

Фондовый рынок РФ

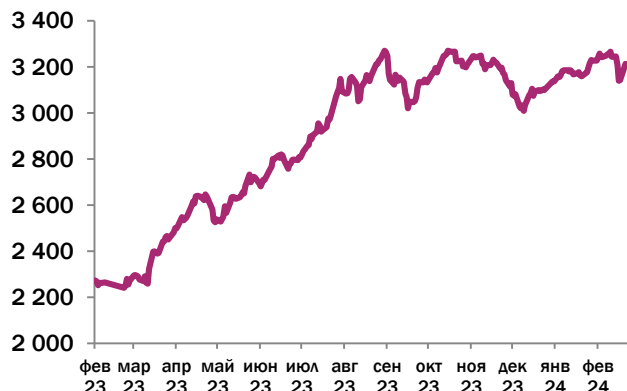
- Индекс МосБиржи вырос по итогам недели на 3,95%.
- **Лидерами недели стали:** X5 +10,1%, Yandex +8,7%, Ростел-ао +7,8%, OZON +6,7%, НЛМК +6,1%.
- **Аутсайдерами недели стали:** QIWI -20,8%, Мечел ап -10,6%.
- 29 февраля состоялось послание президента РФ федеральному собранию. В котором были обозначены цели по развитию российского фондового рынка. Капитализация фондового рынка к 2030 году должна удвоиться и составить 66% ВВП, а также поручено ускорить запуск особого режима IPO для высокотехнологичных российских компаний в приоритетных отраслях.

Отчеты компаний

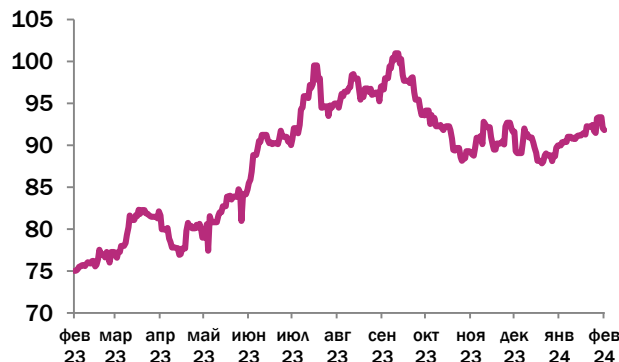
- **Алроса** опубликовала результаты за 2П23 по МСФО. Выручка компании выросла за год на 9% до 322,6 млрд рублей, EBITDA снизилась на 4% до 135,2 млрд рублей, а чистая прибыль составила 85,2 млрд рублей. При этом капитальные затраты выросли на +60% к первому полугодю, из-за чего свободный денежный поток стал отрицательным минус 17 млрд рублей, против плюс 19 млрд рублей в первом полугодии. В 2023 году компания заплатила налог на сверхприбыль (windfall tax) в размере 1,487 млрд рублей. За второе полугодие 2023 года компания может выплатить дивиденды около 2 рублей на акцию, что предполагает доходность около 3%. Мы оцениваем результаты компании умеренно негативно.
- **Fix Price** отчиталась о результатах за 4К23 по МСФО. Выручка выросла за год на 8% до 81,7 млрд рублей, в первую очередь благодаря увеличению торговых площадей на 13%. Показатель сопоставимых продаж LFL снизился на 1%, из-за сокращения трафика на 4%. EBITDA выросла за год на 1% до 12,2 млрд рублей, при этом рентабельность снизилась до 15%. Мы оцениваем результаты компании нейтрально.
- **Распадская** отчиталась по МСФО за 2023 год. Выручка за год упала на 22% до 201 млрд рублей, а EBITDA снизилась на 47% до 63 млрд рублей. Снижение мировых цен на уголь, стало главной причиной ухудшения финансовых результатов, при этом в натуральном выражении объем продаж остался на уровне 2022 года, составив 14,5 млн тонн. Совет директоров рекомендовал не выплачивать дивиденды по итогам 2023 год. Мы смотрим на акции умеренно негативно, так как считаем, что давление на мировые цены коксующегося угля продолжится.
- **Полюс** опубликовал результаты за 2П23 по МСФО. Выручка за 2023 год выросла на 28% до 492 млрд рублей. EBITDA за 2023 год выросла на +51%, до 354 млрд рублей. Выручка выросла за счёт повышения средней стоимости реализации золота и увеличения объемов реализации. Компания позитивно отчиталась за 2023 год, но есть неопределенность на счет выплаты дивидендов, из-за роста долговой нагрузки (рост связан с проведенный байбэком). В случае выплаты, потенциальные дивиденды могут составить около 700 рублей на акцию, что станет хорошим драйвером роста для акций.

