РФ в пятницу (26 апреля), на котором регулятор ожидаемо сохранил ключевую ставку на уровне 16%, одновременно ужесточив свою риторику: возвращение инфляции к цели, по мнению регулятора, предполагает более продолжительный период поддержания жестких денежно-кредитных условий. В обновленном среднесрочном прогнозе диапазон инфляции в текущем году повышен на 0,3 п.п. до 4,3-4,8% г/г, достижение цели в 4% г/г предполагается в 2025 г. Диапазон ключевой ставки на этот год смещен вверх с 13,5-15,5% до 15,0-16,0% – это означает, что ЦБ РФ допускает сценарий удержания ставки на уровне 16% на протяжении всего года. Также был пересмотрен вверх прогноз по росту ВВП: с 1,0-2,0% г/г до 2,5-3,5% г/г.

На пресс-конференции, сопровождавшей итоги заседания ЦБ РФ, было озвучено, что вариант с повышением ключевой ставки вернулся «на стол», и регулятор не исключает такого сценария в будущем, хотя он не является базовым. Пространство для снижения сократилось, а риски смещены в сторону проинфляционных. Рост потребления значимо превысил прогноз регулятора, а жесткость рынка труда растет почти во всех регионах. Ужесточение риторики привело к коррекции на рынке ОФЗ – доходности гособлигаций по кривой за день выросли на «+10-20 б.п.», за неделю – на «+20-40 б.п.» н/н до 13,6-14,6% годовых (1-17 лет). Ожидаем, что доходности могут продолжить подниматься в среднесрочных и длинных ОФЗ к фундаментально обоснованным уровням ближе к 14% годовых. Продолжаем придерживаться консервативного подхода и предпочитаем удерживать денежные средства в инструментах денежного рынка, ликвидных ОФЗ-флоатерах с плавающими купонами.

Минфин РФ на этой неделе перед праздничной паузой в начале мае размещал только один выпуск с фиксированными купонами – 14-летние ОФЗ 26243 в объеме доступных остатков (~115 млрд руб.). Спрос составил 108 млрд руб., было размещено госбумаг на 75,783 млрд руб. с доходностью по цене отсечения 13,75% годовых (премия ~3 б.п. к закрытию вторника). Доразмещения вновь не проводилось. С начала 2 кв. было размещено ОФЗ суммарно на 319,783 млрд руб. по номиналу или 32% от квартального плана в 1 трлн руб. В оставшиеся 7 недель аукционов для реализации плана на 2 кв. нужно занимать в среднем ~97 млрд руб. в неделю. Годовой план выполнен всего на 25% – привлечено 1,01 трлн руб.

По данным ЦБ РФ, объем инвестиций нерезидентов в ОФЗ в марте 2024 г. не изменился и составил 1,452 трлн руб., их доля на рынке гособлигаций снизилась с 7,2% до 7,1% (на 1 апреля) на фоне роста объема ОФЗ в обращении на 292 млрд руб. до 20,454 трлн руб.

На текущей неделе в сегменте корпоративных облигаций книги заявок собирали преимущественно игроки финансового сектора (банки и лизинговые компании) – всего на 32 млрд руб. или 89% от всех сделок на ~36 млрд руб. Так, Элемент лизинг (A(RU)/ruA) 23 апреля собрал заявки на 3-летние облигации с амортизацией на 3 млрд руб., 24 апреля – РЕСО-Лизинг (-/ruAA-) на выпуск с 3-летней офертой объемом 5 млрд руб., 25 апреля – ГТЛК (AA-(RU)/-) на облигации с офертой через 3,5 года и плавающими купонами (КС ЦБ + премия не выше 240 б.п.) на 10 млрд руб. и РСХБ (AA(RU)/AA+.ru) на доп. выпуск с

ЕЖЕНЕДЕЛЬНЫЙ ОБЗОР

РЫНОК ОБЛИГАЦИЙ

плавающими купонами (RUONIA+130 б.п.) сроком ~2,8 года и объемом 12 млрд руб. Среди корпораций 23 апреля книгу заявок на 2-летние облигации собрал НоваБев групп (-/ruAA-) на 3 млрд руб. с фиксированными купонами, 25 апреля – Евротранс (A-(RU)/-) на 7-летние «зеленые» облигации с амортизацией номинала в объеме 800 млн руб.

