

ЕЖЕНЕДЕЛЬНЫЙ ОБЗОР

1 КЛЮЧЕВЫЕ СОБЫТИЯ И ВЗГЛЯД НА РЫНКИ

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

2 РЫНОК АКЦИЙ

- Финансовые результаты “Сбербанка”
- Смена статуса “Эталон Групп”
- Результаты “ЭЛ5-Энерго”
- Операционные результаты “О’КЕЙ”
- Результаты и погашение акций банка “Санкт-Петербург”
- Результаты Headhunter
- Дивиденды “Башнефти”
- Финансовые результаты VK
- Дивиденды Сугрутнефтегаза
- Результаты Cian
- Результаты МТС

3 РЫНОК ОБЛИГАЦИЙ

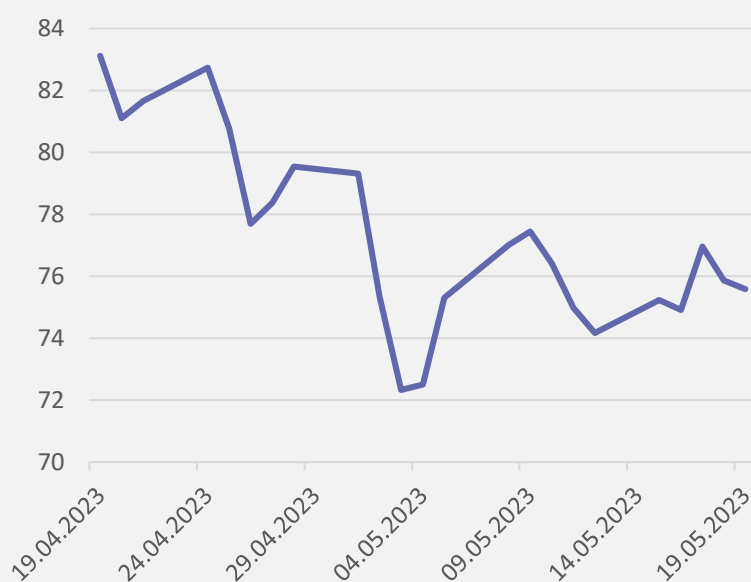
- Итоги минувшей недели
- Корпоративные события

4 ПРЕДСТОЯЩИЕ СОБЫТИЯ



ГРАФИК НЕДЕЛИ

Динамика цен на нефть марки Brent,
долл. США



КЛЮЧЕВЫЕ СОБЫТИЯ И ВЗГЛЯД НА РЫНКИ

ИНДИКАТОР	ЗНАЧЕНИЕ, 19.05	ИЗМЕНЕНИЕ ЗА НЕДЕЛЮ	С НАЧАЛА ГОДА
Акции			
MOEX Russia	2626,2	2,4%	21,9%
RTS (USD)	1036,6	-0,2%	6,8%
S&P 500	4192,0	1,6%	9,2%
NASDAQ Composite	12657,9	3,0%	20,9%
STOXX Europe 600 (EUR)	468,9	0,7%	10,3%
SSE Composite (Shanghai)	6072,9	0,8%	-1,9%
MSCI Emerging Markets	977,2	0,4%	2,2%
MSCI World	2842,8	1,2%	9,2%

Развитые рынки

- Правительство США не преуспело в переговорах по расширению потолка госдолга в прошедшие выходные. Количество доступных средств составляет \$ 57 млрд, сообщило казначейство США в четверг. В случае отсутствия соглашения о расширении потолка госдолга возможно прекращение выплат по части обязательств с 1 июня и вхождение в дефолт вскоре после этого, с учетом темпов расходов в примерно \$ 60 млрд в неделю.

Развивающиеся рынки

- Статистика по Китаю за апрель – значимо хуже ожиданий аналитиков. Промышленное производство выросло на 5,6% г/г против консенсуса ожиданий роста в 10,9%, а розничная торговля – на 18,9% г/г с низкой базы 2022 г. с коронавирусными ограничениями (консенсус +21,9% г/г). Инвестиции в основной капитал за январь-апрель выросли на 4,7% г/г против ожиданий в +5,7% г/г. Экономика восстанавливается слабее ожиданий – ей может потребоваться дополнительное стимулирование. Народный банк Китая уже смягчил риторику, что допускает возможность поддержки со стороны денежно-кредитной политики, о фискальных же мерах пока объявлено не было.

