

ЕЖЕНЕДЕЛЬНЫЙ ОБЗОР

1 КЛЮЧЕВЫЕ СОБЫТИЯ И ВЗГЛЯД НА РЫНКИ

- Развитые рынки
- Развивающиеся рынки
- Российский рынок
- Валютный рынок
- Сырьевые товары

2 РЫНОК АКЦИЙ

- «Полюс» объявил buyback до 29,99% акций
- Сбербанк отчитался за 1П2023 г. по РСБУ.
- «Магнит» распространил тендерное предложение на акции в Euroclear
- «Аэрофлот» увеличил прогноз пассажиропотока в 2023 г. до 45,2 млн чел.
- «Новатэк» опубликовал предварительные производственные результаты

3 РЫНОК ОБЛИГАЦИЙ

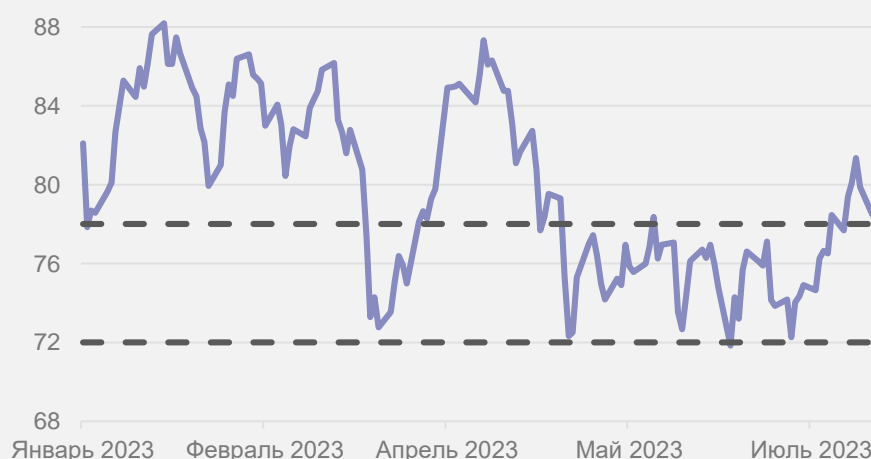
- Итоги минувшей недели
- Корпоративные события

4 ПРЕДСТОЯЩИЕ СОБЫТИЯ



ГРАФИК НЕДЕЛИ

Динамика цены нефти Brent, \$/барр.



КЛЮЧЕВЫЕ СОБЫТИЯ И ВЗГЛЯД НА РЫНКИ

ИНДИКАТОР	ЗНАЧЕНИЕ, 14.07	ИЗМЕНЕНИЕ ЗА НЕДЕЛЮ	С НАЧАЛА ГОДА
Акции			
MOEX Russia	2902,7	2,5%	34,8%
RTS (USD)	1014,6	3,9%	4,5%
S&P 500	4505,4	2,4%	17,3%
NASDAQ Composite	14113,7	3,3%	34,8%
STOXX Europe 600 (EUR)	460,8	2,9%	8,5%
SSE Composite (Shanghai)	5908,9	1,0%	-4,6%
MSCI Emerging Markets	1028,5	4,9%	7,5%
MSCI World	3017,9	3,2%	16,0%

Развитые рынки

- Инфляция в США замедлилась до 3,0% г/г в июне с 4,0% г/г в мае – ниже ожиданий консенсуса в 3,1% г/г. Сильнее ожиданий замедлились базовая инфляция и текущие темпы инфляции с коррекцией на сезонность. Рынок по-прежнему ожидает увеличения ставки ФРС США на 25 б.п. до 5,25-5,50% в июле. Однако вероятность дальнейших повышений, по мнению рынка, стала близка к нулевой.

Развивающиеся рынки

- Инфляция в Китае замедлилась до 0,0% г/г в июне. Базовая инфляция замедлилась до 0,4% г/г с 0,6% г/г в мае. Минимальной с декабря 2015 г. оказалась динамика цен производителей – минус 5,4% г/г.
- Экспорт КНР в июне снизился на 12,4% г/г, импорт – на 6,8% г/г, что находится ниже ожиданий инвесторов. Экспорт снижается под влиянием пессимистичных настроений в мировой экономике, а сокращение импорта говорит о слабости внутреннего спроса – в первую очередь, потребительского. На фоне данных об инфляции, данные статистики подтверждают, что экономика КНР восстанавливается ниже ожиданий.

