

Фондовый рынок РФ

Индекс МосБиржи за прошлую неделю **-1,5%** (с начала года **+40,8%**). Всю неделю коррекционные настроения усиливались, индекс несколько раз уходил ниже 3000 пунктов (ключевая поддержка). Но в ПТ рынок очень резко развернулся на хороших объемах.

Основная причина разворота, рост ставки ЦБ до 16%. Более агрессивные ожидания частью рынка по ключевой ставке (КС 16,5-17%) не оправдались. Более того, глава ЦБ намекнула на завершение цикла повышения КС.

Также нефть чуть отросла с \$73 к \$77 (Brent), рубль вернулся выше 90, и прошло IPO Совкомбанка с большой переподпиской освободившее маржинальные деньги.

Продолжения роста ждем уже в январе 2024 г. на фоне притока в рынок новой ликвидности с поступающих дивидендов. Первая существенная выплата будет от Лукойла в конце декабря. Далее в январе по нашим расчетам на фрифлоат придет порядка 250 млрд руб., часть которых будет реинвестирована в рынок.

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 чуть больше 30 руб. на оба типа акций.

Сохраняем целевой ориентир 300 руб. по обыкновенным акциям. Целесообразно откупать акции в районе 250 руб. и ниже к дивидендному сезону.

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.

Актив	Цена	За неделю
IMOEX	3033,89	-1,50%
BRENT	76,86	1,34%
USDRUB	90,275	-1,77%
EURRUB	98,625	-0,02%
GOLD	2019,54	0,75%
DXY	102,594	-1,34%

IMOEX



Сбер



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%.

Совкомбанк в эту пятницу провёл размещение акций на Московской бирже. Компания рассчитывала привлечь 10 млрд руб., но в итоге собрала 11,5 млрд руб. по верхней границе. Относительно предыдущих IPO, его можно назвать успешным. На старте торгов котировки поднимались на 29,5% и по итогам дня акции закрылись по 12,505 руб. или +8,74%.

Инвесторы подали около 140 000 заявок – из них около 65% составили физлица, еще 35% – институциональные инвесторы. По аллокации был сильный разброс. Чем больше объём в заявке на IPO, тем меньше была аллокация. 100% получили розничные инвесторы, которые подали заявки на менее чем 800 акций. Таким образом, можно назвать IPO Совкомбанка «народным».

Напомним, мы ранее писали о перспективах Совкомбанка и самого размещения. [Подробнее смотрите в обзоре.](#)

TCS Group может переехать в российскую юрисдикцию. Стало известно, что акционеры 8 января 2024 г. на внеочередном собрании будут решать вопрос смены кипрской юрисдикции на российскую.

Пока Группы не называет, в какой из двух специальных административных районов (Калининград или Владивосток) планирует перерегистрироваться. Напомним, с апреля 2022 г. основной акционер TCS Group компания Интеррос Владимира Потанина. Ранее Интеррос переехала в в специальный административный район (САР) на дальневосточном острове Русский.

Представитель Интерроса приветствует предложение совета директоров TCS о переезде. А также, рассказал об собственном успехе в редомициляции.

В результате, новость о редомициляции TCS – это долгосрочный позитив, так как уйдут инфраструктурные риски и вернуться выплаты дивидендов. В краткосроке, есть риск навеса со стороны продавцов, которые купили бумаги в Лондоне.

Основные события текущей недели

На текущей неделе стоит обратить внимание на следующие события:

- Данные по инфляции в еврозоне
- Данные по ВВП в США

Календарь событий	
Понедельник 18 декабря	
Собрание акционеров Совкомфлота (дивиденды)	
Вторник 19 декабря	
Данные по инфляции в еврозоне	
Заседание совета директоров Газпрома (инвестпрограмма)	
Среда 20 декабря	
Базовая кредитная ставка НБК	
Запасы сырой нефти в США	
Четверг 21 декабря	
Данные по ВВП в США	
Пятница 22 декабря	
Собрание акционеров Новошипа (дивиденды)	
Собрание акционеров Роснефти (дивиденды)	
Собрание акционеров Татнефти (дивиденды)	
Вступят в силу новые базы расчета индексов Московской биржи	

Рынок облигаций

Облигационный рынок показал снижение на фоне повышения ключевой ставки ЦБ РФ.