Российский рынок

- ВВП РФ в 1 кв. 2023 г. снизился на 1,9% г/г – лучше прогнозов. Основной положительный вклад в динамику г/г вносят сельское хозяйство, строительство и отдельные отрасли обрабатывающей промышленности. Основной отрицательный вклад – оптовая и розничная торговля. Во многом динамика ВВП сейчас определяется бюджетными расходами, которые остаются устойчиво выше сезонной нормы.
- ЦБ и Минфин против продления моратория на раскрытие информации компаниями. Срок моратория истекает 1 июля 2023 г. Возобновление публикации финансовой отчетности станет катализатором для акций компаний сектора металлургии и горной добычи, Алросы, Магнита и др., не публиковавших её с 2022 г. Не исключаем, что вслед за восстановлением информационной прозрачности, компании вернуться к практике дивидендных выплат.
- Индекс Мосбиржи обновил максимум года. Нереализованные риски геополитической эскалации заставили участников рынка восстанавливать позиции в акциях после майских праздников. Рекомендации годовых дивидендов поддерживают оптимизм участников. Через неделю на рынок начнут поступать дивиденды Сбербанка – может стать новым драйвером спроса на выборочные имена.

КЛЮЧЕВЫЕ СОБЫТИЯ И ВЗГЛЯД НА РЫНКИ

ИНДИКАТОР	ЗНАЧЕНИЕ, 19.05	ИЗМЕНЕНИЕ ЗА НЕДЕЛЮ	С НАЧАЛА ГОДА
Валюты			
USDRUB	80,00	2,7%	14,4%
EURRUB	86,50	2,0%	16,4%
EURUSD	1,08	-0,4%	0,9%
DXY Index	103,20	0,5%	-0,3%
USDGBP	0,80	0,1%	-2,8%
USDCHF	0,90	0,2%	-2,7%
USDJPY	137,95	1,7%	5,2%
Сырьевые товары			
Нефть Brent	75,6	1,9%	-12,0%
Золото	1981,6	-1,9%	8,5%
Серебро	24,1	-0,4%	0,1%
Медь	3,7	0,1%	-2,1%
Никель	21278,0	-4,2%	-29,2%
Алюминий	2283,5	2,3%	-4,0%
Палладий	1523,8	0,7%	-15,7%
Платина	1075,7	0,8%	-0,7%

Валютный рынок

- EURUSD сохраняет волатильность на фоне отсутствия ясности в прогрессе переговоров по изменению потолка госдолга США. В случае поднятия «потолка» последует резкое наращивание выпуска гособлигаций. Исторически это позитивно для доллара США, т. к. сокращает ликвидность на рынке. Кроме того, ряд представителей ФРС сделал жесткие заявления о том, что Федрезерв не только не собирается понижать ставку в этом году, но и может её дополнительно повысить. Рынок фьючерсов на ставку откорректировал ожидания снижения в этом году с 75 б.п. до 50 б.п. от текущего уровня.
- Рубль ослаб без видимых драйверов. USDRUB все в большей степени зависит от поведения экспортеров на рынке. Если майское укрепление рубля было вызвано конвертацией валюты для дивидендов Лукойла (303 млрд руб., реестр – 5 июня), то в июле-августе экспортеры должны будут заплатить еще 700 млрд руб. дивидендов, что поддержит курс рубля.

Сырьевые товары

- Brent не растёт, несмотря на сокращение добычи нефти в Канаде на 240 тыс. б/д из-за пожаров и также планы возобновить покупки нефти в госрезерв США. Основным фактором неопределённости остается решение по потолку госдолга США. МЭА повысило прогноз спроса на нефть на 200 тыс. б/д, и ждет дефицита на рынке в размере 2 млн б/д во 2П2023 г. На наш взгляд, инвесторы ещё не учитывают в нефтяных ценах перспективу столь выраженного дефицита.
- Золото опять ниже 2000 \$. Цена золота сохраняет волатильность на фоне неопределённости в перспективах дефолта по госдолгу США. В случае принятия расширения потолка снижается риск рецессии и повышается вероятность более жёсткой политики ФРС и сильного доллара.