Актив	Цена	За неделю
IMOEX	3266,12	3,95%
BRENT	83,39	2,17%
USDRUB	91,21	-2,28%
EURRUB	98,94	-1,91%
GOLD	2050,10	1,54%

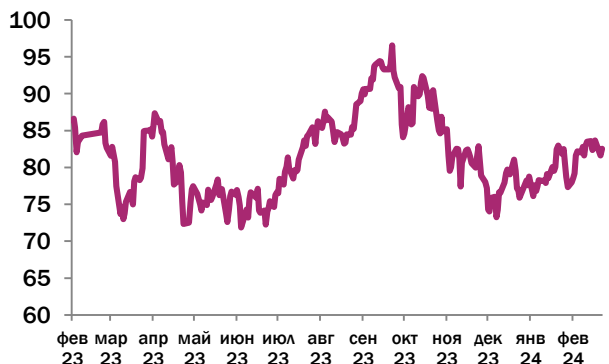
Динамика IMOEX



Динамика USDRUB



Динамика BRENT



Основные события текущей недели

На текущей неделе стоит обратить внимание на следующие события:

- МТС опубликует финансовые результаты по МСФО за IV квартал 2023 г.
- Внеочередное собрание акционеров Яндекса

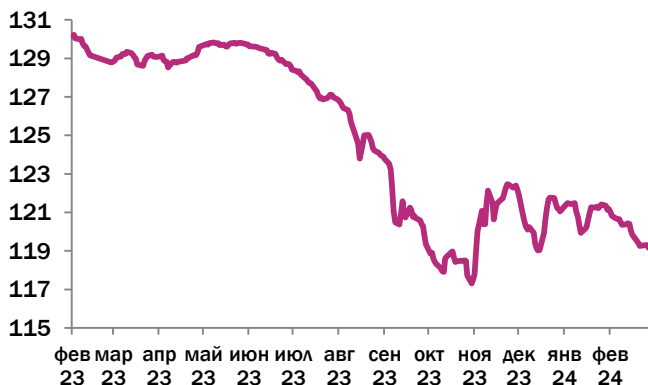
Календарь событий
Понедельник 4 марта
Московская биржа опубликует объемы торгов за февраль 2024 года
Вторник 5 марта
ГОСА Росгосстраха. В повестке вопрос утверждения дивидендов
ОГК-2 опубликует финансовые результаты за 4К23 по МСФО
МТС опубликует финансовые результаты по МСФО за IV квартал 2023 год
Среда 6 марта
РусГидро опубликует финансовые результаты по МСФО за IV квартал 2023 год
Позитив опубликует предварительные показатели за 4К23 по МСФО
Четверг 7 марта
Внеочередное собрание акционеров Яндекса
Пятница 8 марта
Значимых событий нет

