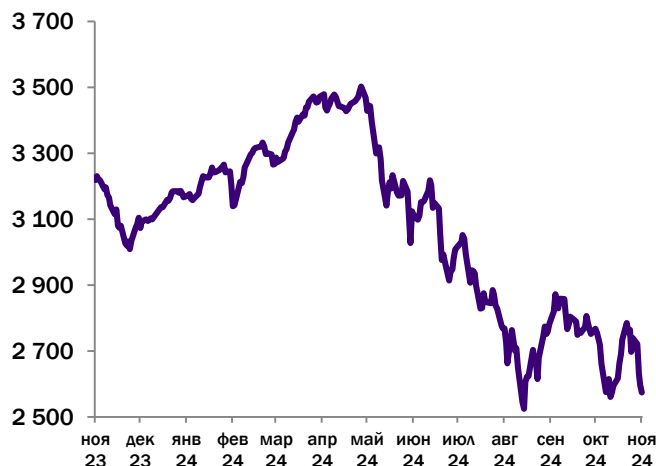


Фондовый рынок РФ

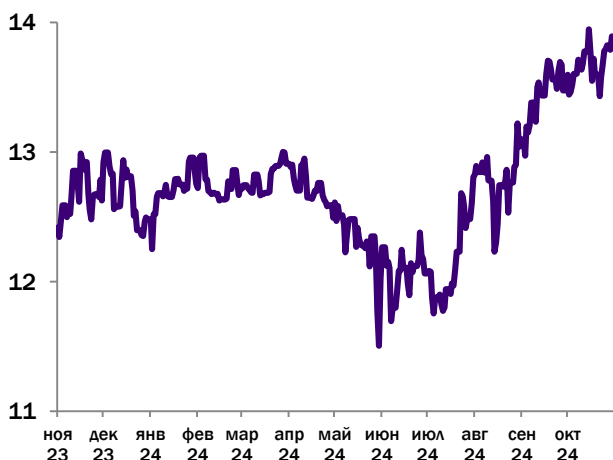
- По итогам недели индекс МосБиржи упал на 5,77%, закрывшись выше уровня 2600 пунктов.
- **Лидерами недели стали:** Полус +2,7%, Сургнфгз-п +1,9%.
- **Аутсайдерами недели стали** Транснефть ап -20,5%, ВК -14%, Ростелеком ао -12,4%, ММК -11,7%, Россети -11,5%.
- **МТС** представил финансовые результаты по МСФО за 3К2024 года. Выручка за отчетный период увеличилась на 15,3% г/г, достигнув 180,4 млрд рублей. При этом выручка экосистемы показала рост на 16,1% г/г, а количество экосистемных клиентов превысило 16,8 млн человек (рост на 18 г/г), а одним из самых быстрорастущих сегментов стал Adtech, рост которого составил 55,6% г/г. OIBDA выросла на 4,5% г/г и достигла 61,5 млрд рублей, а рентабельность по OIBDA снизилась с 37,6% до 34,1%. Чистая прибыль снизилась на 88,8% г/г до уровня 1 млрд рублей, из-за роста процентных расходов и переоценки финансовых инструментов. Чистый долг/OIBDA за последние 12 мес. остался на уровне 1,9х. **Мы негативно оцениваем результаты компании, отмечаем угрозу пересмотра дивидендных выплат и снижаем таргет до 238 рублей.** Так же свой отчет за 3К2024 года представил МТС Банк, который является финтех направлением в группе МТС. Чистые процентные доходы банка выросли на 28,3% г/г, достигнув 11,3 млрд рублей. Чистая процентная маржа снизилась до 9,1% с 9,6%, а стоимость риска составила 6,5%. Чистая прибыль банка составила 5,1 млрд рублей, показав снижение на 20,7% г/г, при рентабельности собственного капитала (ROE)=18%. Отметим рост операционных расходов на 23% г/г, в результате чего отношение расходов к доходам увеличилось до 34% с 29,9%. **Умеренно негативно оцениваем результаты и снижаем таргет до 1590 рублей.**
- **Европлан** представил финансовые результаты по МСФО за 9М2024 года. Рост чистой прибыли составил +6% г/г и достигла 11,3 млрд рублей. Отметим, что эффект от пересчета отложенного налога на прибыль составил более 2 млрд рублей (в связи с увеличением ставки налога с 2025 года), а прибыль до налогов составила 16,7 млрд рублей, показав рост +23% г/г. Чистая процентная маржа достигла 9,8%, прибавив 1,2% г/г, а рост чистых процентных доходов составил +48% г/г. Ожидаемая стоимость риска выросла с 0,69% до 2,2%. **Мы умеренно позитивно оцениваем результаты и оставляем наш таргет 950 рублей.**
- **Комитет Госдумы одобрил поправку**, согласно которой ставка налога на прибыль для Транснефти за 2025–2030 гг. будет увеличена до 40% с 25%. В результате чего, дивиденд на акцию может составить ≈ 160 рублей на акцию. **Негативно оцениваем данное событие как для компании, так и всего рынка.**

