

## Фондовый рынок РФ

– Индекс МосБиржи закрыл неделю в нуле, из-за вышедшей в пятницу новости о смерти Алексея Навального. На прошедшей неделе обновил свои максимумы Сбербанк, который достиг уровня 291 рубля за акцию и Сургутнефтегаза преф, который обновил свой исторический максимум, достигнув уровня 61 рубль за акцию.

–**Лидерами недели стали:** Ростлеком +13,1%, OZON +10,3%, ПИК +8,8%, QIWI +8,3%.

–**Аутсайдерями недели стали:** Полиметалл -4,5%, ГМК Норникель - 4,4%, ММК - 4,2%,ЭН+ Групп - 3,1%

–На предстоящей неделе (21 февраля) закроется книга заявок на IPO Калужского ликеро-водочного завода «Кристалл», который мы рассматривали в своем обзоре компании.

–На предстоящей неделе отчитаются ВТБ по МСФО 20 февраля и Русгидро по РСБУ 21 февраля.

## Отчеты компаний

– Яндекс опубликовал результаты за 2023 год. Темпы прироста выручки за 2023 года составили +53% год к году, показав результат 800,1 млрд руб. Скорректированная EBITDA показала рост на 51% год к году, составив 96,9 млрд руб. Рентабельность по EBITDA составила 12,1%.

– Было объявлено, что сделка по продаже российского Яндекса единогласно одобрена советом директоров нидерландской компании. После одобрения собрания акционеров Yandex N.V. и получения всех регуляторных разрешений ЗПИФ может предложить держателям акций класса «А» различные опции по их позициям в ценных бумагах. Внеочередное собрание акционеров Yandex N.V. и собрание акционеров класса А назначено на 7 марта 2024 года.

– Мы позитивно оцениваем результаты компании и ждем дальнейших новостей о реструктуризации компании.

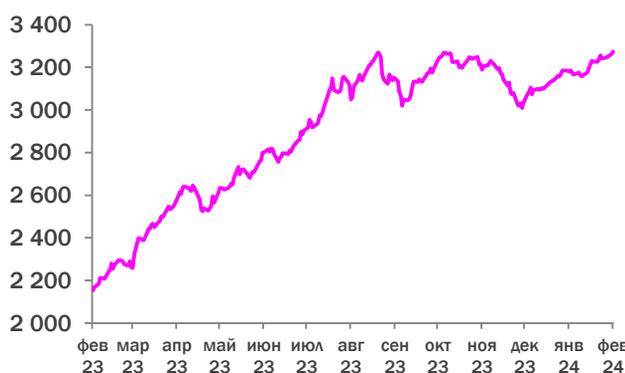
–Софтлайн провел «день инвестора», в ходе которого компания сообщила, что намерена увеличить оценку своего бизнеса в пять раз к 2029 году.

–Финансовые результаты за 2023 год по МСФО. Выручка достигла 91,5 млрд рублей, увеличившись на 29% год к году. Скорректированная EBITDA выросла до 4,4 млрд рублей, увеличившись на 72% год к году. Рентабельность по EBITDA составила 18,8%. Компания планирует выплатить в качестве дивидендов в 2025 – 2026 годах не менее 25% от чистой прибыли. Это предполагает дивидендную доходность на уровне 3% - 4% к текущим котировкам.

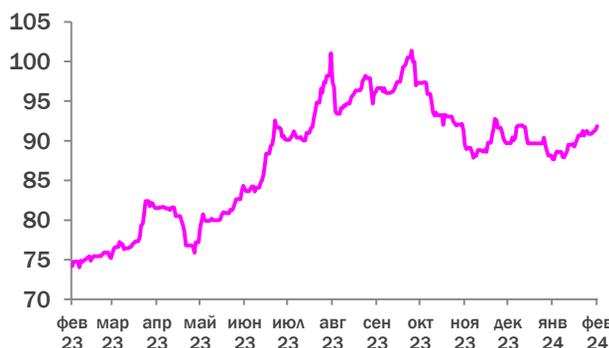
–Мы также позитивно оцениваем результаты компании.