Рынок облигаций

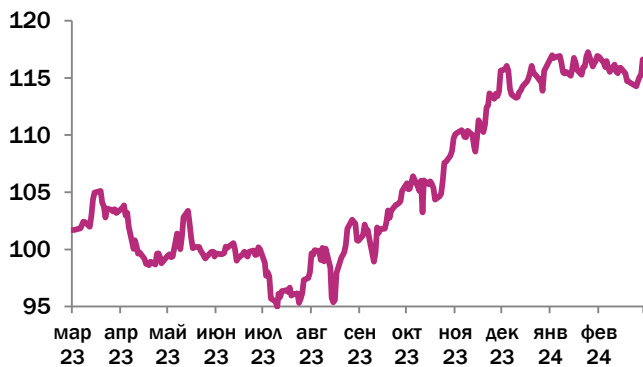
- Доходности по средней и дальней части кривой ОФЗ выросли на 10 -15 бп за прошедшую неделю.
- При этом в конце недели происходило снижение доходности коротких выпусков, примерно на 20 бп на фоне реинвестирования инвесторами средств, полученных от погашения выпуска ОФЗ 26223.
- В прошлую среду Минфин размещал **ОФЗ-26243** (2038 год), средневзвешенная доходность составила 12,73%, что выше на 29 бп доходности прошлого размещения данного выпуска две недели назад.
- Впервые с января инвесторам был предложен на аукционе Минфина инфляционный линкер **52005** (2033 год), который был размещен на минимальный объем 8,9 млрд рублей. Линкеры не пользуются высоким спросом, так как остаются относительно дорогим.
- На следующей неделе размещается **Газпромбанк (ruAA+/ AA+(RU))** серии **005P-03P** (купон 13,70%), **Новотранс (ruAA-)** 5 марта проведет сбор на облигации серии **001P-05** (ориентир 1-го не выше 14,75%, YTM не выше 15,59% годовых).
- Из интересных размещений на следующей неделе можно отметить сбор заявок по облигациям **Брусника девелопмент (A-(RU)/A.ru)** серии **002P-02**. Ориентир ставки 1-го купона находится на уровне не выше 16,75% годовых, что соответствует доходности к оферте не выше 18,10% годовых. Срок обращения бумаг - 3 года, оферта через 1,5 года. Погашение номинальной стоимости осуществляется амортизационными частями: по 25% в даты выплат 27-го, 30-го, 33-го и 36-го купонов.

Актив	Значение	Изменение
RGBI	119,04	-0,19%
Индекс замещающих облигаций	116,62	2,07%
ОФЗ 10Y (26244)	12,67%	1,18%