Актив	Цена	За неделю
IMOEX	2581,05	-5,77%
BRENT	75,17	+5,81%
CNY/RUB	14,40	+4,45%
GOLD (руб./грамм)	8547,27	+3,31%

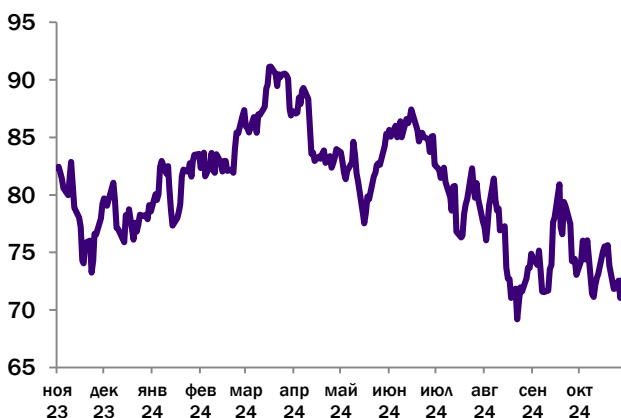
Динамика IMOEX



Динамика CNY/RUB



Динамика BRENT



Основные события текущей недели

На текущей неделе стоит обратить внимание на следующие события:

- Объем промышленного производства (г/г) (окт)
- Уровень безработицы (окт)

Календарь событий

Понедельник 18 ноября

ЭсЭфАй #SFIN — отчет по МСФО за 3 кв 2024г.

Вторник 19 ноября

Озон Фармацевтика #OZPH — финансовые и операционные результаты за 9мес 2024г.

Среда 20 ноября

Объем промышленного производства (г/г) (окт) / Уровень безработицы (окт)

Четверг 21 ноября

АФК Система #AFKS — отчет по МСФО за 3 кв и 9мес 2024г.

Пятница 22 ноября

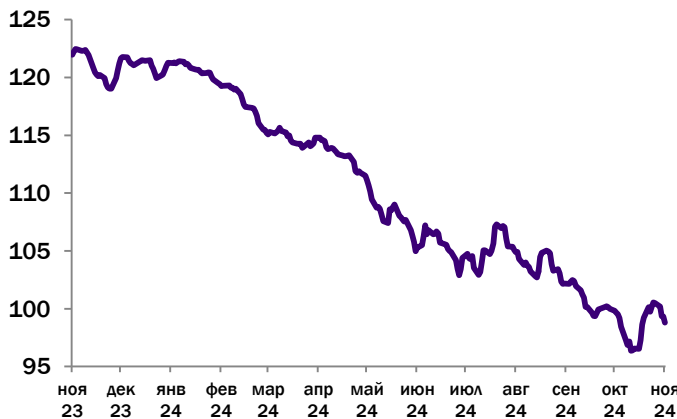
Сбербанк #SBER — отчетность по МСФО за 9М 2024г

