

Фондовый рынок РФ

Индекс МосБиржи за прошлую неделю **-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 (urals \$60), на ожиданиях повышения ставки ЦБ до 16%+. Рынок заранее отыгрывает определенные события.

Есть вероятность роста рынка в ПТ на повышении ЦБ ставки до 16%, часть рынка настроена более агрессивно в ожиданиях ставки. **Но основной рост мы ждем уже в январе 2024 на фоне притока в рынок новой ликвидности с поступающих дивидендов.** Первая существенная выплата будет от Лукойла. Далее в январе по нашим расчетам на фрифлоат в рынок придет порядка 250 млрд рублей.

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 получают 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	3079,99	-1,98%
BRENT	75,84	-4,12%
USDRUB	91,89	1,65%
EURRUB	98,64	0,70%
GOLD	2004,44	-3,26%
DXY	103,983	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.

Норильский никель проведёт сплит 1 к 100. Акционеры компании утвердили сплит акций, который планируется завершить к апрелю 2024 г. Это приведёт к повышению ликвидности и инвестиционной привлекательности акций со стороны розничных инвесторов.

Кроме этого, акционеры Норильского никеля утвердили дивиденды за 9 мес. 2023 г. в размере 915,33 руб. на акцию. Текущая дивидендная доходность составляет 5,45%. Дата закрытия реестра для получения дивидендов назначена на 26 декабря 2023 г.

Несмотря на вышеперечисленное, мы по-прежнему с негативом смотрим на акции Норильского никеля на фоне снижения цен на производимые металлы.

АЛРОСА. Страны G7 с января 2024 г. введут ограничения на импорт обработанных в третьих странах российских камней, а также введение системы отслеживания и сертификации.

Акции АЛРОСА не отреагировали на новости. Участники рынка уже давно закладывали данное событие, ограничения анонсированы были ещё в октябре. Кроме этого, нивелировали новости о возобновлении с 15 декабря импорта алмазов со стороны Индии.

В результате, акции АЛРОСА отскочили от уровня поддержки около 64 руб. и выросли за неделю на 9%.

ВТБ может вернуться к выплате дивидендов по итогам 2025 г. В в текущем году банк планирует заработать 430 млрд руб., из которых вклад группы Открытие составит 100 млрд руб. В 2024 г. прибыль прогнозируется в размере 300–400 млрд руб.

При этом, прибыль 2023 г. пойдет на восстановление капитала. «Как только мы восстановим капитал, то сможем платить дивиденды. Я считаю, что принцип 50% — это правильный. Я думаю, что он будет восстановлен, но не по итогам этого года» — сказал Глава ВТБ Андрей Костин.

«2025 г. может являться годом, когда в 2026 г. за 2025 г., если все пойдет так, как мы планируем, вернуться к идее дивидендов», — добавил Зампред ВТБ Дмитрий Пьянов.

Основные события текущей недели

На текущей неделе стоит обратить внимание на следующие события:

- Заседание ФРС, ЕЦБ, ЦБ РФ
- Данные по инфляции в США
- Ежемесячный отчет ОПЕК

Календарь событий
Понедельник 11 декабря
Финансовые результаты Сбера за ноябрь 2023 г. по РСБУ
Вторник 12 декабря
Инфляция в США
Краткосрочный прогноз ситуации на рынках энергоносителей от EIA
Среда 13 декабря
Заседание ФРС
Ежемесячный отчет ОПЕК
Запасы сырой нефти в США
Данные по ВВП в России
Финансовые результаты АФК Система за III кв. 2023 г. по МСФО
Аэрофлот опубликует операционные результаты за ноябрь 2023 г.
Четверг 14 декабря
Саммит лидеров ЕС
Ежемесячный отчет МЭА
Заседание ЕЦБ
Собрание акционеров ФосАгро (дивиденды)
Пятница 15 декабря
Саммит лидеров ЕС
Пресс-конференция НБС
Заседание Банка России
Собрание акционеров Газпром нефти (дивиденды)

Рынок облигаций

Облигационный рынок снижается после отскока в преддверии заседания Банка России, которое запланировано на 15 декабря 2023 г.