RGBI индекс

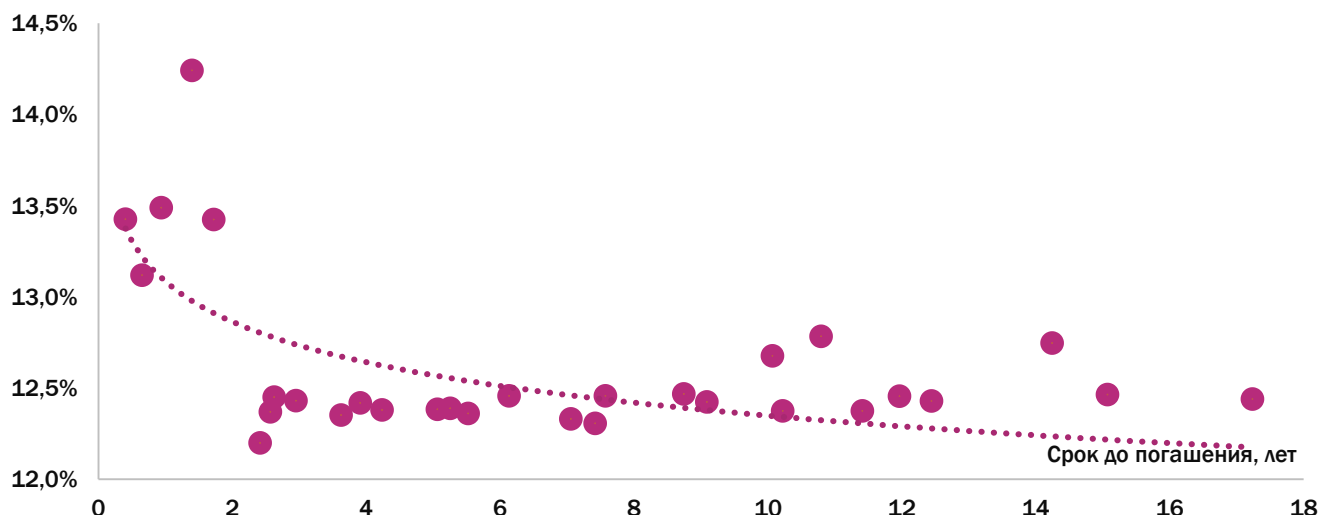


Индекс замещающих облигаций



Кривая ОФЗ

Доходность



Ниже представлены предстоящие размещения по российским корпоративным облигациям:

Наименование компании	Объём, млрд руб.	Дата размещения	Купон, %	Купонный период, дни	Срок обращения, лет	Дополнительно
Газпромбанк 005P-03P	17	5 марта	13,7	91	3,3	Ставка 2-13-го купонов приравнена ставке 1-го купона
МФК "Мани Капитал" серии 001P-03	0,2	5 марта	23,0	30	3	Ставка 1-6-го купонов установлена в размере 23,00% годовых Погашение номинальной стоимости осуществляется частями: по 20% от номинала в дату окончания 32-36-го купонных периодов

Список корпоративных облигаций с постоянным купоном (в рублях)

Бумага	ISIN	Рейтинг эмитента	Дата погашения	Дата oferty	Текущий купон, %	УТМ, %
Альфа-Банк, 002P-11	RU000A1030D1	AA+(RU)	18.04.2024		7,0%	13,7%
ГМК Норильский никель, БО-001P-01	RU000A100VQ6	ruAAA	24.09.2024		7,2%	15,2%
МТС-Банк, 001P-02	RU000A1051U1	A(RU)	01.08.2025		9,6%	15,7%
ГЛАК, БО-06	RU000A0JVWJ6	AA-(RU)	20.10.2025		11,6%	16,0%
Группа Черкизово, БО-001P-05	RU000A105C28	AA-(RU)	23.10.2025		10,0%	14,9%
Альфа-Банк, 002P-23	RU000A106AJ2	AA+(RU)	30.11.2025		9,6%	14,6%
Белуга Групп, БО-П04	RU000A102GU5	ruAA-	05.12.2025		7,4%	14,9%
Автодор, БО-003P-03	RU000A105V82	AA(RU)	12.02.2026		10,3%	14,7%
ХКФ Банк, БО-04	RU000A103760	A(RU)	01.06.2026		8,0%	16,5%
Группа АСР, 001P-07	RU000A103PX8	ruA	11.09.2026		8,7%	16,3%
Роснефть, 001P-04	RU000A0JXQK2	AAA(RU)	22.04.2027	30.04.2024	8,5%	15,6%
Трансмашхолдинг, ПБО-07	RU000A106CU5	ruAA	04.06.2027	05.06.2026	10,2%	14,5%
Роснефть, 002P-04	RU000A0ZYT40	AAA(RU)	03.02.2028	11.02.2025	8,0%	15,3%
Полюс, ПБО-01	RU000A100XC2	ruAAA	01.10.2029	10.10.2024	7,4%	15,9%
АЛРОСА, БО-07	RU000A101PC6	ruAAA	10.05.2030	20.05.2025	5,8%	14,1%
СИБУР Холдинг, БО-03	RU000A103DS4	AAA(RU)	01.07.2031	11.07.2025	7,7%	14,5%
Россети, 001P-06R	RU000A105559	AAA(RU)	18.08.2032	31.08.2026	8,7%	14,4%

Список корпоративных облигаций с переменным купоном (в рублях)