Банк России повысил ключевую ставку на 100 б.п. – до 16%. Кроме этого, Эльвира Набиуллина в ходе пресс-конференции дала понять, что мы близки к пику по ставкам. Тем не менее, отметила, что текущее инфляционное давление остается высоким, а в последние месяцы оно усилилось.

Дальнейшие решения по ключевой ставке, ЦБ будет принимать с учетом фактической и ожидаемой динамики инфляции относительно цели, развития экономики на прогнозном горизонте, а также оценивая риски со стороны внутренних и внешних условий и реакции на них финансовых рынков.

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:

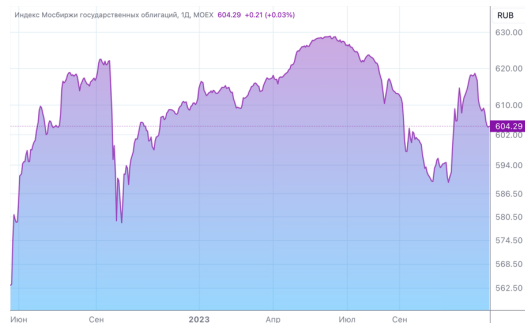
Установлен финальный ориентир спреда по облигациям «Газпром капитал» серии БО-002Р-11 установлен на уровне 130 б.п. Таким образом, ставка купона будет 16,3%. Объем выпуска увеличен с 30 до 40 млрд руб. Срок обращения – 4 года. Купонный период – 91 дней. Техническое размещение облигаций на бирже запланировано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

18 декабря будет размещение по облигациям «Биннофарм Групп» серии 001Р-03 объемом 3 млрд руб. Срок обращения – 3 года. Купонный период – 91 день.

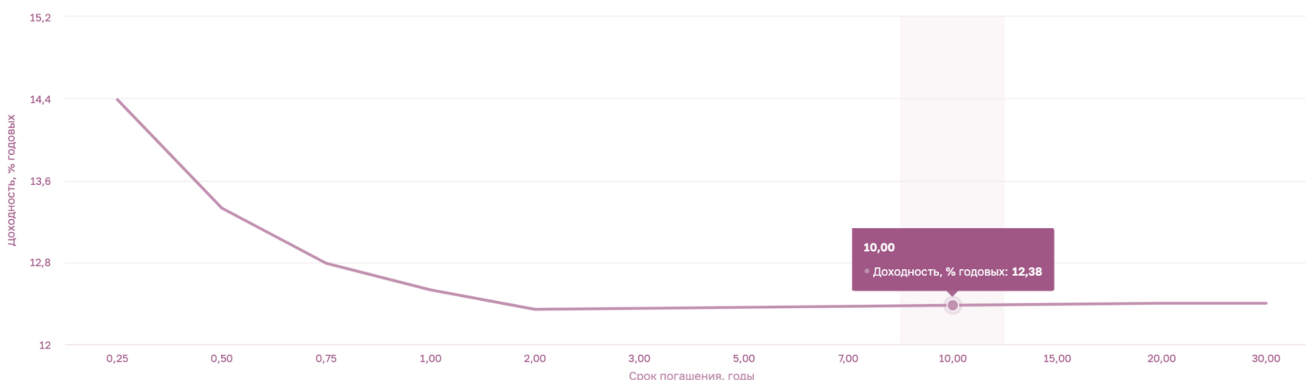
Формула купонного дохода – сумма доходов за каждый день купонного периода, исходя из значения RUONIA+спред. Финальный ориентир спреда к RUONIA установлен на уровне 240 б.п. Таким образом, ставка купона будет 18,4%.

