

Фондовый рынок РФ

Индекс МосБиржи с начала недели **+2,30%** (с начала года **+43%**). Рынок продолжает отскакивать от 3000 пунктов поддерживаемый высокими ценами на нефть и небольшой девальвацией рубля.

Можно говорить о том, что индекс вернулся в середину диапазона 3000-3300 пунктов. Спрогнозировать движение рынка в оставшееся до конца года время сложно. Скорее всего до прихода новой ликвидности от Лукойла (28-29 декабря), рынок будет консолидироваться возле текущих уровней.

Продолжение роста ждем уже в январе 2024 г. на фоне притока в рынок новой ликвидности с поступающих дивидендов. По нашим расчетам на фрифлоат в течении января придет порядка 250 млрд руб., часть которых будет реинвестирована в рынок. Даже 30% от этой суммы внушительный объем для РФ рынка акций, способный вернуть рынок на годовые максимумы около 3300 пунктов.

НЛМК в числе лидеров роста этой недели. Акции с начала недели выросли более чем на 5,5% на фоне новостей об отсрочке запрета на поставки в ЕС.

18 декабря ЕС ввел 12-й пакет санкций, согласно которому до октября 2028 г. продлевается льготный период для ввоза в регион некоторых видов российских стальных полуфабрикатов. В частности, слябов (CN 7207 12 10) и заготовки (классификация CN 7224 90).

Тем не менее, разрешенные объемы поставок полуфабриката из России будут постепенно снижаться с каждым годом.

Напомним, на Европу приходится примерно 1/4 всех поставок НЛМК через NLMK Belgium Holdings, поэтому мы полагаем, что благодаря продлению квоты ключевой риск для бизнеса металлурга отсутствует.

Более того, отсрочка будет действовать до октября 2028 г. – это может означать, что скорее всего до это времени НЛМК так и не попадет под санкции.

АЛРОСА. В рамках 12 пакета санкций, ЕС вводит ограничения на прямой или косвенный импорт, покупку или передачу алмазов из России. Ограничения касаются алмазов российского происхождения, а также алмазов, экспортируемых из РФ, следующих транзитом через РФ, и российских алмазов, обработанных в третьих странах.

С 1 января 2024 г. попали непромышленные природные и синтетические алмазы, а также ювелирные изделия с бриллиантами. Под косвенный запрет на импорт российских алмазов, обработанных в третьих странах, будет постепенно вводиться с 1 марта 2024 г. и завершится к 1 сентября 2024 г.

Акции АЛРОСА на данную новость отреагировали слабо. Санкции в отношении российских алмазов уже в цене. Более того, отслеживать российские алмазы по-прежнему непросто. Глава De Beers Эл Кук считает, что отличить российский бриллиант от любого иного на таможне практически невозможно.

| Актив | Цена | За неделю |
|--------|---------|-----------|
| IMOEX | 3104,82 | 2,33% |
| BRENT | 79,30 | 3,17% |
| USDRUB | 90,63 | 0,40% |
| EURRUB | 99,32 | 0,71% |
| GOLD | 2037,65 | 0,90% |
| DXY | 102,306 | -0,28% |

IMOEX



НЛМК



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 отскочил после снижения. Участники рынка начали закладывать, что последние повышение ключевой ставки ЦБ – это пик.

Минфин РФ разместил ОФЗ-ПД 26243 на на 110 млрд руб. при спросе в 24,286 млрд руб. Дата погашения 19 мая 2038 г.

Цена отсечения составила 87,15% от номинала, доходность по цене отсечения – 12% годовых. Средневзвешенная цена – 87,1501% от номинала, доходность по средневзвешенной цене – **12% годовых.**

На облигационном рынке из событий отметим:

22 декабря откроется книга заявок по облигациям «Газпром нефть» серии 003P-09R на 10 млрд руб. Срок обращения – 4 года. Купонный период – 91 день.