Бумага	ISIN	Рейтинг эмитента	Дата погашения	Дата oferty	Текущий купон, %	УТМ, %
Банк ВТБ (ПАО), Б-1-343	RU000A106TM6	AAA(RU)	01.09.2026		16,00	16,02
Газпром Нефть, 003P-06R	RU000A106565	AAA(RU)	14.04.2028		17,30	17,24
КАМАЗ, БО-11	RU000A0ZZ893	AA-(RU)	10.05.2033		12,66	12,76
РЖД, 001P-28R	RU000A106ZL5	AAA(RU)	20.09.2030		16,74	16,67
Россельхозбанк, 24	RU000A0JVN56	AA(RU)	11.07.2025		17,60	17,12
РусГидро, БО-П12	RU000A106ZU6	AAA(RU)	04.10.2028		17,20	17,11

Список актуальных облигаций в юанях

Бумага	ISIN	Рейтинг	Дата погашения	Дата оферты	Текущий купон, %	УТМ, %
Альфа-Банк, 002P-20	RU000A105NH1	ruAA+	23.12.2024		4,0%	5,7%
ГМК Норильский никель, БО-001P-05-CNY	RU000A105ML5	ruAAA	15.12.2025		4,0%	4,2%
ГМК Норильский никель, БО-001P-06-CNY	RU000A105NL3	ruAAA	18.06.2026	25.12.2025	3,6%	3,6%
Металлоинвест, 001P-01	RU000A1057A0	AAA(RU)	13.09.2024		3,1%	5,1%
Металлоинвест, 001P-02	RU000A1057D4	AAA(RU)	10.09.2027		3,7%	5,9%
Металлоинвест, 001P-03	RU000A105M75	AAA(RU)	11.12.2025		3,3%	5,5%
Металлоинвест, 001P-05	RU000A1071S3	AAA(RU)	14.04.2026		5,8%	6,0%
Полюс, ПБО-02	RU000A1054W1	AAA(RU)	24.08.2027		3,8%	5,8%
РУСАЛ, БО-001P-01	RU000A105C44	ruAAA	24.04.2025		3,8%	6,5%
РУСАЛ, БО-001P-02	RU000A105PQ7	A+(RU)	23.12.2025		4,0%	5,9%
РУСАЛ, БО-001P-03	RU000A105Q06	A+(RU)	24.12.2025		3,7%	3,7%
РУСАЛ, БО-001P-05	RU000A1076U8	A+(RU)	08.05.2026		6,7%	6,8%
РУСАЛ, БО-001P-06	RU000A107RH8	A+(RU)	05.08.2026		7,2%	7,4%
РУСАЛ, БО-05	RU000A105104	A+(RU)	28.07.2027	05.08.2024	3,9%	7,2%
РУСАЛ, БО-06	RU000A105112	A+(RU)	28.07.2027	05.08.2024	3,9%	6,8%
Роснефть, 002P-12	RU000A1057S2	AAA(RU)	07.09.2032	20.09.2024	3,1%	5,0%
Роснефть, 002P-13	RU000A105ZC6	AAA(RU)	07.03.2033	21.03.2024	3,5%	11,6%
Сегежа Групп, 003P-01R	RU000A105EW9	ruBBB	22.10.2037	10.11.2025	4,2%	15,6%
Совкомфлот, 001P-01	RU000A1060Q0	ruAAA	24.03.2026		5,0%	5,8%
ФосАгро, БО-П01-CNY	RU000A1063Z5	AAA(RU)	09.04.2026		4,7%	7,2%
Уральская Сталь, БО-001P-03	RU000A107U81	AA-ru	19.02.2026		7,1%	4,7%
Южуралзолото ГК, 001P-01	RU000A105GS2	AA-(RU)	19.11.2024		4,0%	6,1%
Южуралзолото ГК, 001P-02	RU000A1061L9	AA-(RU)	01.04.2025		5,5%	5,2%

