

Фондовый рынок РФ

Индекс МосБиржи за неделю **+1,93%** (с начала года **+43,36%**).

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 мене, 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. Поэтому на фоне ралли акции НЛМК могут отскочить до 187 руб.

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	3092,58	1,93%
BRENT	78,87	2,62%
USDRUB	92,12	1,91%
EURRUB	101,74	3,16%
GOLD	2053,2	1,67%
DXY	101,709	-0,85%

IMOEX



НЛМК



Мосгорломбард снова переносит даты сбора заявок в рамках IPO, на этот раз – на 27.12.2023, при этом объявлено о прекращении старого сбора и открытии нового. Кроме этого, понижен ценовой диапазон до 2,5 – 2,55 руб.

Перенос сбора заявок и снижение цены размещения говорит о плохом спросе на IPO со стороны инвесторов. Есть высокие шансы, что размещение вообще не состоится, так как под конец года ликвидность и активность участников рынка снижается.

НОВАТЭК направил покупателям уведомления о форс-мажоре в отношении будущих поставок СПГ с «Арктик СПГ-2». Акции на данную новость отреагировали падением более чем на 4%.

Уведомление о форс-мажоре может быть следствием введенных США в ноябре санкций в отношении проекта «Арктик СПГ-2», которые усложнили организацию фрахта танкеров для экспорта продукции проекта.

Позже, появилась информация, о том, Китай обратился к США для освобождения от санкций «Арктик СПГ-2». От официальных представителей информации пока также нет. Все новости – это сообщения Reuters и Bloomberg, которые ссылаются на источники.

Последствиями санкций могут привести к переносу запуска проекта и сокращению поставок СПГ. Тем не менее, НОВАТЭК официально не менял сроки и планы по запуску проекта «Арктик СПГ-2». Скорее всего, уведомление носит технический характер, чтобы снять с себя ответственность. Мы считаем, что пока не нужно делать преждевременных выводов. Спрос на СПГ остаётся высоким, в том числе из стран ЕС, а поставки российской нефти показали, что санкции можно обойти.

Основные события текущей недели

На текущей неделе стоит обратить внимание на следующие события:

- Инфляция в России
- Данные по ВВП в России

Календарь событий	
Понедельник 25 декабря	
В США и ЕС торги закрыты. Рождество	
Вторник 26 декабря	
Важных событий нет	
Среда 27 декабря	
Собрание акционеров НКХП (дивиденды)	
Завершается период приема заявок в рамках IPO Мосгорломбарда	
Уровень безработицы в России	
Данные по ВВП в России	
Четверг 28 декабря	
Запасы сырой нефти в США	
Пятница 29 декабря	
Собрание акционеров Магнита (дивиденды)	
Инфляция в России	

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.

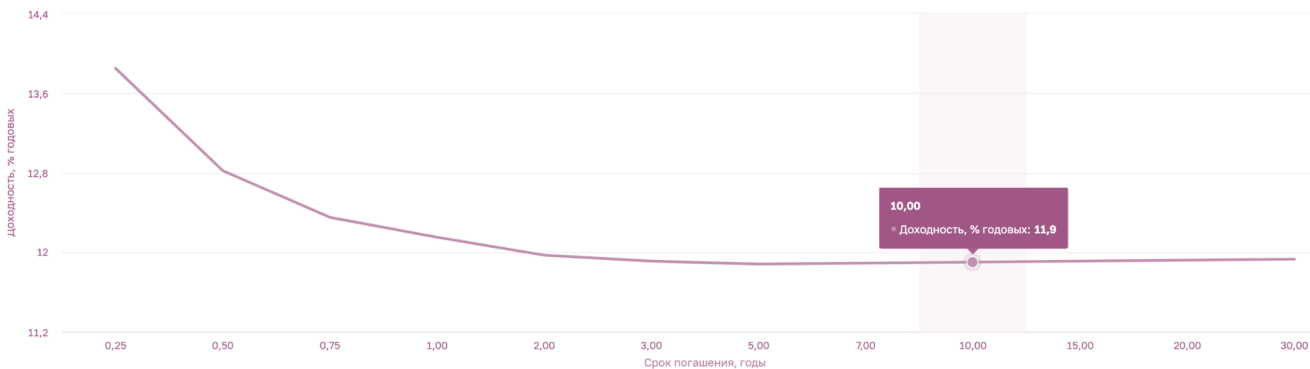
Цена отсечения составила 87,15% от номинала, доходность по цене отсечения – 12% годовых. Средневзвешенная цена – 87,1501% от номинала, доходность по средневзвешенной цене – **12% годовых.**

