

Фондовый рынок РФ

Индекс МосБиржи с начала недели **-2,0%** (с начала года **+43%**). Коррекционные настроения усилились, но объёмы торгов так и не вернулись к прежним 70-75 млрд в день. Рынок нацелился на 3000 пунктов по индексу, как ближайшую поддержку.

Падение рынка идет на фоне слабой нефти, на презентации новой стратегии Сбера, на ожиданиях повышения ставки ЦБ возможно уже и выше 16%. На ближайшие 2 недели позитива не видно.

Шансы на рост остаются только на том, что к концу декабря в рынок начнут поступать деньги с дивидендов. Первая существенная выплата будет от Лукойла. Далее в январе по нашим расчетам на фрифлоат в рынок придет порядка 250 млрд рублей. Часть этих денег скорее всего будет реинвестирована обратно в акции. Это и поддержит рынок в начале 2024 года.

Сбер провёл день инвестора, где представил новую стратегию банка до 2026 г. Приоритетом новой стратегии будет развитие искусственного интеллекта и IT для лучшего клиентского опыта. Большинство решений перейдет в онлайн. При этом, вся технологическая часть будет замещена.

С финансовой точки зрения, Сбер направит на IT 450 млрд руб., с которых заработает порядка 800 млрд руб. Цель по рентабельности капитала - 22%+.

Что касается дивидендной политики, то коэффициент выплат ожидаемо остался прежним. На фоне этого, акции Сбера упали более чем на 4%. Ждём снижения котировок до 250 руб. – там целесообразно откупать акции к дивидендному сезону.

Совкомбанк. Стало известно, что книга заявок уже переподписана в 3 раза по верхней границе цены. Это говорит о высоком спросе со стороны инвесторов и о хорошем спекулятивном потенциале данного IPO. Учитывая то, что около 50% аллокации будет продано фондам, далее приоритет сотрудникам банка, остальное получат розничные инвесторы. Можно рассчитывать на аллокацию порядка 10-15%.

Напомним, предложение будет состоять из акций дополнительной эмиссии, в рамках размещения планируется привлечь 10 млрд руб. или 4% от акций банка. Цена размещения установлена в диапазоне 10,5 – 11,5 руб. за акцию. Это соответствует рыночной капитализации банка от 200 до 219 млрд руб.

Чистая прибыль Совкомбанка за I пол. 2023 г. составляет 52 млрд руб., рентабельность капитала достигла 55%. Таким образом, по форвардному P/E банк оценивается в 2-е годовые прибыли.

Мы считаем, что имеет смысл участвовать в предстоящем размещении. Как спекулятивно из-за адекватной оценки банка и высокого спроса, о чем говорит переподписка книги. Так и долгосрочно, банк показывает хорошую рентабельность капитала, приличную форвардную дивидендную доходность и высокую стабильность.

Заявки на участие можно подать до 14 декабря 2023 г. Старт торгов запланирован на 15 декабря 2023 г. ближе к 16:00. [Подробнее смотрите в обзоре.](#)

Актив	Цена	За неделю
IMOEX	3079,50	-2,00%
BRENT	74,61	-5,68%
USDRUB	93,26	3,18%
EURRUB	100,41	2,51%
GOLD	2026,68	-2,18%
DXY	104,182	0,96%

IMOEX



Сбер



Лукойл выплатит промежуточные дивиденды. Акционеры утвердили дивиденды за I пол. 2023 г. в размере 447 руб. на акцию. Текущая дивидендная доходность составляет 6,26%. Дата закрытия реестра для получения дивидендов назначена на 17 декабря 2023 г.

На утверждении дивидендов, акции Лукойла показали рост на 1,5%, но уже на следующий день ушли в отрицательную зону. На фоне падения цен на нефть и одновременном росте ключевой ставки ЦБ на предстоящем заседании, мы понижаем рейтинг с «Покупать» до «Держать» и целевой ориентир по акциям до 7500 руб.