Актив	Цена	За неделю
IMOEX	3242,48	0,00%
BRENT	83,53	1,63%
USDRUB	92,25	1,49%
EURRUB	99,15	1,02%
GOLD	2025,50	-0,65%
DXY	104,28	0,11%

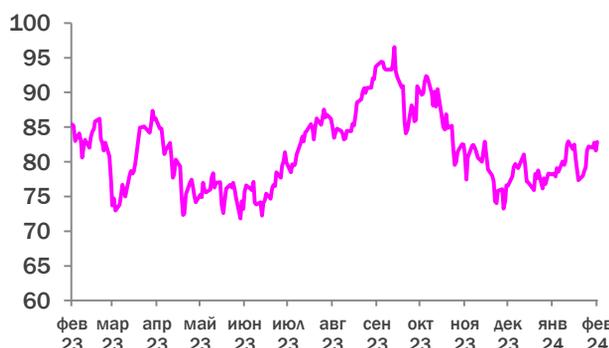
## Динамика IMOEX



## Динамика USDRUB



## Динамика BRENT



## Основные события текущей недели

На текущей неделе стоит обратить внимание на следующие события:

- Закрытие книги заявок на IPO Калужского ликеро-водочного завода «Кристалл»

Календарь событий	
	Понедельник 19 февраля
Юнипро опубликует финансовые результаты по МСФО за 2023 г.	
	Вторник 20 февраля
ВТБ опубликует финансовые результаты по МСФО за 2023 г.	
	Среда 21 февраля
РусГидро опубликует финансовые результаты по РСБУ за IV квартал 2023 г.	
	Четверг 22 декабря
Значимых событий нет	
	Пятница 23 февраля
Значимых событий нет	

## Рынок облигаций

–Облигационный индекс RGBI (государственных облигаций). снизился за неделю на -0,43%.

–Индекс замещающих облигаций консолидируется возле уровня 115, что соответствует YTM по индексу в районе 7%.

–За прошедшую спрэд между государственными облигациями РФ с погашением 2 года и 10 лет сузился до -17 б.п.

–В середине недели Минфин разместил ОФЗ 26243 с погашением в мае 2038 года. Размещенный объем выпуска составил 69 млрд. рублей. Цена отсечения облигаций была установлена на уровне 84,58% от номинала, доходность по цене отсечения составила 12,45% годовых.

–Также Минфин разместил новый допвыпуск ОФЗ 26219 с погашением в сентябре 2026 года на 7.06 млрд рублей. Цена отсечения составила 91,15% от номинала, доходность по цене отсечения – 12.16% годовых.

– В текущей ситуации Минфин предпочитает размещать более длинные выпуски, а размещение коротких выпусков служит для наполнения ликвидности рынка в короткой части кривой, где есть ее дефицит.

–На вторичном рынке наблюдаются продажи во флоутерах и замещающих облигациях Газпрома (у Газпрома слабее всего выглядят вечные выпуски).

–После заседания ЦБ РФ произошел рост доходностей по всей кривой. Как мы предполагали доходность на среднем и дальнем конце росла сильнее. 10 летние доходности выросли на 100-110 б.п., а 20 летние доходности выросли на 160-180 б.п.

### На облигационном рынке из предстоящих событий отметим:

Боржоми Финанс 001P-02 (A-(RU)/ruA-) размещает свой новый выпуск 20 февраля 2024 года.

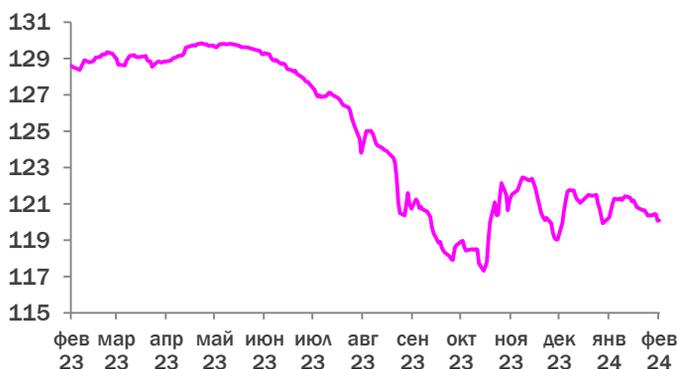
–Планируемый объем размещения - не менее 4 млрд. рублей. Срок обращения бумаг - 3 года, предусмотрена оферта через 1,5 года.