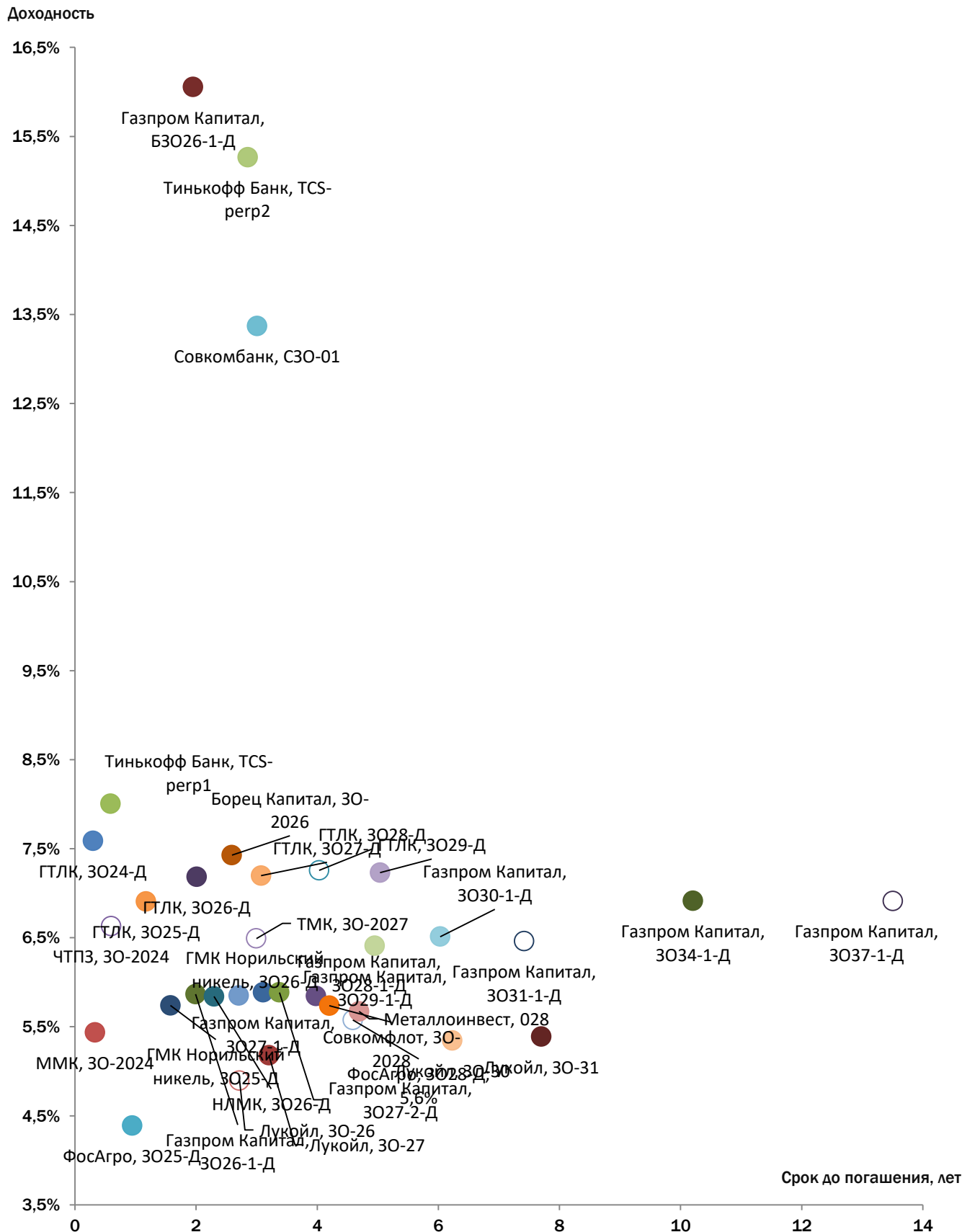
Список замещенных облигаций в долларах

Бумага	ISIN	Рейтинг эмитента	Дата погашения	Дата oferty	Текущий купон, %	YTM, %
ГЛАК, 3024-Д	RU000A1077H3	AA-(RU)	31.05.2024		5,13%	7,59%
ММК, 30-2024	RU000A105H64	AA+(RU)	13.06.2024		4,38%	5,43%
Тинькофф Банк, TCS-perp1	RU000A107738	A+(RU)		15.09.2024	11,99%	8,01%
ЧТПЗ, 30-2024	RU000A107JY0	ruA	19.09.2024		4,50%	6,63%
ФосАгро, 3025-Д	RU000A106G31	AAA(RU)	23.01.2025		3,05%	4,39%
ГЛАК, 3025-Д	RU000A1078V2	AA-(RU)	17.04.2025		5,95%	6,91%
ГМК Норильский никель, 3025-Д	RU000A107BL4	ruAAA	11.09.2025		2,55%	5,74%
Газпром Капитал, Б3026-1-Д	RU000A105QW3	AAA(RU)		26.01.2026	4,60%	16,05%
Газпром Капитал, 3026-1-Д	RU000A105RG4	AAA(RU)	11.02.2026		5,15%	5,87%
ГЛАК, 3026-Д	RU000A107AQ5	AA-(RU)	18.02.2026		4,95%	7,18%
НЛМК, 3026-Д	RU000A107EL8	ruAAA	30.05.2026		4,70%	5,84%
Борец Капитал, 30-2026	RU000A105GN3	-	17.09.2026		6,00%	7,43%
ГМК Норильский никель, 3026-Д	RU000A107C67	ruAAA	27.10.2026		2,80%	5,85%
Лукойл, 30-26	RU000A1059N9	AAA(RU)	02.11.2026	02.05.2024	4,75%	4,89%
Тинькофф Банк, TCS-perp2	RU000A107746	A+(RU)		20.12.2026	6,00%	15,27%
ТМК, 30-2027	RU000A107JN3	ruA	12.02.2027		4,30%	6,49%
Совкомбанк, С30-01	RU000A107B84	AA-(RU)		17.02.2027	7,60%	13,37%