Рынок облигаций

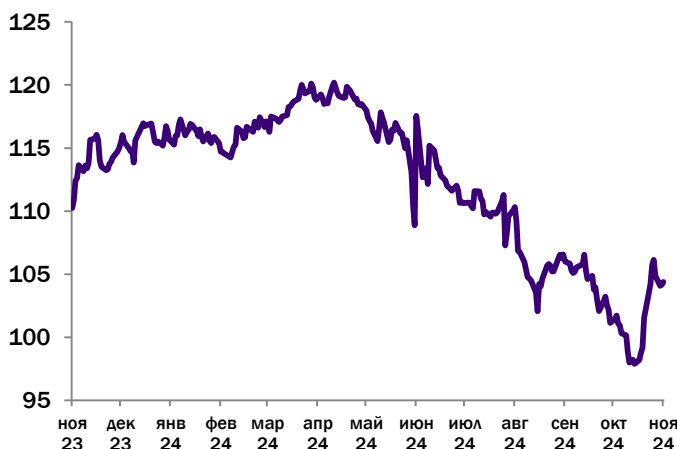
- Индекс RGBI на прошлой неделе упал на 1,21%, закрывшись ниже уровня 99,27 пунктов.
- По данным Росстата инфляция в РФ с 12 по 18 ноября составила 0,37% после 0,30% с 6 по 11 ноября и 0,19% с 29 октября по 5 ноября. С начала месяца рост цен к 18 ноября составил 0,79%, с начала года - 7,41%. Что означает, инфляция с начала года уже превысила официальный макропрогноз Минэкономразвития на 2024 год в размере 7,3%.
- На прошедшей неделе ЦБ сообщил о возобновлении проведения аукционов РЕПО на срок 1 месяц, что позволит сгладить волатильность ставок в конце года и выровнять уровень ликвидности в банковской системе. Аукционы будут проводиться еженедельно в период с 25 ноября 2024 года до 3 марта 2025 года. И уже на первом аукционе РЕПО было привлечено 51 млрд рублей из лимита 500 млрд рублей. Возвращение аукционов РЕПО может способствовать росту спроса на флоатеры.
- Э. Набиуллина представила в Гос. Думе доклад об основных направлениях государственной денежно-кредитной политики на 2025 год. Основные тезисы:
 - Снижение ставки начнется в следующем году, если не будет дополнительных шоков.
 - Политика ЦБ позволит снизить инфляцию к 4-4,5% в следующем году, затем ее стабилизировать вблизи на уровне 4%.
 - В экономике России происходят серьезные структурные сдвиги. Это видно по инвестициям, которые выросли за три года более чем на четверть
 - Главная причина некоторого замедления розничного кредитования – влияние ДКП, но значимая роль – прекращение безадресной льготной ипотеки и ужесточение мер против закредитованности населения.

Актив	Значение	Изменение
RGBI	99,27	- 1,21%
Индекс замещающих облигаций	107,34	+2,33%
ОФЗ 10Y (26244)	17,01%	+2,10%