–Ставка 1-го купона по облигациям "Боржоми Финанс" на 5 млрд рублей составит 16,1% годовых

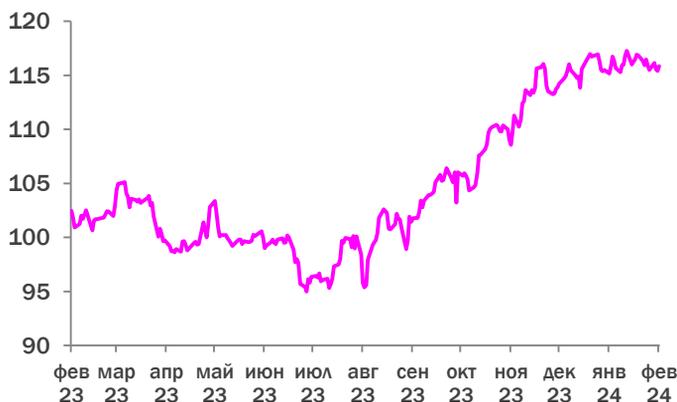
–Минимальная сумма заявки на покупку облигаций при размещении 1,4 млн. рублей.

Актив	Значение	Изменение
RGBI	119,83	-0,43%
Индекс замещающих облигаций	115,88	0,32%
ОФЗ 10yr	12,66%	1,32%

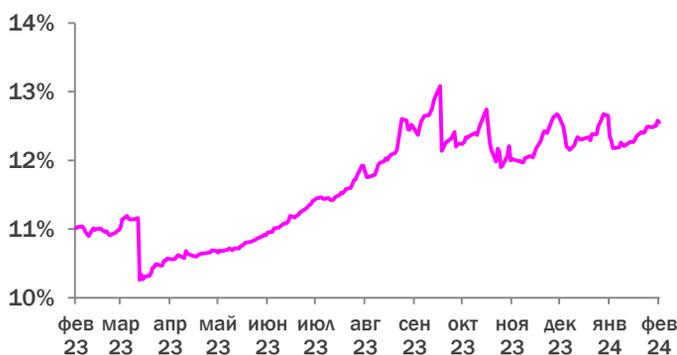
### RGBI индекс



### Индекс замещающих облигаций



### Доходность 10-х леток РФ



**Ниже представлены предстоящие размещения по российским корпоративным облигациям:**

Наименование компании	Объём, млрд руб.	Дата размещения	Купон, %	Купонный период, дни	Срок обращения, лет	Дополнительно
АВТОДОМ-001P-02	5	19 февраля	17,00	91	3	Ставка квартального купона на весь срок обращения бумаг установлена в размере 17,00% годовых.
ГАЗПРОМ КАПИТАЛ-БО-002P-12	25	19 февраля	17,30	91	5	Купонный доход определяется как сумма доходов за каждый день купонного периода по формуле RUONIA+спред 1,30% годовых
ЭКОНОМЛИЗИНГ-001P-07	0,1	19 февраля	20,00	91	3	Ставка 1-2-го купонов установлена в размере 20,00% годовых, ставка 3-4-го купонов - в размере 18,00% годовых, ставка 5-12-го купонов - в размере 16,00% годовых.
БОРЖОМИ ФИНАНС-001P-02	5	20 февраля	16,10	91	3	Ставка 2-6-го купонов приравнена ставке 1-го купона
АЛЬФА-БАНК-002P-26	11	21 февраля	13,80	91	3	Ставка 2-12-го купонов приравнена ставке 1-го купона
ГЛАК-002P-03	7,5	21 февраля	18,30	91	15	Ставка купонов определяется как значение ключевой ставки Банка России + премия в размере 2,30%. Оферта выставлена через 3,25 года
ЗАВОД КРИАЛЭНЕРГОСТРОЙ-001P-05	0,2	22 февраля	19,00	91	5	Погашение номинальной стоимости осуществляется амортизационными частями: по 5% в даты окончания 7-14-го купонов, по 10% в даты окончания 15-17-го купонов, по 15% в даты окончания 19-20-го купонов