На облигационном рынке из событий отметим:

28 декабря будет размещение по облигациям «Газпром нефть» серии 003P-09R. Объем выпуска увеличен с 10 млрд руб. до 15 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. Финальный ориентир спреда к RUONIA установлен на уровне 140 б.п. Таким образом, **ставка купона будет на уровне 16,74%.**

Кривая бескупонной доходности

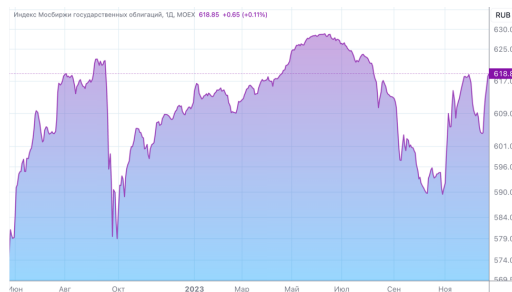


на 22.12.2023

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	13.85	12.82	12.35	12.15	11.97	11.91	11.88	11.89	11.90	11.91	11.92	11.93

Актив	Значение	Изменение
RGBITR	618,85	2,41%
ОФЗ 1yr	12,10%	-0,20%
ОФЗ 5yr	11,80%	-0,40%
ОФЗ 10yr	11,80%	-0,50%

RGBITR (гос. бонды в Р)



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
«Балтийский лизинг» (БО-П09)	3	25 декабря (книга)	16,00	30	3	По выпуску предусмотрена амортизация - 2.5% от номинала в даты выплаты 1-35-го купонов, 12,5% в дату выплаты 36-го купона. Индикативная дюрация – 1.4 года. Предварительная дата начала размещения – 27 декабря.
АФК «Система» (001P-27)	7	26 декабря	17,24	91	4	Ориентир спреда к RUONIA – не более 190 б.п.
«Авто Финанс Банк» (БО-001P-11)	7	28 декабря	18,50	91	4	Ориентир по ставке = ставка ЦБ РФ + 250 б.п.
Газпром нефть (003P-08R)	12	28 декабря	16,64	30	3	Ориентир спреда к RUONIA – не более 130 б.п.
Газпром нефть (003P-09R)	15	28 декабря	16,74	91	4	Ориентир спреда к RUONIA – не более 140 б.п.

Валютный и сырьевой рынки

Валютная пара **USD/RUB** с начала недели **+1,9%** до **92,1 руб.**

Набиуллина:

- Будет ли ЦБ РФ нетто-продавцом или нетто-покупателем валюты, в значительной степени зависит от цены на нефть. Если цена на нефть останется на нынешнем уровне, то мы будем нетто-продавцом валюты. Если цена нефти будет \$88–90 за баррель Brent, то мы можем перейти уже в статус покупателя валюты. В январе мы будем продавать валюту. Буквально в ближайшее время объявим, какие продажи будут в январе.
- На наш взгляд, указ о репатриации валютной выручки (который истекает в апреле 2024 г) должен быть временным.
- Мы сейчас действительно видим увеличение продаж валюты экспортерами. В ноябре чистые продажи валюты экспортерами могут приблизиться даже к 100% выручки.

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

НЕФТЬ марки Brent с начала недели **+2,6%** почти до **\$79 за баррель.**

Ангола вышла из состава ОПЕК+ из-за споров по квотам на добычу. Ангола занимает примерно 1% мировой добычи, и занимала примерно 4% от добычи ОПЕК+.

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



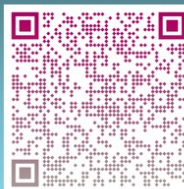
brokerkf.ru

Мобильное приложение КИТ ИНВЕСТИЦИИ

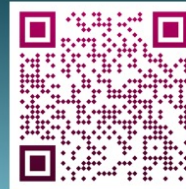
Google Play



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/