Актив	Значение	Изменение
RGBITR	604,29	-0,80%
ОФЗ 1yr	12,30%	0,10%
ОФЗ 5yr	12,20%	0,00%
ОФЗ 10yr	12,30%	0,00%

RGBITR (гос. бонды в Р)



Кривая бескупонной доходности



на 15.12.2023

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	14.39	13.33	12.79	12.53	12.34	12.35	12.36	12.37	12.38	12.39	12.40	12.40

Рынок облигаций

18 декабря НЛМК разместит выпуск облигаций серии 3026-Д на 500 млн долларов США. Номинальная стоимость каждой ценной бумаги – 1 000 долларов США. Цена размещения – 100% от номинала. Дата погашения – 30 мая 2026 г. Способ размещения – открытая подписка. Оплата облигаций при их размещении осуществляется иностранными ценными бумагами – Еврооблигациями. По выпуску предусмотрена возможность досрочного погашения облигаций.

Ниже представлены предстоящие размещения по российским корпоративным облигациям:

Наименование компании	Объём, млрд руб.	Дата размещения	Купон, %	Купонный период, дни	Срок обращения, лет	Дополнительно
«Биннофарм Групп» (001P-03)	3	18 декабря	18,40	91	3	Ориентир спреда к RUONIA – не выше 240 б.п.
«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.
Евразийского банка развития (003P-009)	5	20 декабря	17,7	182	5	Ориентир спреда к RUONIA – не выше 170 б.п.
Министерств финансов Кыргызской Республики	1	до 20 декабря (книга)	14,5	91	2	Номинальная стоимость каждой ценной бумаги рублевого выпуска – 100 руб. Дата расчетов на КФБ и в РФ – 26 декабря по рублевому выпуску.
«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 **-1,8% до 90,3 руб.**

Рубль продолжает консолидироваться около отметки в 90 за доллар.

Путин отметил, что указ об обязательной продаже валютной выручки сыграл свою роль и стабилизировал рубль. И отметил, что эта мера носит временный характер.

Также стоит обратить внимание на то, что *Россия в декабре 2023 г. уже будет наращивать сокращение добычи нефти выше текущих 300 тыс. б/с. Объем может быть увеличен на 50 тыс. б/с или выше — Новак.*

Охлаждение мировой экономики оказывает давление на нефть, это один из основных факторов сокращения российского экспорта в последние 2 месяца... с некоторым лагом это может сказаться и на снижении поступлений от внешней торговли. В тоже время ограничение добычи ОПЕК+ окажет в дальнейшем поддержку ценам на нефть — Набиуллина

И напомним про налоговый период, оплатить налоги нужно будет до 28 декабря, что может увеличить спрос на рубль. Как и дивидендные выплаты (конвертация валюты для выплаты дивидендов).

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

НЕФТЬ марки Brent за неделю **+1,3% до \$76,9 за баррель.**

Существенных новостей не было. Но на неделе был замечен рост ценовых скидок на Urals до \$23/баррель. Связано это с ужесточением контроля за соблюдением «ценового потолка» со стороны США. С 16 по 30 ноября Управление по контролю за иностранными активами Минфина США (OFAC) ввело санкции против 6 танкеров и 6 судоходных компаний (5 – из ОАЭ и 1 – из Либерии), которые перевозили российскую нефть с нарушением западных санкций.

В ближайшие 3 дня США и ряд стран совещаются по усилению экспортного контроля за перевозками российской нефти. Это может оказать давление на ближайшие несколько месяцев, пока США пополняют свой стратегический резерв.

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



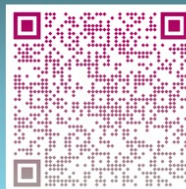
brokerkf.ru

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 содержащееся 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/