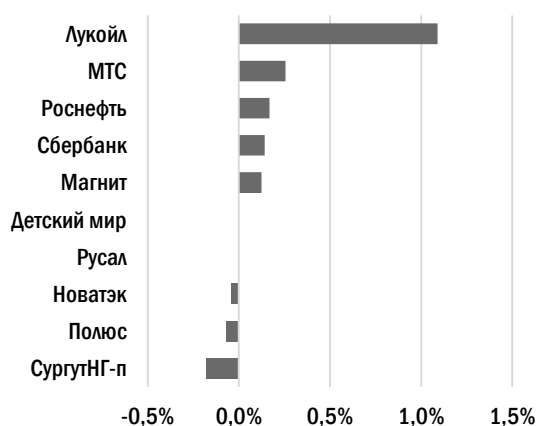
ЕЖЕНЕДЕЛЬНЫЙ ОБЗОР

РЫНОК АКЦИЙ

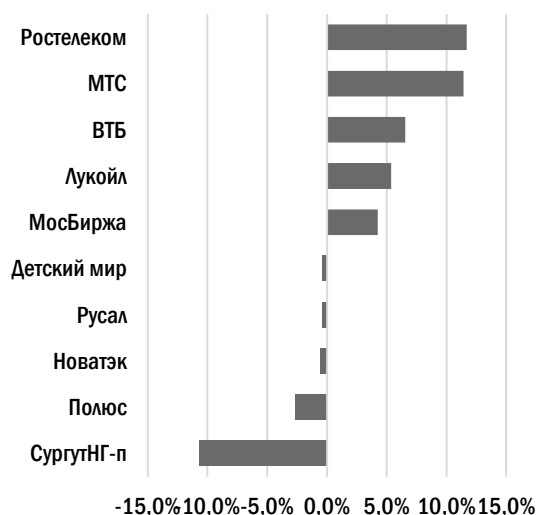
Изменение секторов в индексе МосБиржи за неделю, %



Вклад акций в Индекс МосБиржи за неделю, %



Лидеры роста/падения за неделю в индексе МосБиржи, %



Финансовые результаты "Сбербанка"

Банк получил прибыль в 357,2 млрд руб. за I кв. 2023 г. – рекорд для этого периода, на уровне ожиданий. На фоне сильных результатов менеджмент компании повысил прогноз по рентабельности капитала в 2023 г. до свыше 22%.

Смена статуса "Эталон Групп"

Совет директоров "Эталон Групп" начать процедуру получения первичного листинга на Московской бирже. Компания планирует осуществить смену статуса листинга на Мосбирже до первичного путем регистрации проспекта существующих ГДР в Банке России. Смена статуса листинга ГДР Группы "Эталон" на Мосбирже требует одобрения со стороны ЦБ РФ. Группа также решила сменить банк-депозитарий. Процедура изменения статуса листинга и банка-депозитария не потребует от держателей глобальных депозитарных расписок компании дополнительных действий и не создаст каких-либо ограничений для обращения ГДР "Эталон Групп".

Результаты "ЭЛ5-Энерго"

Чистая прибыль ПАО "ЭЛ5-Энерго" по МСФО в I кв. 2023 г. выросла на 10,4% г/г до 2,1 млрд руб., EBITDA увеличилась на 25,2% г/г до 4,1 млрд руб. Компания объяснила рост увеличением доходов от продажи мощности, а также положительной динамикой рыночных цен на электроэнергию. Компания заявила, что направление средств на снижение долга является приоритетом.

Операционные результаты "О'КЕЙ"

"О'КЕЙ" раскрыла операционные результаты за I кв. 2023 г. Оборот компании вырос на незначительные 3% г/г до 49 млрд руб. При этом, оборот формата дискаунтеров "ДА!" вырос на 25%. Онлайн продажи увеличились на 19% до 1,9 млрд руб. и составили 6% от общих продаж. Ключевой формат гипермаркетов отстает от рынка и конкурентов по рознице – выручка упала на 3,8% г/г.