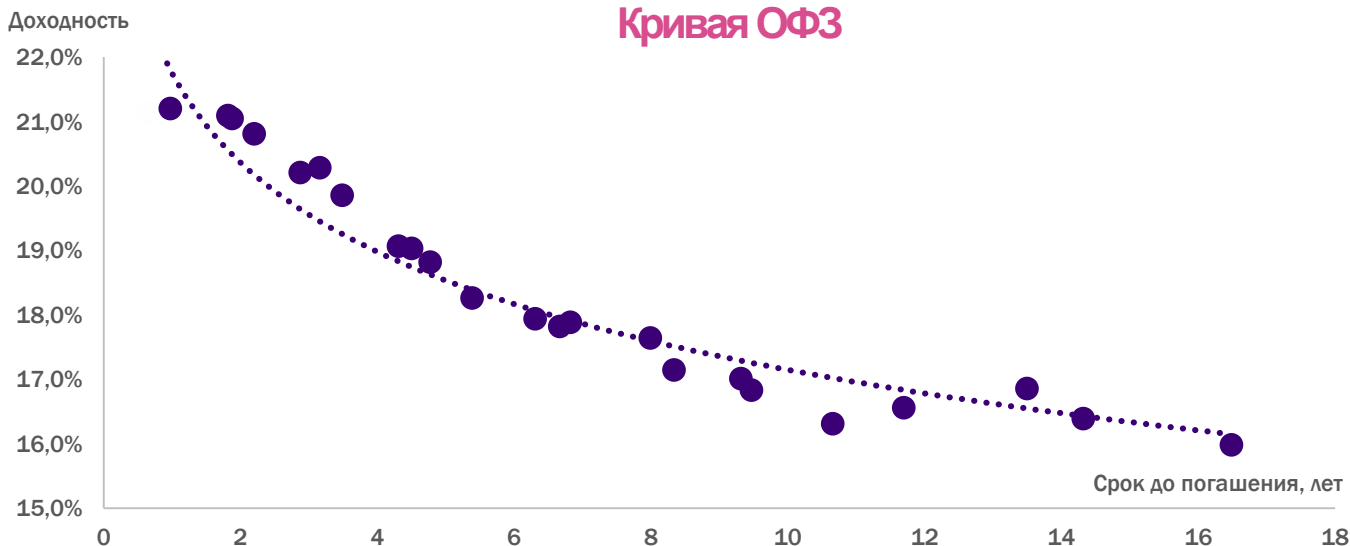
RGBI индекс



Индекс замещающих облигаций



Кривая ОФЗ



Список корпоративных облигаций с постоянным купоном (в рублях)

Бумага	ISIN	Рейтинг эмитента	Дата погашения	Дата oferty	Текущий купон, %	УТМ, %	Индикативная цена, %
Роснефть, 002P-04	RU000A0ZYT40	AAA(RU)	03.02.2028	11.02.2025	8,0	22,3	97,3
Европлн1P3	RU000A103KJ8	ruAA	08.08.2031	19.02.2025	8,5	26,6	96,4
T1, 001P-01	RU000A1071R5	A(RU)	14.10.2025	15.04.2025	15,5	26,2	96,8
Солнечный свет, 001P-01	RU000A1074Q1	A-(RU)	17.04.2025		15,3	23,1	97,8
АЛРОСА, БО-07	RU000A101PC6	AAA(RU)	10.05.2030	20.05.2025	5,8	22,6	93,2
Металлоинвест, БО-10	RU000A101R90	AAA(RU)	23.05.2030	03.06.2025	5,7	24,4	91,9
СИБУР Холдинг, БО-03	RU000A103DS4	AAA(RU)	01.07.2031	11.07.2025	7,7	24,4	91,4
МТС-Банк, 001P-02	RU000A1051U1	A(RU)	01.08.2025		9,6	24,0	92,1
ГМК Норильский никель, БО-001P-02	RU000A105A61	AAA.ru	05.10.2027	14.10.2025	9,7	23,7	90,3
ГЛАК, БО-06	RU000A0JVWJ6	AA-(RU)	20.10.2025		11,6	23,4	91,9
Группа Черкизово, БО-001P-05	RU000A105C28	AA-(RU)	23.10.2025		10,0	27,2	88,1
Альфа-Банк, 002P-23	RU000A106AJ2	AA+(RU)	30.11.2025		9,6	22,7	89,5
Positive Technologies, 001P-02	RU000A105JG1	ruAA	03.12.2025		10,5	23,9	89,6
Белуга Групп, БО-П04	RU000A102GU5	ruAA-	05.12.2025		7,4	25,0	90,8
ЮВЕЛИТ, 001P-01	RU000A105PK0	A-(RU)	23.12.2025		13,4	26,6	89,8
Ростелеком, 002P-10R	RU000A105UU9	AA+(RU)	11.02.2026		9,2	22,6	87,6
Автодор, БО-003P-03	RU000A105V82	AA(RU)	12.02.2026		10,3	25,0	86,4

Список корпоративных облигаций с постоянным купоном (в рублях)

