

Фондовый рынок РФ

Индекс МосБиржи с начала недели **-2,0%** (с начала года **+40,45%**). Коррекционные настроения усилились, но объёмы торгов так и не вернулись к прежним 70-75 млрд в день. Российский рынок ожидаемо пришёл на 3000 пунктов по индексу - к уровню поддержки.

Падение рынка идет одновременно на фоне стремительного снижения цен на нефть и укрепления рубля. А также на ожиданиях повышения ключевой ставки ЦБ РФ до 16% годовых. Рынок заранее отыгрывает определенные события.

Есть вероятность роста рынка в пятницу после повышения ставки ЦБ до 16%, часть рынка настроена более агрессивно в ожиданиях ставки. **Но основной рост мы ждем уже в январе 2024 г. 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 руб.

Сбер отчитался о финансовых результатах за 11 мес. 2023 г. по РСБУ. Банк продолжает демонстрировать рост финансовых показателей.

Чистый процентный доход с начала года увеличился на 37,8% по сравнению с аналогичным периодом прошлого года – до 2,1 трлн руб. Комиссионные доходы выросли на 16,2% – до 635,6 млрд руб.

Увеличение доходов банка год к году обусловлено ростом бизнеса в текущем году, а также эффектом низкой базы прошлого года. При этом, в ноябре чистый процентный доход вырос почти на 40,4% по сравнению с аналогичным периодом годом ранее и составил 224,2 млрд руб.

Расходы на резервы и переоценка кредитов, оцениваемых по справедливой стоимости, за январь-ноябрь составили 582,6 млрд руб. В ноябре в связи с прогнозируемым замедлением выдач ипотечных кредитов банк проактивно доначислил 43 млрд руб. резервов по кредитам на финансирование жилищного строительства. Без учета влияния изменения валютных курсов стоимость риска за 11 месяцев осталась на прежнем уровне – 1,4%. Сформированные резервы по-прежнему превышают просроченную задолженность в 3 раза.

В результате, чистая прибыль Сбера за 11 мес. 2023 г. составила 1 378 млрд руб. при рентабельности капитала в 25%. Тем не менее, чистая прибыль за ноябрь снизилась 7,4% – до 115,4 млрд руб. Таким образом, банк уже заработал дивиденды в размере 32 руб. на оба типа акций.

По-прежнему ждём снижения котировок в район 250 руб. на фоне роста ключевой ставки – там целесообразно откупать акции к дивидендному сезону.

Совкомбанк. Стало известно, что книга заявок уже переподписана в 6 раз 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%.

Актив	Цена	За неделю
IMOEX	3032,22	-1,55%
BRENT	74,49	-2,07%
USDRUB	90,01	-2,05%
EURRUB	97,05	-1,61%
GOLD	2030,88	1,32%
DXY	102,58	-0,32%

IMOEX



Сбер



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.](#)

Самолет опубликовал предварительные результаты 2023 г. на Samolet Big Day. Выручка увеличится в 1,5 раза год к году до уровня около 300 млрд руб. на фоне роста объема продаж на 50% год к году – до 1,6 млн кв. м. EBITDA по итогам года превысит 70 млрд руб.

В следующем году Самолёт ждёт увеличение выручки до 500 млрд руб. Рост EBITDA в 2 раза год к году до 130 млрд руб. при сохранении комфортного уровня долговой нагрузки не выше 1,2x чистый долг/EBITDA.

Также, стало известно, что девелопер приобрел банк «Система». Это позволит оказывать финансовые услуги, включая выдачу ипотеки. А также, позволит упростить и ускорить работу с эскроу-счетами.

Кроме этого, Группа в следующем году планирует Pre IPO компании Самолет +, что в свою очередь приведёт к дополнительному раскрытию акционерной стоимости самого Самолёта.

Несмотря на сильные результаты и амбициозные планы Группы, мы с осторожностью смотрим на акции Самолёта на фоне роста ключевой ставки и повышения первоначального взноса по ипотеки до 30%.

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 продолжает снижаться 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%.

На фоне ускорения годовой инфляции мы ожидаем ключевую ставку на уровне 16% годовых.

Минфин РФ разместил ОФЗ-ПД 26244 на на 18,131 млрд руб. при спросе в 54,537 млрд руб. Дата погашения 15 марта 2034 г.

Цена отсечения составила 95,9335% от номинала, доходность по цене отсечения – 12,3% годовых. Средневзвешенная цена – 95,9596% от номинала, доходность по средневзвешенной цене – 12,3% годовых.

На облигационном рынке из событий отметим:

Установлен финальный ориентир спреда по облигациям «Газпром капитал» серии БО-002Р-11 установлен на уровне 130 б.п. Таким образом, ставка купона будет 16,3%. Объем выпуска увеличен с 30 до 40 млрд руб. Срок обращения – 4 года. Купонный период – 91 дней. Техническое размещение облигаций на бирже запланировано на 19 декабря 2023 г.