ЕЖЕНЕДЕЛЬНЫЙ ОБЗОР

Результаты и погашение акций банка "Санкт-Петербург"

В I кв. 2023 г. прибыль «Банка Санкт-Петербург» (БСПБ) выросла до рекордного уровня 14,6 млрд руб. благодаря хорошему управлению ликвидностью, торговому доходу (5,9 млрд руб.) и восстановлению резервов на 3,8 млрд руб. Банк объявил о погашении 13,67 млн обыкновенных акций (около 2,9% от уставного капитала), выкупленных в рамках байбэка в 2021 г. У банка есть действующая программа обратного выкупа еще на 22 млн акций, которая была запущена в ноябре 2022 г. и действует до 15 ноября 2023 г.

Результаты Headhunter

HeadHunter опубликовал результаты за I кв. 2023 г. Выручка компании выросла на 25% г/г благодаря повышению тарифов и росту числа клиентов на 11% г/г. Скорр. EBITDA выросла на 33% г/г до 3 млрд руб. По итогам I кв. 2023 г. чистые денежные средства на балансе HeadHunter составили 4,7 млрд руб.

Дивиденды "Башнефти"

Совет директоров "Башнефти" рекомендовал акционерам на годовом собрании одобрить дивиденды за 2022 г. в размере 199,89 руб. на обыкновенную и привилегированную акции. Дивидендная доходность обыкновенных и привилегированных акций 13,6% и 15,6% соответственно. Дата, на которую определяются лица, имеющие право на получение дивидендов – 7 июля.

Финансовые результаты VK

VK опубликовала результаты за I кв. 2023 г. Выручка компании выросла на 40% г/г ввиду сильной динамики выручки от онлайн-рекламы (+67% г/г), консолидации "Дзена" и эффекта низкой базы. Доходы от образовательных сервисов выросли на 21% на фоне консолидации сервиса "Учи.ру". Сильная динамика также наблюдается в сегменте "Технологии": выручка выросла на 55% г/г до 0,7 млрд руб. благодаря развитию VK Cloud и прочих сервисов.

Дивиденды Сургутнефтегаза

Совет директоров Сургутнефтегаза рекомендовал дивиденд за 2022 г. в размере 0,8 руб. на обыкновенную и привилегированную акцию. Рекомендация по дивидендам на привилегированные акции существенно ниже ожиданий рынка (около 3,2 руб./акция). Дата закрытия реестра акционеров, имеющих право на получение дивидендов – 20 июля.

Результаты Cian

Чистая прибыль Cian в I кв. 2023 г. выросла до 211 млн руб. против 44 млн руб. в I кв. 2022 г. В I кв. 2023 г. выручка Cian увеличилась на 39% г/г до 2,4 млрд руб. благодаря сильной динамике основного бизнеса. Скорр. EBITDA выросла в шесть раз по сравнению с I кв. 2022 г. на фоне высоких темпов роста выручки, опережающих темпы роста операционных расходов. Маржа по скорр. EBITDA составила 14,7% против 3,2% за аналогичный период прошлого года.

Результаты МТС

Чистая прибыль выросла в 3 раза г/г до 12,7 млрд руб., в том числе за счет снижения процентных расходов и повышенных разовых расходов в первом квартале прошлого года. Выручка выросла на 6% г/г до 140 млрд руб. Скорр. EBITDA показала сдержанный рост – на 2% г/г в большей степени из-за увеличения административных расходов. Рентабельность составила 41%. Компания объявила рекомендацию по дивидендам за 2022 г. на уровне 34,29 руб. на акцию, что предполагает доходность в 11%.

ЕЖЕНЕДЕЛЬНЫЙ ОБЗОР

РЫНОК ОБЛИГАЦИЙ

На прошлой неделе торговая активность на рынке ОФЗ восстанавливалась после праздничных дней начала мая. При этом наибольшая динамика была в коротких выпусках, которые прибавляли в доходности в пределах «+4-7 б.п.» н/н. В средней и длинной части кривой ОФЗ изменения доходностей были разнонаправленные – от «-4» б.п. до «+5» б.п. н/н. Кривая доходностей ОФЗ расположилась в диапазоне 7,7-10,8% годовых (1-18 лет). Наклон кривой уменьшился – на 6 б.п. н/н до 221 б.п. (разница доходностей ОФЗ 10 лет и 2 года).