Российский рынок

- Годовая инфляция в РФ в июне составила 3,3% г/г. Текущие темпы инфляции были выше цели Банка России второй месяц подряд. Значительно выше целевых остаются текущие темпы инфляции и в июле. В условиях роста пары USDRUB, консенсус закладывает повышение ключевой ставки ЦБ РФ на заседании 21 июля.
- Сальдо текущего счета платежного баланса стало отрицательным впервые с лета 2020 г. – дефицит составил \$1,4 млрд. Дефицит в большей мере вызван начислением дивидендов в пользу нерезидентов и ростом личных трансфертов, чем ухудшением торгового баланса.

КЛЮЧЕВЫЕ СОБЫТИЯ И ВЗГЛЯД НА РЫНКИ

ИНДИКАТОР	ЗНАЧЕНИЕ, 14.07	ИЗМЕНЕНИЕ ЗА НЕДЕЛЮ	С НАЧАЛА ГОДА
Валюты			
USDRUB	90,06	-1,3%	28,8%
EURRUB	101,20	0,8%	36,2%
EURUSD	1,12	2,4%	4,9%
DXY Index	99,91	-2,3%	-3,5%
USDGBP	0,76	-1,9%	-7,6%
USDCHF	0,86	-3,0%	-6,8%
USDJPY	138,73	-2,4%	5,8%
Сырьевые товары			
Нефть Brent	79,9	1,8%	-7,0%
Золото	1964,4	1,7%	7,6%
Серебро	25,2	8,2%	4,8%
Медь	3,9	4,0%	3,1%
Никель	21629,0	4,0%	-28,0%
Алюминий	2276,5	6,1%	-4,3%
Палладий	1266,4	1,7%	-29,9%
Платина	984,3	7,2%	-9,1%

Валютный рынок

- EURUSD обновил годовой максимум на фоне замедления инфляции в США. Однако оцениваем роль объявления данных по инфляции в США в динамике курса EURUSD как незначительную на фоне значений близких к консенсусу. Полагаем, что EURUSD может вернуться к снижению на фоне более слабого экономического роста в еврозоне, а также цикла заимствований Минфином США.
- Пара USDRUB вернулась к уровню 90 руб./\$. Укрепление рубля было поддержано ростом цен на нефть и ослаблением доллара США на международном рынке. Ослабление профицита внешней торговли на фоне устойчивого роста импорта, в совокупности с девальютизацией портфелей банков может оказывать влияние на курс рубля. По оценке Банка России, значимым фактором динамики пары USDRUB в июне стало закрытие валютной позиции одним из крупных банков при конвертации валютного кредита клиента в рублевый. Доля валютных кредитов в корпоративном портфеле банков по-прежнему составляет около 10%, что может означать повторение подобных шоков в будущем.

Сырьевые товары

- Цены на нефть перешли к росту и превысили 80 \$/барр. Цена нефти вышла вверх из 2-месячного диапазона 72-78\$. На рынок оказывают влияние ранее объявленные меры ОПЕК+ по сокращению добычи, а также сезонный рост спроса на топливо.
- Золото получило поддержку на фоне ослабления доллара и снижения доходностей по госдолгу США, которое произошло в условиях сокращения инфляции в США. В случае ожидаемого укрепления доллара США в ближайшие месяцы рост цены золота может оказаться краткосрочным.

ЕЖЕНЕДЕЛЬНЫЙ ОБЗОР

РЫНОК АКЦИЙ

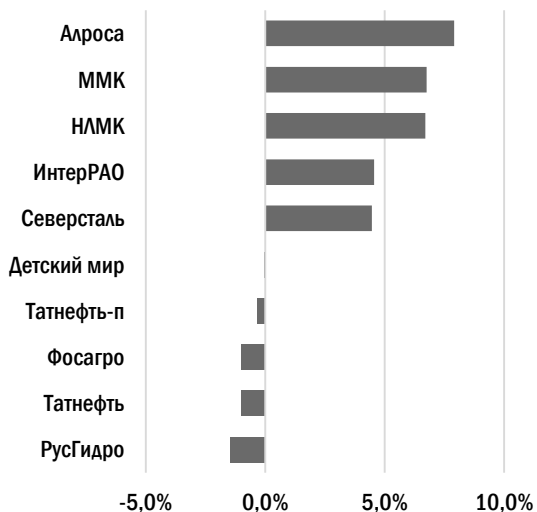
Изменение секторов в индексе МосБиржи за неделю, %



Вклад акций в Индекс МосБиржи за неделю, %



Лидеры роста/падения за неделю в индексе МосБиржи, %



«Полюс» объявил buyback до 29,99% акций

Цена выкупа составит 14 200 руб. за одну акцию, премия к рынку около 33%. В выкупе смогут участвовать акционеры, владевшие акциями на 7 июля 2023 г. Заявки удовлетворяются в порядке их поступления.