Бумага	ISIN	Рейтинг эмитента	Дата погашения	Дата oferty	Текущий купон, %	YTM, %	Индикативная цена, %
Селектел, 001P-03R	RU000A106R95	A+(RU)	14.08.2026		13,3	26,1	84,8
Эталон Финанс, 002P-01	RU000A105VU7	ruA-	03.02.2038	20.02.2026	13,7	36,4	81,5
АФК Система, 001P-23	RU000A104693	AA-(RU)	21.11.2031	04.03.2026	10,0	34,4	78,8
Синара-Транспортные Машины, 001P-04	RU000A1082Y8	A(RU)	10.03.2029	26.03.2026	15,5	26,2	90,9
Промомед ДМ, 002P-01	RU000A1061A2	ruA-	27.03.2026		12,0	24,8	87,4
Каршеринг Россия, 001P-02	RU000A106A86	A+(RU)	22.05.2026		12,7	28,4	84,1
ХКФ Банк, БО-04	RU000A103760	A(RU)	01.06.2026		8,0	26,6	79,7
Трансмашхолдинг, ПБО-07	RU000A106CU5	ruAA	04.06.2027	05.06.2026	10,2	26,9	81,6
Россети, 001P-06R	RU000A105559	AAA(RU)	18.08.2032	31.08.2026	8,7	22,6	82,3
Интерлизинг, 001P-07	RU000A1077X0	ruA-	31.10.2026		16,0	31,1	85,2
Лидер-Инвест, БО-П03	RU000A103QH9	ruA-	15.09.2026		9,1	29,8	91,3
ГЛАК, 001P-08	RU000A0ZYR91	AA-(RU)	18.01.2033	30.07.2027	11,3	28,5	72,4
Каршеринг Россия, 001P-03	RU000A106UW3	A+(RU)	18.08.2027		13,7	28,3	77,5
ХК Новотранс, 001P-03	RU000A105CM4	ruAA-	26.10.2027		11,7	27,3	79,6

Список корпоративных облигаций с переменным купоном (в рублях)

Бумага	ISIN	Рейтинг эмитента	Дата погашения	Дата oferty	Параметры купона	Индикативный купон*, %	Индикативная цена, %
Т-Финанс, 001P-01	RU000A109KT4	A(RU)	10.09.2026		Ежемесячно КС +2,75%	≈23,7	100,0
ИКС 5 ФИНАНС, 003P-04	RU000A107WLO	ruAAA	28.02.2034	11.09.2026	Ежеквартально КС +1,1%	≈19,1	94,8
ИКС 5 ФИНАНС, 003P-02	RU000A1075S4	ruAAA	17.10.2026		Ежемесячно КС +1,1%	≈20,1	98,6
РусГидро, БО-002P-01	RU000A10A349	ruAAA	04.11.2026		Ежемесячно КС +2,0%	≈23,0	99,8
ЕвразХолдинг Финанс, 003P-01	RU000A108G05	AA+(RU)	07.11.2026		Ежемесячно КС +1,3%	≈22,3	98,0
Ростелеком, 001P-07R	RU000A108GR8	AA+(RU)	20.05.2027		Ежеквартально КС +1,2%	≈22,3	96,0
Европлан, 001P-07	RU000A108Y86	ruAA	24.06.2027		Ежемесячно КС +1,9%	≈22,9	97,9
Группа Позитив, 001P-01	RU000A109098	AA(RU)	04.07.2027		Ежемесячно КС +1,7%	≈22,7	99,4
Росэксимбанк, 002P-05	RU000A108ZT4	ruAA	05.07.2034	19.07.2027	Ежеквартально КС +1,9%	≈22,5	95,2
Новабев Групп, БО-П07	RU000A1099A2	ruAA	05.08.2027		Ежемесячно КС +1,4%	≈22,4	98,6
Совкомбанк Лизинг, БО-П07	RU000A1099V8	ruAA-	08.08.2027		Ежемесячно КС +2,0%	≈23,0	98,8
ТрансКонтейнер, П02-01	RU000A109E71	ruAA-	20.08.2027		Ежемесячно КС +1,75%	≈22,7	97,7
Газпром Нефть, 003P-13R	RU000A109B33	ruAAA	09.02.2028		Ежемесячно КС +1,3%	≈21,8	98,9
Мособлэнерго, 001P-01	RU000A1099E4	AA+(RU)	25.07.2029	10.08.2027	Ежемесячно КС +1,4%	≈22,4	98,5
Ростелеком, 001P-08R	RU000A108LF3	AA+(RU)	02.09.2027		Ежеквартально КС +1,1%	≈20,4	98,9
МТС, 002P-05	RU000A1083W0	AAA(RU)	23.09.2027		Ежеквартально КС +1,3%	≈21,0	94,6
Газпром Нефть, 003P-06R	RU000A106565	AAA(RU)	14.04.2028		Ежеквартально КС +1,3%	≈20,3	97,0
АФК Система, 001P-31	RU000A1098F3	AA-(RU)	08.11.2028		Ежеквартально КС +2,2%	≈23,2	86,3
Россети, 001P-11R	RU000A107CG2	AAA(RU)	10.12.2029		Ежемесячно КС +1,1%	≈22,1	97,5
РЖД, 001P-28R	RU000A106ZL5	AAA(RU)	20.09.2030		Ежемесячно RUONIA +1,2%	≈20,3	95,0