Вышли данные по инфляции в России. **В ноябре 2023 г. она составила 1,11%** после инфляции 0,83% в октябре, 0,87% в сентябре, 0,28% в августе. Таким образом, в годовом выражении инфляция ускорилась до 7,48%.

Большинство участников рынка на фоне ускорения годовой инфляции ожидают **ключевую ставку 16%** на следующем заседании Банка России. **Мы солидарны с таким шагом.**

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:

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.

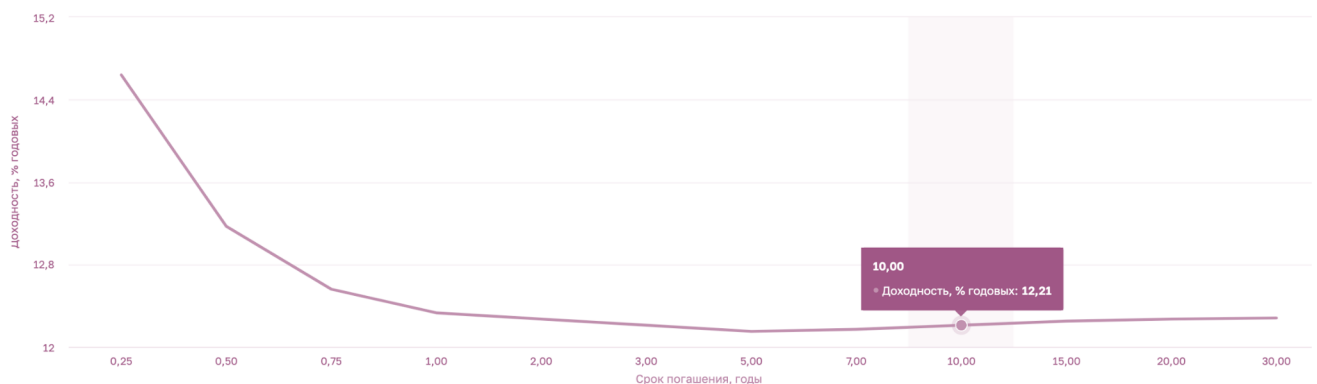
Формула купонного дохода – сумма доходов за каждый день купонного периода, исходя из значения RUONIA+спред. Ориентир спреда к RUONIA – не выше 250 б.п. Таким образом, ставка купона будет 17,5%. Предварительная дата начала размещения – 18 декабря.

Актив	Значение	Изменение
RGBITR	609,17	-1,21%
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 08.12.2023

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	14.64	13.17	12.56	12.33	12.27	12.21	12.15	12.17	12.21	12.25	12.27	12.28

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
«Энерготехсервис» (001P-05)	1	8 декабря (книга)	16,25	30	2	Эффективная доходность 17,52%. 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 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.
«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.
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** за прошлую неделю **+1,65%** до **91,9** 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 за прошлую неделю **-4,1%** до **\$75,9** за баррель.

Прошедшее заседание ОПЕК+ расстроило рынок.

Также более слабые макро-данные по экономике США в совокупности с ростом добычи в противовес ОПЕК+. Экспорт американской нефти приближается к рекордным 6 млн баррелям в день. Все это в моменте ухудшает перспективы по нефти.

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

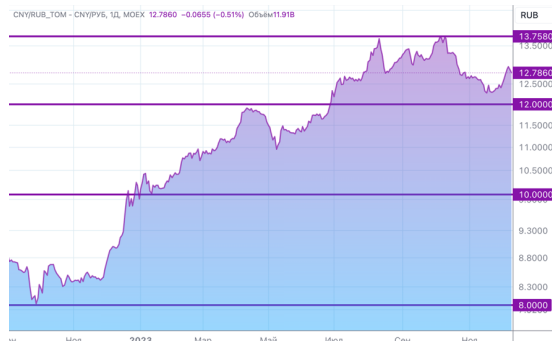
USDRUB



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



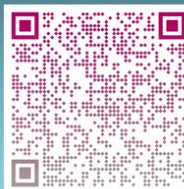
brokerkf.ru

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/