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

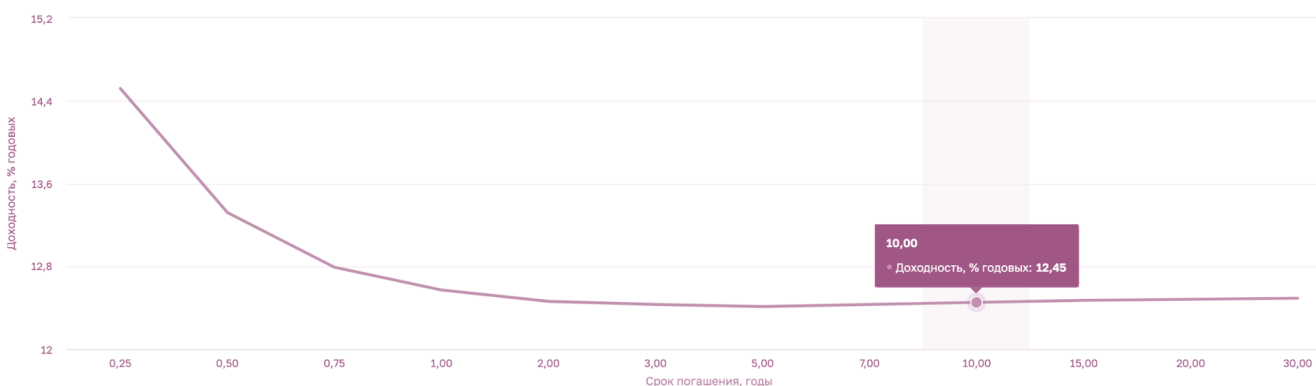
Формула купонного дохода – сумма доходов за каждый день купонного периода, исходя из значения RUONIA+спред. Ориентир спреда к RUONIA – не выше 250 б.п. Таким образом, ставка купона будет 17,5%. Предварительная дата начала размещения – 18 декабря.

Актив	Значение	Изменение
RGBITR	604,44	-0,78%
ОФЗ 1yr	12,20%	-0,10%
ОФЗ 5yr	12,20%	-0,40%
ОФЗ 10yr	12,30%	0,40%

RGBITR (гос. бонды в Р)



Кривая бескупонной доходности



на 13.12.2023

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	14.52	13.32	12.79	12.57	12.46	12.43	12.41	12.43	12.45	12.47	12.48	12.49

Рынок облигаций

Ниже представлены предстоящие размещения по российским корпоративным облигациям:

Наименование компании	Объем, млрд руб.	Дата размещения	Купон, %	Купонный период, дни	Срок обращения, лет	Дополнительно
«Росагролизинг» (001P-04)	5	14 декабря	14,5	182	5	Срок до оферты – 2 года.
«Россети Московский регион» (001P-05)	8	14 декабря	16,15	30	3	Ориентир по ставке 1-го купона – значение ключевой ставки Банка России + премия не выше 1,2%. Ставка 2-36 купонов – КС+1,15%.
«ВИС ФИНАНС» (Б0-П05)	2	14 декабря	16,2	91	4	Срок до оферты – 1,5 года. Индикативная дюрация ~1,4 года. Эффективная доходность 17,21%.
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)	17,50	91	3	Ориентир спреда к RUONIA – не выше 250 б.п. Предварительная дата начала размещения – 18 декабря.
«ИЭК Холдинг» (001P-02)	2	15 декабря	16,25	30	1	Эффективная доходность 17,52%.
«Россети Ленэнерго» (001P-01)	10	18 декабря	16,15	91	4	Ставка купона = КС + 1,15%. Купонный период – 1-й купон – 7 дней, 2-й – 23 дня, последующие – 30 дней.
«Газпром Капитал» (Б0-002P-11)	40	19 декабря	16,3	91	4	Ориентир спреда к RUONIA первоначально был объявлен не более 130 б.п.
«ЛК Эволюция» (001P-01)	1	21 декабря	17,25	91	3	По выпуску предусмотрена амортизация по 8,33% от номинала – в дату окончания 1-11 купона, 8,37% – в дату окончания 12 купона. Индикативная дюрация ~1,4 года. Предварительная дата начала размещения – 26 декабря.

Валютный и сырьевой рынки

Валютная пара **USD/RUB** за неделю **-2,05% до 90,01 руб.**

Рубль вновь вернулся к отметке 90 руб. за доллар в ожидании заседания Банка России в эту пятницу. Кроме этого, давление на курс доллара могла оказывать активизация реализации валютной выручки экспортерами перед налоговыми выплатами 28 декабря.

Сохраняем наше мнение – ждём консолидацию валютной пары USD/RUB округ отметки 90 руб. за доллар до конца года.

НЕФТЬ марки Brent за неделю **-2,07% до \$74,5 за баррель.**

ОПЕК опубликовал отчёт, где зафиксировал за ноябрь 2023 г. снижение добычи на 140 тыс. б/с - до 22,751 млн б/с, в основном за счет сокращения добычи Анголой и Ираком.

При этом, в параметрах сделки ОПЕК+ не учитываются добровольные сокращения добычи, которых ряд стран ОПЕК+, в том числе и некоторые страны ОПЕК, будут придерживаться до конца 2024 г.

Нефтяной картель ждет роста спроса в 2024 г. на 2,2 млн б/с – до 104,38 млн б/с, что почти на 2 млн б/с больше оценки Минэнерго США.

В отчете за декабрь Минэнерго США пересмотрело оценки. Ожидает дефицит в 800 тыс. баррелей в день против предыдущей оценки дефицита в 130 тыс. б/с.

Несмотря на данные ОПЕК и Минэнерго США о повышенном спросе на нефть, котировки продолжили снижение.

Ожидаем консолидацию нефти в диапазоне \$72-76 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



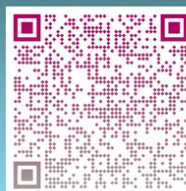
brokerkf.ru

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/