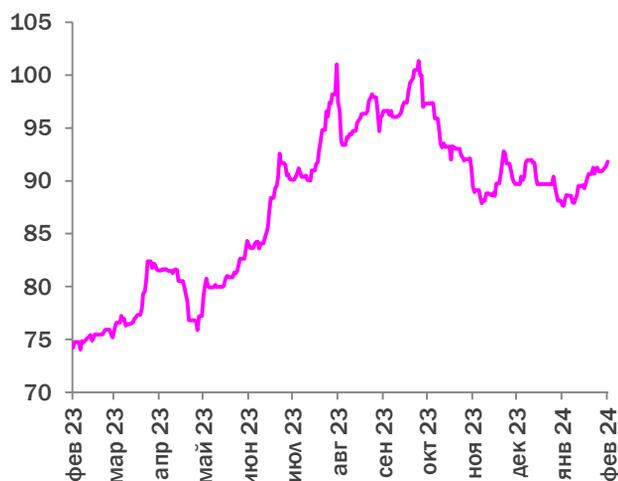
## Валютный рынок

- Валютная пара **USD/RUB** ускорила рост в конце прошлой недели достигнув отметки 93 рубля в пятницу.
- На прошедшей неделе вышла статистика по инфляции в РФ. Потребительские цены в России в январе повысились на 0,86% м/м. Потребительская инфляция в годовом выражении в январе почти не изменилась и составила 7,44%.

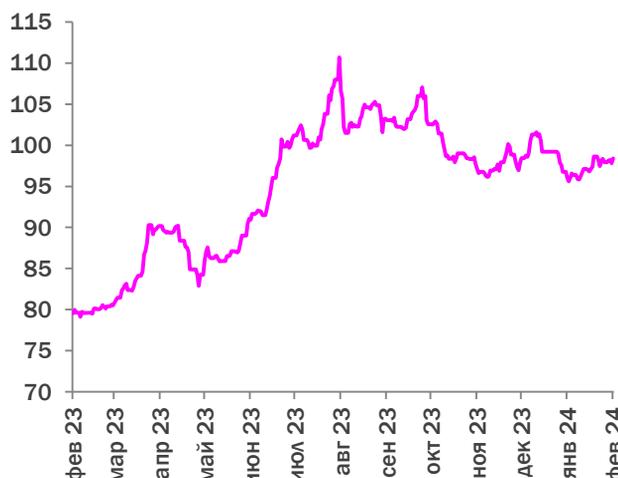
### Ключевые моменты заседания ЦБ РФ

- На заседании в прошлую пятницу Банк России ожидаемо сохранил ключевую ставку на уровне 16% годовых.
- Согласно прогнозу Банка России, с учетом проводимой денежно-кредитной политики годовая инфляция снизится до 4,0–4,5% в 2024 году и будет находиться вблизи 4% в дальнейшем.
- Банк России повысил прогноз по средней ключевой ставке на этот год до диапазона 13,5 - 15,5% с предыдущего диапазона 12,5 - 14,5%.
- Первое снижение ключевой ставки может произойти во второй половине года.
- ЦБ видит существенное снижение активности на рынке потребкредитов и ипотеки, первые признаки замедления демонстрируют корпоративные кредиты.
- Прогноз профицита платежного баланса на 2024 год пересмотрен в сторону понижения до 42 млрд с 75 млрд долларов (в сравнении с профицитом в 51 млрд в 2023 году), а прогноз торгового профицита пересмотрен до 115 млрд со 149 млрд долларов (в сравнении с профицитом в 120 млрд в 2023 году).
- ЦБ по-прежнему не видит оснований для продления обязательной продажи валютной выручки.
- Прогноз средней цены на нефть марки Brent сохранен на 2024 год на уровне 80 долларов за баррель, на 2025 год – 75 долларов, на 2026 год – 70 долларов за баррель.
- Рост денежной массы по ожиданию, в 2024 году составит 9-14% (ранее: 8-13%), в 2025 году - 6-11% (без изменений), в 2026 году – 6-11% (без изменений).

