

Фондовый рынок РФ

- Индекс МосБиржи падал на -3% в течение недели, на ожиданиях 13 пакета санкций.
- В начале недели Polymetal сообщил, что заключил соглашение о продаже своего российского бизнеса компании «Мангазея». Компания получит лишь \$300 млн в результате сделки, что негативно для акций РФ, которые отреагировали падением на 25% за три дня.
- 21 февраля ЦБ отозвал лицензию у Киви банка, что привело к падению котировок их акций на 30%.

Отчеты компаний

– **ВТБ** отчитался за 2023 год. Чистая прибыль ВТБ по МСФО в 2023г составила 432,2 млрд руб против убытка в 667,5 млрд руб годом ранее. В 2024 году ВТБ планирует повторить результат 2023 года. Менеджмент банка не будет выплачивать акционерам дивиденды за 2023 год. Дивиденды можно ожидать в 2026 году из прибыли за 2025 года. Также менеджмент заявил, что предложит наблюдательному совету вынести на годовое собрание акционеров вопрос об увеличении номинала акций с 1 копейки до 50 рублей, в случае положительного решения обратный сплит пройдет уже в июле 2024 года. Банк рассчитывает до конца первого квартала провести замещение еврооблигаций в швейцарских франках и долларовых евробондов с погашением в 2035 году. Мы негативно оцениваем заявление об отсрочке выплат дивидендов до 2026 года, поэтому считаем текущие оценки компании справедливыми.

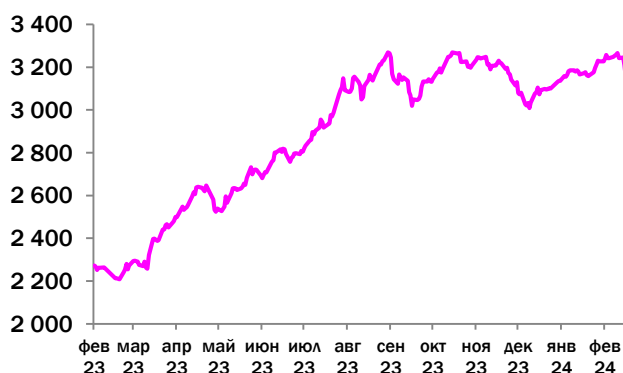
– **Роснефть** представила ограниченные результаты за 2023 год по МСФО. Выручка составила 9,1 трлн руб. (+1,3% г/г), а чистая прибыль составила 1,3 трлн руб. (+47,2% г/г). За 2023 год компания может заплатить 59,7 рублей дивидендов, с учетом уже выплаченных 30,7 рублей, остаётся примерно 29 рублей, что дает доходность 4,9%. Результаты оцениваем как позитивные. Взгляд на акции нейтральный.

– **Башнефть** опубликовала сокращенные финансовые результаты за 2023 год по МСФО. Выручка в 2023 году выросла на 19,5%, до 1 031,8 млрд рублей, а чистая прибыль составила 177 млрд рублей. Акции компании при выходе отчётности падали в моменте на 5%, так как рынок закладывал более высокие значения по чистой прибыли, при которой дивиденды могли составить 280 - 285 рублей за акцию. Теперь рынок закладывает 250 рублей за акцию.

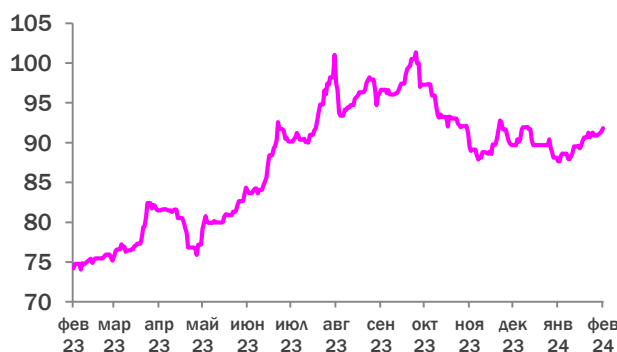
– **Юнипро** опубликовала финансовые результаты за 2023 год. Выручка выросла на 12% г/г до 118,6 млрд рублей, а EBITDA — на 9% г/г до 44,7 млрд рублей. В компании введено внешнее управление, и пока перспективы туманны. Следим за новостями по изменению корпоративного структуры и возможному возобновлению выплаты дивидендов.