Основные события текущей недели

На текущей неделе стоит обратить внимание на следующие события:

- Заседание Еврогруппы
- Данные по ВВП в еврозоне
- Данные по рынку труда в США

Календарь событий
Понедельник 4 декабря
Данные по объёму торгов МосБиржи за ноябрь 2023 г.
Вторник 5 декабря
Финансовые результаты АФК Система за III кв. 2023 г. по МСФО
Собрание акционеров Лукойла (дивиденды)
Среда 6 декабря
Запасы сырой нефти в США
День инвестора Сбера
Завершение приема заявок в рамках SPO Софтлайна
Четверг 7 декабря
Заседание Еврогруппы
Данные по ВВП в еврозоне
Собрание акционеров Норильского никеля (дивиденды и сплит)
Пятница 8 декабря
Данные по рынку труда в США
Инфляция в России
Собрание акционеров Полиметалла (обмен акций)

Рынок облигаций

Облигационный рынок снижается после отскока в преддверии заседания Банка России, которое запланировано на 15 декабря 2023 г. Большинство участников рынка на фоне ускорения годовой инфляции ожидают ключевую ставку 16% на следующем заседании Банка России.

Минфин РФ разместил ОФЗ-ПД 26243 на на 43,377 млрд руб. при спросе в 68,724 млрд руб. Дата погашения 19 мая 2038 г.

Цена отсечения составила 86.4839% от номинала, доходность по цене отсечения – 12,11% годовых. Средневзвешенная цена – 86,4955% от номинала, доходность по средневзвешенной цене – **12,11% годовых.**

На облигационном рынке из событий отметим:

Совкомбанк 7 декабря разместит выпуск бессрочных «замещающих» облигаций серии С30-02 на \$300 млн. Для 1-го купона определена величина m для расчета суммы выплат на одну облигацию в размере \$6,68.

По всем выпускам предусмотрена возможность досрочного погашения облигаций по усмотрению эмитента.

Установлен финальный ориентир спреда по облигациям «Россети» серии 001P-11R установлен на уровне 105 б.п. Таким образом, ставка купона будет 16,05%. Объем выпуска – 10 млрд руб. Срок обращения – 6 лет. Купонный период – 30 дней. Предварительная дата начала размещения – 12 декабря.

14 декабря откроется книга заявок по облигациям «Биннофарм Групп» серии 001P-03 объемом 3 млрд руб. Срок обращения – 3 года. Купонный период – 91 день.

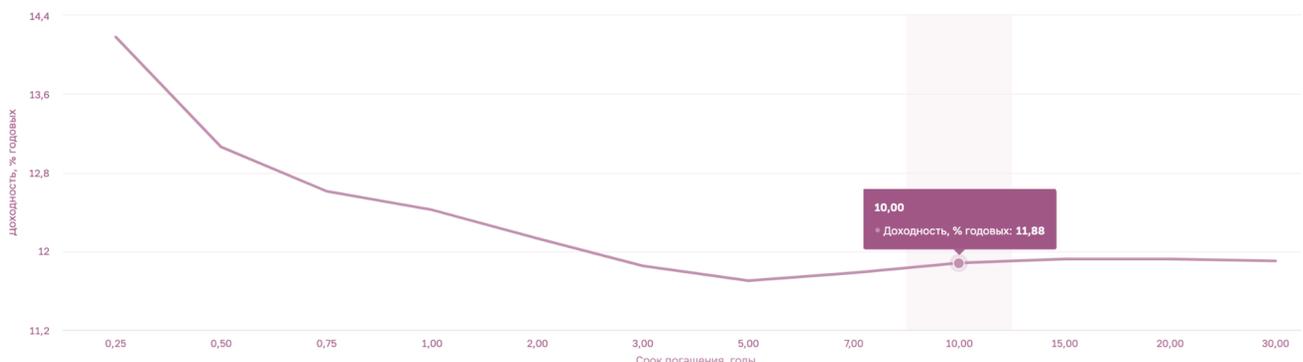
Формула купонного дохода – сумма доходов за каждый день купонного периода, исходя из значения RUONIA+спред. Ориентир спреда к RUONIA – не выше 250 б.п. Таким образом, ставка купона будет 17,5%. Предварительная дата начала размещения – 18 декабря.