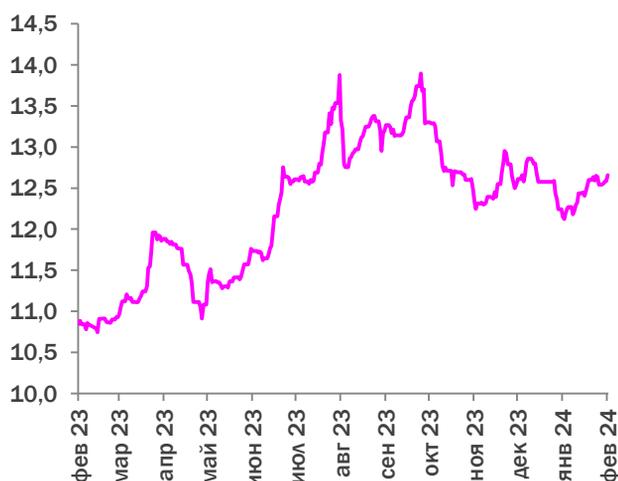
### USDRUB



### EURRUB



### CNYRUB



## Список актуальных облигаций в юанях

Бумага	ISIN	Рейтинг	Погашение	Текущий купон, %	Индикативная цена, %	Индикативная доходность, %
Альфа-Банк, 002P-20	RU000A105NH1	ruAA+	23.12.2024	4,0%	99,2%	5,0%
ГМК Норильский никель, БО-001P-05-CNY	RU000A105ML5	ruAAA	15.12.2025	4,0%	99,7%	4,2%
ГМК Норильский никель, БО-001P-06-CNY	RU000A105NL3	ruAAA	18.06.2026	3,6%	98,9%	3,6%
Металлоинвест, 001P-01	RU000A1057A0	AAA(RU)	13.09.2024	3,1%	99,1%	4,8%
Металлоинвест, 001P-02	RU000A1057D4	AAA(RU)	10.09.2027	3,7%	92,7%	6,1%
Металлоинвест, 001P-03	RU000A105M75	AAA(RU)	11.12.2025	3,3%	96,9%	5,1%
Металлоинвест, 001P-05	RU000A1071S3	AAA(RU)	14.04.2026	5,8%	99,8%	6,0%
Полюс, ПБО-02	RU000A1054W1	AAA(RU)	24.08.2027	3,8%	94,1%	5,8%
РУСАЛ, БО-001P-01	RU000A105C44	ruAAA	24.04.2025	3,8%	97,3%	6,3%
РУСАЛ, БО-001P-02	RU000A105PQ7	A+(RU)	23.12.2025	4,0%	98,2%	5,0%
РУСАЛ, БО-001P-03	RU000A105Q06	A+(RU)	24.12.2025	3,7%	100,0%	3,7%
РУСАЛ, БО-001P-05	RU000A1076U8	A+(RU)	08.05.2026	6,7%	99,6%	7,0%
РУСАЛ, БО-001P-06	RU000A107RH8	A+(RU)	05.08.2026	7,2%	100,0%	7,4%
РУСАЛ, БО-05	RU000A105104	A+(RU)	28.07.2027	3,9%	98,5%	7,5%
РУСАЛ, БО-06	RU000A105112	A+(RU)	28.07.2027	3,9%	98,5%	7,3%
Роснефть, 002P-12	RU000A1057S2	AAA(RU)	07.09.2032	3,1%	98,9%	5,0%
Роснефть, 002P-13	RU000A105ZC6	AAA(RU)	07.03.2033	3,5%	99,6%	8,6%
Сегежа Групп, 003P-01R	RU000A105EW9	ruBBB	22.10.2037	4,2%	85,0%	14,8%
Совкомфлот, 001P-01	RU000A1060Q0	ruAAA	24.03.2026	5,0%	98,9%	5,6%
ФосАгро, БО-П01-CNY	RU000A1063Z5	AAA(RU)	09.04.2026	4,7%	99,7%	4,7%
Южуралзолото ГК, 001P-01	RU000A105GS2	AA-(RU)	19.11.2024	4,0%	98,6%	5,9%
Южуралзолото ГК, 001P-02	RU000A1061L9	AA-(RU)	01.04.2025	5,5%	100,1%	5,5%