Актив	Цена	За неделю
IMOEX	3138,72	-3,25%
BRENT	82,04	-1,89%
USDRUB	92,44	0,12%
EURRUB	99,87	0,40%
GOLD	2029,20	0,65%

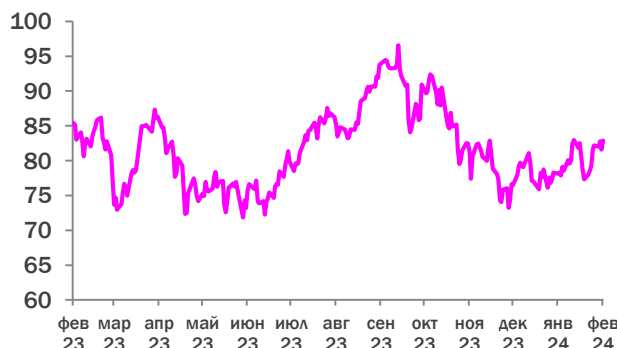
Динамика IMOEX



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	
	Четверг 22 декабря
Значимых событий нет	
	Пятница 23 февраля
Значимых событий нет	

Рынок облигаций

– ОФЗ остаются под давлением всю эту неделю продолжая отыгрывать сигнал ЦБ по смещению ожиданий по снижению ставки на более долгий срок.

– Доходности продолжают расти по всей кривой ОФЗ. По 2-летним бумагам 26219 рост составил более 30 б.п. до уровня 12,4%, по 10-летним 26240 рост составил 24 б.п. до уровня 12,45%.

– На рынке корпоративного долга из последних выпусков разместились Боржоми Финанс (купон 16.1% против ориентира 17.4%), ГЛК (КС + 230 бп против ориентира +250 бп), Альфа Банк (купон 13.8% – по нижней границе), АФК Система (RUONIA + 190 бп против ориентира +220 бп).

– В данной ситуации корпоративные флоатеры по-прежнему остаются интересной идеей на российском долговом рынке.

На облигационном рынке из предстоящих событий отметим:

– "Уральская Сталь" (A(RU)/AA-.ru) размещает на этой неделе юаневые облигации серии БО-001P-03 объёмом 350 млн. юаней. Финальный ориентир ставки 1-го купона установлен на уровне 7,05% годовых, что соответствует доходности к погашению на уровне 7,24% годовых.

– Техническое размещение бумаг на бирже запланировано на 22 февраля 2024 года.

– Номинальная стоимость одной ценной бумаги выпуска - 1000 юаней. Срок обращения бумаг - 2 года. Купонный период 91 день.

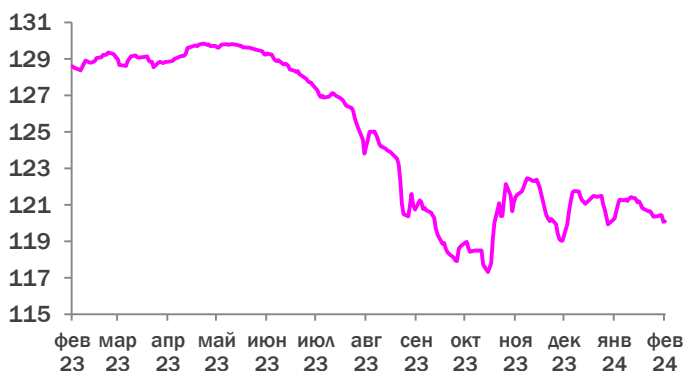
– Расчеты при первичном размещении - в юанях. Расчеты при выплате купонов и погашении выпуска - в юанях, с возможностью выплат по решению эмитента и по запросу инвесторов в безналичном порядке в рублях по официальному курсу Банка России на дату выплаты.

– Мы считаем, что данный выпуск может быть интересен к покупке в диапазоне YTM равным 7,1% - 7,2% по ряду причин:

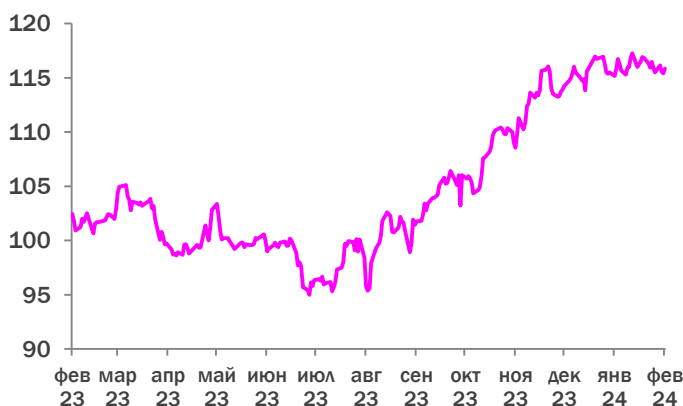
- 1) Компания имеет сильный баланс: значение по коэффициентам текущей, срочной и абсолютной ликвидности существенно выше нормативных значений. Долговые метрики $Net\ debt / EBITDA = 0,3\ x$ и отношение $Net\ debt / equity = 16\%$, также говорят о низкой долговой нагрузке компании.
- 2) Данный выпуск дает премию 30 б.п. к юаневому РУСАЛ, БО-001P-05 с сопоставимым кредитным качеством и сроком погашения.