ГЛАК, 3027-Д	RU000A107B43	AA-(RU)	10.03.2027		4,65%	7,20%
Газпром Капитал, 3027-1-Д	RU000A1056U0	AAA(RU)	23.03.2027		4,95%	5,89%
Лукойл, 30-27	RU000A1059P4	AAA(RU)	26.04.2027	26.04.2024	2,80%	5,18%

Список замещенных облигаций в долларах

Бумага	ISIN	Рейтинг эмитента	Дата погашения	Дата оферты	Текущий купон, %	YTM, %
Газпром Капитал, 3027-2-Д	RU000A105JH9	AAA(RU)	29.06.2027		3,00%	5,88%
Газпром Капитал, 3028-1-Д	RU000A105R62	AAA(RU)	06.02.2028		4,95%	5,85%
ГТЛК, 3028-Д	RU000A107CX7	AA-(RU)	26.02.2028		4,80%	7,26%
Совкомфлот, 30-2028	RU000A105A87	ruAAA	26.04.2028		3,85%	5,74%
ФосАгро, 3028-Д	RU000A106G56	AAA(RU)	16.09.2028		2,60%	5,58%
Металлоинвест, 028	RU000A105A04	AAA(RU)	22.10.2028		3,38%	5,67%
Газпром Капитал, 3029-1-Д	RU000A105KU0	AAA(RU)	27.01.2029		2,95%	6,41%
ГТЛК, 3029-Д	RU000A107D58	AA-(RU)	27.02.2029		4,35%	7,23%
Газпром Капитал, 3030-1-Д	RU000A105SG2	AAA(RU)	25.02.2030		3,25%	6,51%
Лукойл, 30-30	RU000A1059Q2	AAA(RU)	06.05.2030	06.05.2024	3,88%	5,34%
Газпром Капитал, 3031-1-Д	RU000A105JT4	AAA(RU)	14.07.2031		3,50%	6,46%
Лукойл, 30-31	RU000A1059R0	AAA(RU)	26.10.2031	26.04.2024	3,60%	5,39%
Газпром Капитал, 3034-1-Д	RU000A105A95	AAA(RU)	28.04.2034		8,63%	6,91%
Газпром Капитал, 3037-1-Д	RU000A105RH2	AAA(RU)	16.08.2037		7,29%	6,91%