Сбербанк отчитался за 1П2023 г. по РСБУ

Прибыль Сбербанка за 6 мес. 2023 г. составила 728 млрд руб., что предполагает рентабельность капитала на уровне 24,7%. В июне 2023 г. прибыль выросла на 18% м/м до 139 млрд руб. благодаря росту операционной прибыли, включая положительный результат от продажи 100% акций дочерней компании в Австрии. За 1П2023 г. рост комиссионных доходов ускорился до 18,2% г/г. Отчетность по РСБУ позволяет ожидать хороших результатов банка по МСФО, которые будут опубликованы 3 августа.

«Магнит» распространил тендерное предложение на акции в Euroclear

«Магнит» попал в список российских компаний, по которым Euroclear возобновил расчеты с июня. Нерезидентам принадлежит 45-50% акций компании. В 2022 г. «Магнит» завершил автоматическую конвертацию ГДР, и мы не ожидаем большого количества держателей акций в Euroclear. Текущий этап выкупа подразумевает приобретение 29,8% акций, для выкупа всех акций у нерезидентов может потребоваться около 108 млрд руб. На конец 2022 г. компания располагала денежными средствами в 315 млрд руб.

«Аэрофлот» увеличил прогноз пассажиропотока в 2023 г. до 45,2 млн чел. (+11% г/г)

Согласно опубликованной статистике, за первые 5 мес. 2023 г. транспортный поток компании вырос на 23% г/г, что означает замедление темпов роста пассажиропотока в последующие семь месяцев до 5% г/г, для соответствия с прогнозом компании.

ЕЖЕНЕДЕЛЬНЫЙ ОБЗОР

«Новатэк» опубликовал предварительные производственные результаты

Продажи газа «Новатэком» во 2 кв. 2023 г. увеличились до 18,3 млрд куб. м (+7,7% г/г), реализация СПГ в 2П2023 г. достигла 3,24 млрд куб. м (+47,3% г/г). Рост добычи газа и жидких углеводородов совпал с ожиданиями инвесторов, а динамика продаж СПГ означает снижение его отбора по долгосрочным контрактам Ямала СПГ.

ЕЖЕНЕДЕЛЬНЫЙ ОБЗОР

РЫНОК ОБЛИГАЦИЙ

На прошлой неделе доходности ОФЗ продолжили рост с приближением заседания ЦБ РФ по ключевой ставке – изменения были в пределах «+5-25 б.п.» н/н до уровня 8,35-11,15% годовых (1-18 лет). Больше всего подъем доходностей наблюдался на коротком и среднем участке срочностью 1-6 лет на ~12-25 б.п. н/н. Наклон кривой ОФЗ остается повышенным – ~200 б.п. (разница доходностей ОФЗ 10 лет и 2 года).

На предстоящей неделе 21 июля состоится плановое опорное заседание Банка России, на котором регулятор, вероятно, повысит ключевую ставку на 50 б.п. с 7,5% до 8,0%, сохранив сигнал на дальнейшее ужесточение политики. Возможен и больший шаг повышения ставки (вплоть до +100 б.п.), в т.ч. если на этой неделе выйдут высокие цифры инфляционных ожиданий населения и недельной инфляции. Предполагаем подъем ключевой ставки ЦБ РФ в этом году до 8,5-9,0% при инфляции на уровне 6-6,5% на конец 2023 г. Доходности ОФЗ на разных участках кривой закладывают повышение ставки от 75 до 100 б.п. до 8,25-8,50%.