На минувшей неделе Минфин РФ предложил на аукционах сразу три выпуска ОФЗ – два с постоянными купонами и один с индексацией номинала. Причем, вновь основной интерес инвесторов был к среднесрочным госбумагам с фиксированными купонами. Так, 9-летние ОФЗ 26241 были размещены на ~41,1 млрд руб. при спросе ~58,9 млрд руб. (доходность по цене отсечения – 10,59% годовых), в то время как 18-летние ОФЗ 26238 – на сумму ~6,1 млрд руб. при спросе ~12,5 млрд руб. (доходность – 10,83% годовых). При этом премия в доходности к закрытию вторника по ОФЗ 26241 составила ~4 б.п., по ОФЗ 26238 – ~5 б.п. Инфляционные ОФЗ 52005 сроком 10 лет также нашли интерес – размещено госбумаг на 37,4 млрд руб. при спросе 43,4 млрд руб., реальная доходность составила 3,11% годовых. ЦБ РФ в обзорах отмечал, что в апреле основными покупателями ОФЗ на аукционах стали небанковские организации (приобретали ~75-85% всего объема), при этом из 227 млрд руб., заимствованных на аукционах, на средний срок (до 10 лет) пришлось >90%.

В итоге, после недельной паузы Минфин РФ смог суммарно привлечь на аукционах ~84,5 млрд руб., что несколько уступает результату двухнедельной давности (99 млрд руб.), когда ведомство впервые в этом году предложило новые ОФЗ 29024 с переменным купоном, востребованные у банков. С начала 2 кв. Минфин РФ разместил ОФЗ на ~410 млрд руб. и приблизился к исполнению половины квартального плана в 850 млрд руб. – на оставшихся 6 неделях аукционов надо в среднем занимать 73,3 млрд руб. в неделю. Способствовать реализации намеченного плана будет дальнейшее размещение ОФЗ 29024 с плавающими купонами, которые интересны банкам.

В сегменте корпоративных облигаций на прошлой неделе состоялся сбор заявок: на 3-летние облигации РСХБ (AA(RU)/-) с плавающими купонами на 15 млрд руб., на 3-летние дебютные облигации НОВАТЭК (-/ruAAA) солидным объемом 30 млрд руб. и 3-летний выпуск Совкомбанк лизинг (A+(RU)/ruAA-) на 2 млрд руб. На текущей неделе ожидается открытие книг заявок: 22 мая – по 5-летним облигациям Норильского никеля (-/ruAAA) объемом от 30 млрд руб. с плавающими купонами, 25 мая – на облигации О'КЕЙ (-/ruA-) объемом от 5 млрд руб. и офертой через 3 года. В премаркетинге находятся новые облигации: НМТП (-/ruAA+), Трансмашхолдинг (-/ruAA), БСК (-/ruA+) и Трансконтейнер (-/ruAA-).

В сегменте локальных валютных облигаций Совкомфлот до 22 мая идет сбор заявок на повторное замещение евробондов SCF-28 в обмен на доп. выпуск облигаций СКФ 30-2028. ЕвроХим 22 мая запланировал размещение локальных облигаций на 25 млн долл. – выпуск совпадает по параметрам с евробондами EuroChem-24.

ЕЖЕНЕДЕЛЬНЫЙ ОБЗОР

ПРЕДСТОЯЩИЕ СОБЫТИЯ

Понедельник, 22 мая

‘Русагро’: финансовые результаты по МСФО за I кв. 2023 г.

Заседание совета директоров “Газпром нефти”: в повестке есть вопрос дивидендов

Мосбиржа: отчетность за I кв. 2023 г.

Вторник, 23 мая

Заседание совета директоров Газпрома: в повестке есть вопрос дивидендов

Нефинансовые итоги “Норникеля” за 2022 г.

Заседание совета директоров “Ренессанс Страхование”: в повестке есть вопрос дивидендов

Среда, 24 мая

TCS Group: финрезультаты за I кв. 2023 г.

“Сегежа”: финрезультаты за I кв. 2023 г.

OZON: финрезультаты за I кв. 2023 г.

Россия: индекс цен производителей в апреле

Четверг, 25 мая

ГОСА “Лукойла”

ВВП США за I кв. 2023 г.

Пятница, 26 мая

Заседание совета директоров ОГК-2

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.