Список актуальных облигаций в юанях

Бумага	ISIN	Рейтинг	Дата погашения	Дата oferty	Текущий купон, %	УТМ, %	Индикативная цена, %
Южуралзолото ГК, 001P-02	RU000A1061L9	AA-(RU)	01.04.2025		5,5	13,4	97,4
РУСАЛ, БО-001P-01	RU000A105C44	A+(RU)	24.04.2025		3,8	12,7	96,6
Металлоинвест, 001P-03	RU000A105M75	AAA(RU)	11.12.2025		3,3	12,6	91,3
ГМК Норильский никель, БО-001P-05	RU000A105ML5	ruAAA	15.12.2025		4,0	13,7	91,0
РУСАЛ, БО-001P-02	RU000A105PQ7	A+(RU)	23.12.2025		4,0	10,4	93,8
Уральская Сталь, БО-001P-03	RU000A107U81	A+(RU)	19.02.2026		7,1	13,7	93,2
Совкомфлот, 001P-01	RU000A1060Q0	ruAAA	24.03.2026		5,0	14,8	88,9
Металлоинвест, 001P-05	RU000A1071S3	AAA(RU)	14.04.2026		5,8	12,8	91,7
Акрон, БО-001P-04	RU000A108JH3	ruAA	22.05.2026		7,8	12,3	95,4
ГТЛК, 002P-05	RU000A108NS2	AA-(RU)	09.06.2026		8,3	13,9	93,1
РУСАЛ, БО-001P-06	RU000A107RH8	A+(RU)	05.08.2026		7,2	13,4	91,5
ЕвроСибЭнерго 001PC-05	RU000A108FX8	A(RU)	17.11.2026		8,1	13,9	91,1
РУСАЛ, БО-05	RU000A105104	A+(RU)	28.07.2027		3,9	15,3	96,0
РУСАЛ, БО-06	RU000A105112	A+(RU)	28.07.2027		3,9	14,3	96,6
Полюс, ПБО-02	RU000A1054W1	ruAAA	24.08.2027		3,8	13,4	79,3
Металлоинвест, 001P-02	RU000A1057D4	AAA(RU)	10.09.2027		3,7	12,8	80,0