## Карта доходности актуальных облигаций в юанях



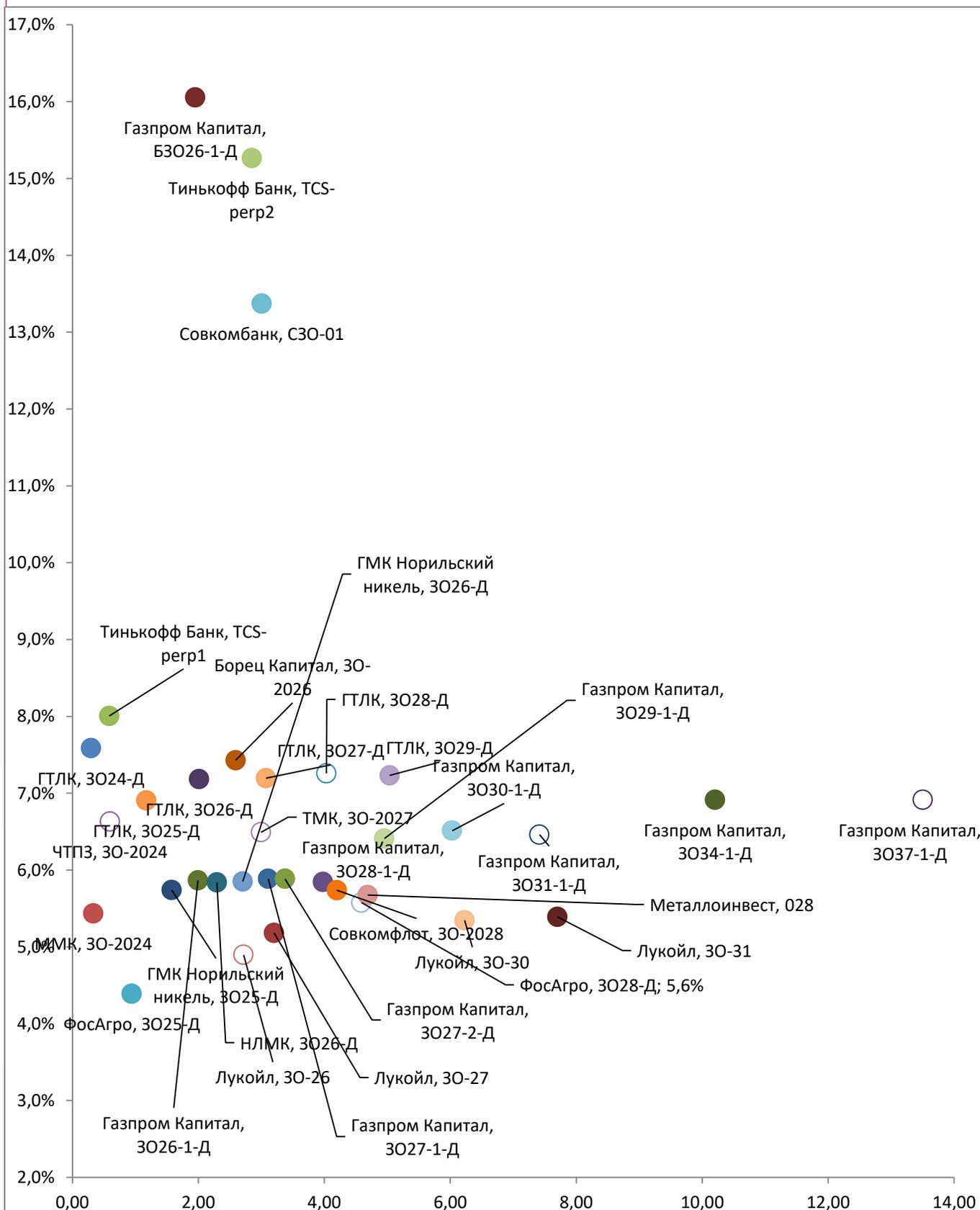
## Список замещенных облигаций в долларах

Бумага	ISIN	Рейтинг эмитента	Погашение	Оферта (call)	Текущий купон, %	Индикативная доходность, %
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	Погашение	Оферта (call)	Текущий купон, %	Индикативная доходность, %
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](mailto:sales@brokerkf.ru)



[brokerkf.ru](http://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/](https://brokerkf.ru/soprovozhdenie_klientov/customer-support/regulations-and-applications/)