На минувшей неделе на аукционах Минфин РФ предложил комбинацию из двух серий ОФЗ с постоянным и переменными купонами (флоатер) – это относительно новые 15-летние ОФЗ 26243 (размещенный объем 36,4 млрд руб.) и 12-летние ОФЗ 29024 соответственно. Основным интерес инвесторов был к флоатеру ОФЗ 29024: спрос – 384 млрд руб., размещенный объем – 171 млрд руб., цена отсечения – 95,8510% от номинала (в конце июня цена была 95,89% от номинала). Доступный остаток ОФЗ 29024 к размещению – 332,4 млрд руб. ОФЗ 26243 нашли спрос в объеме ~30 млрд руб., размещено госбумаг на ~17 млрд руб., доходность по цене отсечения – 11,11% годовых (в предыдущий аукцион 21 июня доходность была 10,96% годовых). В итоге, суммарно Минфин РФ занял на аукционах ~188 млрд руб. или 19% от плана на 3 кв. в 1 трлн руб., а с учетом аукционной недели в начале июля размещено ОФЗ на 232 млрд руб. – почти четверть квартального плана. За оставшиеся в 3 кв. 11 недель ведомству в среднем потребуется занимать 69,8 млрд руб. в неделю. Отметим, интерес к флоатеру проявляют в первую очередь крупные банки. Так, по данным ЦБ РФ, в июне доля участия крупных системно значимых банков на аукционах на Мосбирже возросла до 44%. Крупные банки в июне приобрели флоатер на 64,4 млрд руб. или 85,7% от размещенного за месяц объема этих госбумаг на аукционах на Мосбирже.

Активность на первичном рынке рублевых корпоративных облигаций на прошлой неделе была относительно высокой. Книги заявок собрали: ЭР-Телеком Холдинг (-/ruBBB+) – на 2-летние облигации объемом 11 млрд руб., БСК (-/ruA+) – на 3-летние облигации на 6 млрд руб., ГК Медси (-/ruA+) – на облигации объемом 3 млрд руб. с офертой через 2,24 года, Альфа-Банк (AA+(RU)/ruAA+) – на 2,5-летние облигации на 10 млрд руб. Также прошли размещения облигаций с плавающими купонами: ЕАБР (AAA(RU)/-) – 5-летние облигации на 6 млрд руб. (RUONIA+200 б.п.) и РЖД (AAA(RU)/ruAAA) – 5-летние облигации на 30 млрд руб. (ср. RUONIA + 130 б.п.). Суммарно за неделю размещено корпоративных облигаций более чем на 66 млрд руб. На предстоящей неделе активность на первичном рынке вероятно будет невысокой – в преддверие решения по ключевой ставке 21 июля корпоративные заемщики могут взять паузу. Среди заявленных книг на размещение облигаций – 20 июля сбор заявок на 9-летний выпуск ВЭБ.РФ (AAA(RU)/-) объемом от 30 млрд руб. с плавающими купонами, который может найти интерес в первую очередь у институциональных инвесторов перед циклом повышения ключевой ставки.

ЕЖЕНЕДЕЛЬНЫЙ ОБЗОР

В сегменте валютных облигаций Газпром капитал (AAA(RU)/ruAAA) 13 июля закрыл книгу заявок на доразмещение замещающих облигаций ГазКЗ-30Д объемом до 632 млн долл. (расчеты до 19 июля) и доразместил выпуск ГазКЗ-37Д на 128 млн долл. Газпром завершил второй раунд замещения по долларовым евробондам – не раскрытыми остались итоги дозамещения выпусков Gaz-29 и Gaz-perp U. Следующими к повторному замещению, вероятно, будут евробонды Газпрома в евро, ближайшие купонные платежи по которым в ноябре 2023 г. ФосАгро (AAA(RU)/ruAAA) 13 июля закрыло две книги заявок на первичное замещение евробондов PHOS-25 и PHOS-28 в обмен на замещающие облигации ФосАЗО25-Д и ФосАЗО28-Д объемом до 500 млн долл. каждый (расчеты до 19 июля). До 28 июля продолжается повторный сбор заявок на замещающие облигации СКФ ЗО2028 (-/ruAAA) в обмен на евробонды SCF-28.

ЕЖЕНЕДЕЛЬНЫЙ ОБЗОР

ПРЕДСТОЯЩИЕ СОБЫТИЯ

Понедельник 17 июля

Китай: ВВП 2 кв. 2023 г.

Заседание глав финансовых ведомств и ЦБ стран G20 — первый день

«АФК Система»: последний день торгуется с дивидендом (0,41 руб.)