Актив	Значение	Изменение
RGBITR	608,96	-1,25%
ОФЗ 1yr	12,30%	0,90%
ОФЗ 5yr	11,60%	0,10%
ОФЗ 10yr	11,90%	0,10%

RGBITR (гос. бонды в Р)



Кривая бескупонной доходности



на 01.12.2023

Срок до погашения, лет	0.25	0.50	0.75	1.00	2.00	3.00	5.00	7.00	10.00	15.00	20.00	30.00
Доходность, % годовых	14.18	13.06	12.61	12.42	12.13	11.85	11.70	11.78	11.88	11.92	11.92	11.90

Рынок облигаций

Совет директоров НЛМК одобрил выпуск замещающих облигаций на сумму 500 млн евро с погашением 2 июня 2026 года и ставкой купона 1,45% годовых и облигации на \$500 млн с погашением 30 мая 2026 года и ставкой купона 4,7% годовых. Облигации будут размещены по открытой подписке. Номинальная стоимость одной облигации каждого из выпусков составляет по 1 тыс. евро и 1 тыс. долларов США соответственно.

Погашение облигаций и выплата доходов по ним производятся в пользу владельцев облигаций денежными средствами в российских рублях по официальному курсу доллара США по отношению к рублю, установленному Банком России на дату исполнения соответствующего обязательства, в безналичном порядке, отмечается в сообщении.

Ниже представлены предстоящие размещения по российским корпоративным облигациям:

Наименование компании	Объем, млрд руб.	Дата размещения	Купон, %	Купонный период, дни	Срок обращения, лет	Дополнительно
«ДОМ.РФ» 001P-17R	10	8 декабря	13,62	91	1	Ориентир по доходности – значение КБД Московской биржи на сроке 1 год + не более 120 б.п.
«Энерготехсервис» (001P-05)	1	8 декабря (книга)	16,5	30	2	Эффективная доходность 17,81%. Индикативная дюрация ~1,50 года. По выпуску предусмотрена амортизация: по 4,2% выплачивается в даты окончания 12-23 купонов, 49,6% – в дату выплаты 24-го купона.
«Россети» (001P-11R)	10	12 декабря	16,05	30	6	Тип купона – переменный, определяемый как сумма купонных доходов за каждый день купонного периода, исходя из значения ключевой ставки Банка России + спред (S). Ориентир спреда - не более 105 б.п.
«ЭР-Телеком Холдинг» (ПБО-02-05)	5	7 декабря	15,8	91	1,25	Эффективная доходность 16,76%.
«Россети Московский регион» (001P-05)	8	11 декабря (книга)	16,2	30	3	Ориентир по ставке 1-го купона – значение ключевой ставки Банка России + премия не выше 1,2%. Ставка 2-36 купонов – КС+премия. Предварительная дата начала размещения – 14 декабря.
Евразийского банка развития (003P-009)	5	14 декабря (книга)	16,58	182	5	Ориентир спреда к RUONIA – не выше 180 б.п. Предварительная дата начала размещения – 20 декабря.
«Биннофарм Групп» (001P-03)	3	14 декабря (книга)	16,58	91	3	Ориентир спреда к RUONIA – не выше 250 б.п. Предварительная дата начала размещения – 18 декабря.
РОСЭКСИМБАНК (002P-04)	10	Ноябрь	17,25	91	3	Порядок определения ставки – значение ключевой ставки Банка России + спред. Ориентир спреда – 200 б.п. Предварительная дата начала размещения будет определена позднее.

Валютный и сырьевой рынки

Валютная пара **USD/RUB** с начала недели **+3,2%** до **93,3 руб.**

Рубль развернулся в сторону 90+ после новостей от ОПЕК, дополнительно сокращение экспорта со стороны РФ на 200 тыс. б/с должно снизить экспортную валютную выручку.

Возможно определенное укрепление рубля ближе к концу под налоговый период и выплату налогов 28 декабря. Но мы считаем, что волатильность в рубле под конец года будет снижаться и диапазон 89-92 наиболее вероятный.

Иначе говоря, консолидации курса рубля возле отметки 90 до конца года.

НЕФТЬ марки Brent с начала недели **-5,7%** до **\$74,6** за баррель.

Прошедшее заседание ОПЕК+ расстроило рынок.

Также более слабые макро-данные по экономике США в совокупности с ростом там добычи в противовес ОПЕК+. Ухудшают перспективы по нефти.

Ожидаем консолидацию нефти в диапазоне \$75-80 до конца года по сорту Brent.

USDRUB



EURRUB



CNYRUB



Нефть



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 операции 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, рекомендаций, 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/