Актив	Значение	Изменение
RGBI	119,25	-0,48%
Индекс замещающих облигаций	114,71	-1,01%
ОФЗ 10Y (26244)	12,54%	0,68%

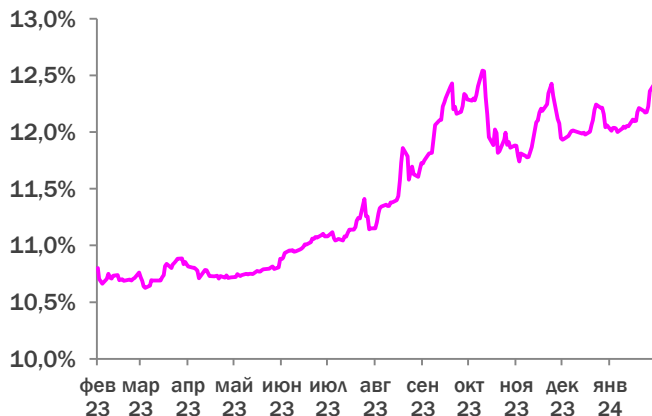
RGBI индекс



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
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

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



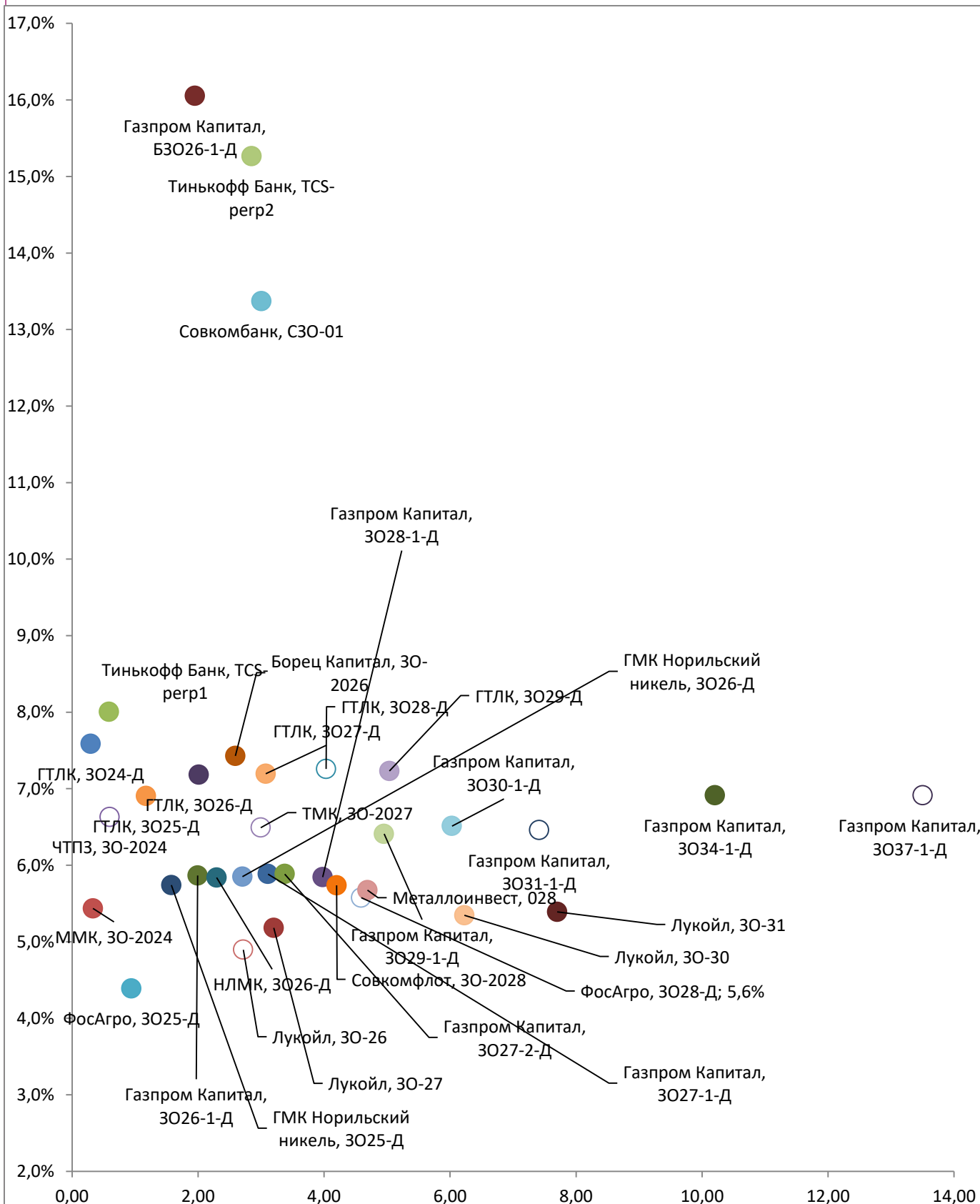
Список замещенных облигаций в долларах

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



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/