После всплеска активности перед праздниками новых размещений можно будет ожидать не ранее середины мая. В частности, после продолжительной паузы планирует возвращение на внутренний долговой рынок Евраз (AA+(RU)/-) – 16 мая намерен открыть книгу заявок на облигации ЕвразХолдинг Финанс серии 003P-01 на 15 млрд руб. срочностью 2,5 года – ежемесячные купоны будут плавающие – КС ЦБ + премия не выше 150 б.п. Напомним, у компании 29 июля погашается выпуск ЕвразХолдинг Финанс 002P-01R на сумму 20 млрд руб.

Корпоративные облигации. Первичный рынок.

«НоваБев групп» (-/ruAA-) 23 апреля входе сбора заявок на облигации БО-П06 объемом 3 млрд руб. сроком 2 года и ежемесячными купонами установил ставку купонов на уровне 14,90% годовых (на 35 б.п. ниже первоначального индикатива), что соответствует доходности 15,96% годовых.

«Первое клиентское бюро» (-/ruBBB+) 23 апреля по итогам сбора заявок на 3-летние облигации 001P-04 объемом 2 млрд руб. с амортизацией номинала зафиксировало ставку купонов на уровне 17,0% годовых (на 25 б.п. ниже первоначального ориентира), доходность – 18,12% годовых при дюрации ~2 года.

«Элемент лизинг» (A(RU)/ruA) 23 апреля закрыл книгу заявок на 3-летние облигации 001P-08 с амортизацией номинала, определив ставку ежемесячных купонов на уровне 16,0% годовых (на 25 б.п. ниже первоначального индикатива), доходность – 17,23% годовых при дюрации ~1,3 года. Объем выпуска был увеличен вдвое – с 1,5 до 3,0 млрд руб.

«РЕСО-Лизинг» (-/ruAA-) 24 апреля по итогам сбора заявок на облигации БО-П-25 на 5 млрд руб. с офертой через 3 года установил ставку ежемесячных купонов на уровне 15,5% годовых, доходность – 16,65% годовых до оферты.

«Евротранс» (A-(RU)/-) 25 апреля собрал заявки на 7-летние «зеленые» облигации 002P-02 на 800 млн руб. с амортизацией номинала и доходностью на уровне 16,81% годовых при дюрации ~3,8 года.

ГТЛК (AA-(RU)/-) 25 апреля входе сбора заявок на облигации 001P-21 объемом 10 млрд руб. уставил премию по ежеквартальным плавающим купонам на уровне 215 б.п. к ключевой ставке ЦБ РФ (на 15 б.п. ниже первоначального ориентира), оферта по выпуску – через 3,5 года.

РСХБ (AA(RU)/AA+.ru) 25 апреля в ходе доразмещения облигаций БО-03-002P с погашением 29.0.2027 г. и с плавающим купоном (RUONIA+130 б.п.) установил финальный объем в размере 12 млрд руб.

ЕЖЕНЕДЕЛЬНЫЙ ОБЗОР

ПРЕДСТОЯЩИЕ СОБЫТИЯ

Понедельник 29 апреля

Россия: месячный рост ВВП

Россия: розничные продажи в марте 2024 г.

Вторник 30 апреля

ЛСР последний день торгуется с дивидендом за 2023 г. (100 руб./акц.)

Китай: индекс деловой активности в производственном секторе в апреле 2024 г.

Еврозона: потребительская инфляция в апреле 2024 г.

Еврозона: ВВП в 1 кв. 2024 г.

Среда 1 мая

Россия, Китай: нет торгов

США: индекс деловой активности в производственном секторе в апреле 2024 г.

Четверг 2 мая

Россия, еврозона: индекс деловой активности в производственном секторе в апреле 2024 г.

Пятница 3 мая

Мосбиржа опубликует объемы торгов за апрель 2024 г.

Банк «Санкт-Петербург» последний день торгуется с дивидендом за 2023 г. (23,37 руб./акц. для обыкновенных и 0,22 руб./акц. для привилегированных)

США: индекс деловой активности в сфере услуг в апреле 2024 г.

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.