Карта доходности замещающих облигаций в долларах



КОНТАКТЫ



8 800 101 00 55

8 (812) 611 00 00

8 (495) 401 52 13



Санкт-Петербург, ул. Марата 69-71

Бизнес-центр «Ренессанс Плаза»

Москва, ул. Маши Порываевой 34, ДЦ

«Домников», блок 1, 12 этаж



sales@brokerkf.ru



brokerkf.ru

Мобильное приложение КИТ ИНВЕСТИЦИИ

Google Play



App Store



RuStore



КИТ Финанс (АО).

Лицензии профессионального участника рынка ценных бумаг выданы на осуществление:

- дилерской деятельности № 040-06539-010000 от 14.10.2003 (выдана ФКЦБ России),
- брокерской деятельности № 040-06525-100000 от 14.10.2003 (выдана ФКЦБ России),
- деятельности по управлению ценными бумагами № 040-13670-001000 от 26.04.2012 (выдана ФСФР России),
- депозитарной деятельности № 040-06467-000100 от 03.10.2003 (выдана ФКЦБ России).

Без ограничения срока действия.

Настоящий обзор подготовлен исключительно в информационных целях. Ни полностью, ни в какой-либо части не представляет собой предложение по покупке, продаже или совершению каких-либо сделок или инвестиций в отношении указанных в настоящем обзоре финансовых инструментов.

Настоящий обзор не является индивидуальной инвестиционной рекомендацией. Финансовые инструменты либо операции, упомянутые в настоящем обзоре, могут не соответствовать Вашему инвестиционному профилю, инвестиционным целям и/или ожиданиям. Определение соответствия финансового инструмента и операции, соответствующие Вашим интересам, инвестиционным целям, инвестиционному горизонту и уровню допустимого риска, является Вашей задачей. КИТ Финанс (АО) не несет ответственности за возможные убытки в случае совершения операций либо инвестирования в финансовые инструменты, упомянутые в настоящем обзоре. КИТ Финанс (АО) не рекомендует использовать указанную информацию в качестве единственного источника информации при принятии инвестиционного решения.

Информация, использованная при подготовке настоящего обзора, получена из предположительно достоверных источников, при этом проверка использованных данных не проводилась. КИТ Финанс (АО) не дает никаких гарантий корректности, содержащейся в настоящем обзоре. КИТ Финанс (АО) не обязан обновлять или каким-либо образом актуализировать настоящий обзор, однако КИТ Финанс (АО) имеет право по своему усмотрению, без какого-либо уведомления изменять и/или дополнять настоящий обзор и содержащиеся в нем рекомендации. Настоящий обзор не может быть воспроизведен, опубликован или распространен ни полностью, ни в какой-либо части, на него нельзя делать ссылки или проводить из него цитаты без предварительного письменного разрешения КИТ Финанс (АО).

КИТ Финанс (АО) не несет ответственности за любые неблагоприятные последствия, в том числе убытки, причиненные в результате использования информации, содержащейся в настоящем обзоре, или в результате инвестиционных решений, принятых на основании данной информации и/или аналитических материалов, рекомендации, программного обеспечения, каких-либо файлов и/или иной информации, полученной от КИТ Финанс (АО). Решение о совершении соответствующей сделки принимает только Клиент. Размер инвестированного капитала Клиента может увеличиваться или уменьшаться. Результаты инвестирования в прошлом не определяют доходы в будущем.

Расходы клиента при совершении сделки указаны в тарифах Компании:
https://brokerkf.ru/soprovozhdenie_klientov/customer-support/regulations-and-applications/