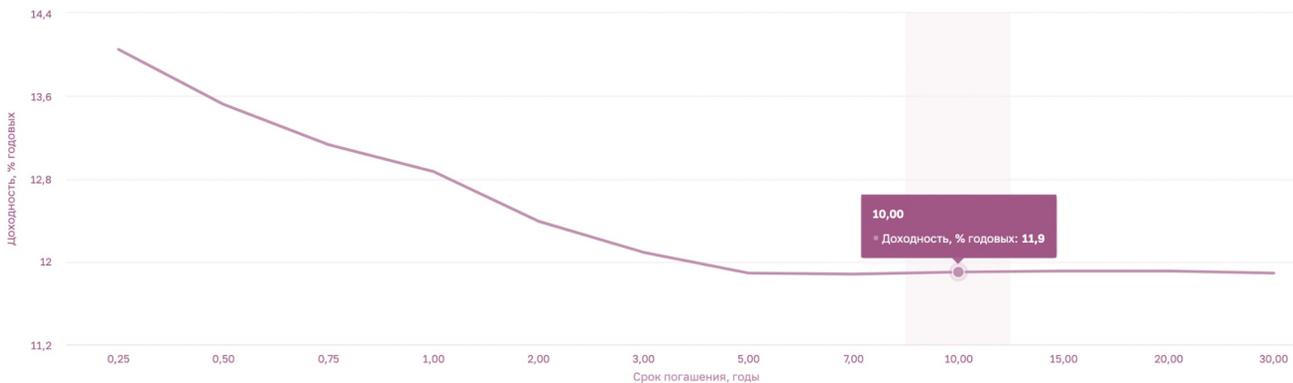
Тип купона – переменный, определяемый как сумма доходов за каждый день купонного периода исходя из RUONIA + спред. Ориентир спреда к RUONIA – не более 150 б.п. Таким образом, **ставка купона будет на уровне 17%**. Предварительная **дата начала размещения – 28 декабря.**

| Актив | Значение | Изменение |
|----------|----------|-----------|
| RGBITR | 615,86 | 1,91% |
| 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 19.12.2023

| 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 | 14.05 | 13.52 | 13.13 | 12.87 | 12.39 | 12.09 | 11.89 | 11.88 | 11.90 | 11.91 | 11.91 | 11.89 |

Рынок облигаций

Ниже представлены предстоящие размещения по российским корпоративным облигациям:

| Наименование компании | Объём, млрд руб. | Дата размещения | Купон, % | Купонный период, дни | Срок обращения, лет | Дополнительно |
|--------------------------|------------------|--------------------|----------|----------------------|---------------------|--|
| «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. |
| «ДОМ.РФ» (002P-03) | 30 | 22 декабря | 16,65 | 91 | 4 | Ориентир спреда к RUONIA – не более 115 б.п |
| Газпром нефть (003P-09R) | 10 | 22 декабря (книга) | 17 | 91 | 4 | Ориентир спреда к RUONIA – не более 150 б.п. Предварительная дата начала размещения – 28 декабря. |

Валютный и сырьевой рынки

Валютная пара **USD/RUB** с начала недели **+0,4% до 90,6 руб.**

Рубль продолжает консолидироваться около отметки в 90 за доллар.

ЦБ не намерен публиковать прогноз курса рубля к доллару. По словам зампреда Банка России Алексея Заботкина, прогноз не будет представлять точные переменные. ЦБ РФ в 1п 2024 г/ определится с публикацией прогноза по курсу рубля, если решит раскрывать эти данные, то курс точно не будет привязан к доллару США, заявил зампред ЦБ Алексей Заботкин.

С начала месяца рост цен к 18 декабря составил 0,45%. Существенного замедления пока нет. Проблемы с яйцами все еще не решены (за этот период они выросли на 4,6%).

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

НЕФТЬ марки Brent с начала недели **+3,2% до \$79,3 за баррель.**

Цены выросли после сообщений от ВР о приостановке транзита всех своих нефтетанкеров через Красное море.

Путин продлил действие запрета на продажу нефти и нефтепродуктов по price cap до 30 июня 2024.

США и союзники обновили механизм соблюдения потолка цен на нефть из России:

- 1) коалиция начнет требовать, чтобы поставщики услуг из стран коалиции получали подтверждение от своих контрагентов каждый раз, когда они загружают или отгружают российскую нефть.
- 2) внесены изменения, которые потребуют от участников цепочки поставок с доступом к детализированным дополнительным затратам, например на страхование и фрахт, делиться ими по запросу с последующими участниками цепочки

Ожидаем консолидацию нефти около **\$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/