«ИСКЧ»: последний день торгуется с дивидендом (1,00 руб.)

Вторник 18 июля

X5 Group опубликует операционные результаты за 2 кв. и 6 мес. 2023 г.

Заседание глав финансовых ведомств и ЦБ стран G20 — второй день

«Сургутнефтегаз»: последний день торгуется с дивидендом (0,80 руб.)

«Транснефть»: последний день торгуется с дивидендом (16 665,2 руб.)

Среда 19 июля

Европа: потребительская инфляция в июне

Четверг 20 июля

Китай: базовая кредитная ставка НБК

Пятница 21 июля

Заседание Совета директоров Банка России по ключевой ставке

ТГК-1 опубликует операционные результаты за 2 кв. и 6 мес. 2023 г.

ЕЖЕНЕДЕЛЬНЫЙ ОБЗОР

ОГРАНИЧЕНИЕ ОТВЕТСТВЕННОСТИ

АО ВИМ Инвестиции (лицензия ФКЦБ России от 06.03.2002 № 21-000-1-00059 на осуществление деятельности по управлению инвестиционными фондами, паевыми инвестиционными фондами и негосударственными пенсионными фондами, без ограничения срока действия; Лицензия ФСФР России от 20.03.2007 № 045-10038-001000 на осуществление деятельности по управлению ценными бумагами, без ограничения срока действия).

Настоящий документ и содержащиеся в нем сведения предназначены исключительно для информационных целей. Документ не рассматривается и не должен рассматриваться как предложение АО ВИМ Инвестиции о покупке или продаже каких-либо финансовых инструментов или оказания услуг какому-либо лицу, не являются офертой, публичной офертой по какому бы то ни было действующему законодательству. Предоставляемая информация не может рассматриваться в качестве рекомендации к инвестированию средств, а также гарантий или обещаний в будущем доходности вложений.

Никакие положения информации или материалов, представленных в документе, не являются и не должны рассматриваться как индивидуальные инвестиционные рекомендации и/или намерение АО ВИМ Инвестиции предоставить услуги инвестиционного советника. АО ВИМ Инвестиции не может гарантировать, что финансовые инструменты, продукты и услуги, описанные в настоящем документе, подходят лицам в соответствии с их инвестиционным профилем. Данные материалы основаны на публичной и общедоступной информации.

Прежде чем воспользоваться какой-либо услугой или приобретением финансового инструмента или инвестиционного продукта, Вы должны самостоятельно оценить экономические риски и выгоды от услуги и/или продукта, налоговые, юридические, бухгалтерские последствия заключения сделки при пользовании конкретной услугой, свою готовность и возможность принять такие риски.

Любые логотипы, если таковые приведены в настоящей презентации, используются исключительно в информационных целях, не имеют целью введение клиентов в заблуждение о характере и специфике услуг, оказываемых АО ВИМ Инвестиции, или получение дополнительного преимущества за счет использования таких логотипов, равно как продвижение товаров или услуг правообладателей таких логотипов, или нанесение ущерба их деловой репутации.

Термины и положения, приведенные в настоящих материалах, должны толковаться исключительно в контексте соответствующих сделок и операций и/или ценных бумаг и/или финансовых инструментов и могут полностью не соответствовать значениям, определенным законодательством РФ или иным применимым законодательством.

Материал не является гарантией или обещанием будущей эффективности или доходности от инвестиционной деятельности. Результаты инвестирования в прошлом не являются гарантией таких же результатов в будущем, государство не гарантирует доходность инвестиций в инвестиционные фонды. Все прошлые данные имеют документальное подтверждение. Нет никаких гарантий прибыли или доходов от финансовых инструментов, пока иная информация не указана в соответствующих публикациях.

На размер дохода могут повлиять, среди прочего, инвестиционные стратегии и цели финансового инструмента и существенные рыночные и экономические условия, в том числе процентные ставки и рыночные условия в целом. Различные стратегии, применяемые к финансовым инструментам, могут оказать существенное влияние на результаты, описанные в настоящем материале. Адрес АО ВИМ Инвестиции: Россия, 123112, г. Москва, вн.тер.г. муниципальный округ Пресненский, Пресненская набережная, дом 10, строение 1, этаж 38, помещение I, телефон 8-800-770-70-88 (для бесплатной междугородной и мобильной связи), адрес сайта в сети Интернет www.wealthim.ru.