Список замещенных облигаций в долларах

Бумага	ISIN	Рейтинг эмитента	Дата погашения	Дата oferty	Текущий купон, %	УТМ, %	Индикативная цена, %
Лукойл, 30-27	RU000A1059P4	AAA(RU)	26.04.2027	26.10.2024	2,80	9,4	86,4
Лукойл, 30-31	RU000A1059R0	AAA(RU)	26.10.2031	26.10.2024	3,60	9,4	72,0
Лукойл, 30-26	RU000A1059N9	AAA(RU)	02.11.2026	02.11.2024	4,75	9,1	92,7
Лукойл, 30-30	RU000A1059Q2	AAA(RU)	06.05.2030	06.11.2024	3,88	9,5	77,2
ФосАгро, 3025-Д	RU000A106G31	AAA(RU)	23.01.2025		3,05	6,3	99,5
Московский кредитный банк, 30-2025-02	RU000A1086M4	A+(RU)	29.01.2025		4,70	13,3	98,5
ГТЛК, 3025-Д	RU000A1078V2	AA-(RU)	17.04.2025		5,95	17,5	95,9
ГМК Норильский никель, 3025-Д	RU000A107BL4	ruAAA	11.09.2025		2,55	8,2	95,8
Газпром Капитал, БЗ026-1-Д	RU000A105QW3	AAA(RU)	26.01.2026	26.01.2026	4,60	65,6	58,7
Газпром Капитал, 3026-1-Д	RU000A105RG4	AAA(RU)	11.02.2026		5,15	10,4	94,3
ГТЛК, 3026-Д	RU000A107AQ5	AA-(RU)	18.02.2026		4,95	15,0	89,5
НЛМК, 3026-Д	RU000A107EL8	ruAAA	30.05.2026		4,70	10,0	93,0
Московский кредитный банк, 30-2026-02	RU000A107VV1	A+(RU)	21.09.2026		3,88	13,4	85,5
ГМК Норильский никель, 3026-Д	RU000A107C67	ruAAA	27.10.2026		2,80	10,7	87,0
Тинькофф Банк, TCS-perp2	RU000A107746	AA-(RU)	20.12.2026	20.12.2026	6,00	35,6	62,0
ТМК, 30-2027	RU000A107JN3	ruA+	12.02.2027		4,30	14,6	81,9
Совкомбанк, С30-01	RU000A107B84	AA(RU)	17.02.2027	17.02.2027	7,60	35,0	63,0
ГТЛК, 3027-Д	RU000A107B43	AA-(RU)	10.03.2027		4,65	14,8	81,7
Газпром Капитал, 3027-1-Д	RU000A1056U0	AAA(RU)	23.03.2027		4,95	10,6	89,0

Список замещенных облигаций в долларах

Бумага	ISIN	Рейтинг эмитента	Дата погашения	Дата оферты	Текущий купон, %	YTM, %	Индикативная цена, %
Газпром Капитал, 3027-2-Д	RU000A105JH9	AAA(RU)	29.06.2027		3,00	10,8	83,2
Газпром Капитал, 3028-1-Д	RU000A105R62	AAA(RU)	06.02.2028		4,95	10,7	85,4
ГТЛК, 3028-Д	RU000A107CX7	AA-(RU)	26.02.2028		4,80	13,8	77,8
Совкомфлот, 30-2028	RU000A105A87	ruAAA	26.04.2028		3,85	10,8	81,2
ФосАгро, 3028-Д	RU000A106G56	AAA(RU)	16.09.2028		2,60	10,2	77,0
Металлоинвест, 028	RU000A105A04	AAA(RU)	22.10.2028		3,38	11,1	76,8
Газпром Капитал, 3029-1-Д	RU000A105KU0	AAA(RU)	27.01.2029		2,95	11,3	73,5
ГТЛК, 3029-Д	RU000A107D58	AA-(RU)	27.02.2029		4,35	13,5	72,0
НОВАТЭК, 001P-02	RU000A108G70	AAA(RU)	16.05.2029		6,25	10,6	86,0
ФосАгро, БО-П01-USD	RU000A108LP2	AAA(RU)	31.05.2029		6,25	8,6	92,3
Газпром Капитал, 3030-1-Д	RU000A105SG2	AAA(RU)	25.02.2030		3,25	11,4	69,4
Газпром Капитал, 3031-1-Д	RU000A105JT4	AAA(RU)	14.07.2031		3,50	11,1	66,1
Газпром Капитал, 3034-1-Д	RU000A105A95	AAA(RU)	28.04.2034		8,63	10,0	92,9
Газпром Капитал, 3037-1-Д	RU000A105RH2	AAA(RU)	16.08.2037		7,29	10,0	82,3

Санкт-Петербург, ул. Марата 69-71
Бизнес-центр «Ренессанс Плаза»

8 800 101 00 55

8 (812) 611 00 00

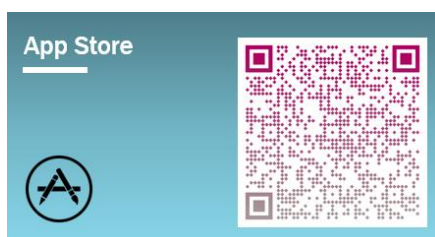
8 (495) 401 52 13

Москва, ул. Маши Порываевой 34,
ДЦ «Домников», блок 1, 12 этаж

sales@brokerkf.ru

brokerkf.ru

Мобильное приложение КИТ ИНВЕСТИЦИИ



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, 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/