

# ЕЖЕНЕДЕЛЬНЫЙ ОБЗОР

## 1 КЛЮЧЕВЫЕ СОБЫТИЯ И ВЗГЛЯД НА РЫНКИ

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

## 2 РЫНОК АКЦИЙ

- Чистая прибыль «Лукойла» в 1П2023 г. выше ожиданий на 11,3%
- Рост выручки «Магнита» замедлился до 7,5% г/г
- Чистая прибыль «Газпрома» в 1П2023 г. сократилась на 88% г/г
- Производство «Полюса» выросло на 36% г/г
- «Алроса» рекомендовала выплату дивидендов
- Выручка «Татнефти» сократилась на 21% г/г
- Чистая прибыль Whoosh выросла на 228% г/г
- Выручка «Северстали» сократилась на 11% г/г
- «Фосагро» рекомендовал выплату дивидендов

## 3 РЫНОК ОБЛИГАЦИЙ

- Итоги минувшей недели
- Корпоративные события

## 4 ПРЕДСТОЯЩИЕ СОБЫТИЯ



### ГРАФИК НЕДЕЛИ

Динамика Индекса Мосбиржи и цены Urals в руб.,  
отнормированные по февралю 2022 г.



# КЛЮЧЕВЫЕ СОБЫТИЯ И ВЗГЛЯД НА РЫНКИ

ИНДИКАТОР	ЗНАЧЕНИЕ, 01.09	ИЗМЕНЕНИЕ ЗА НЕДЕЛЮ	С НАЧАЛА ГОДА
<b>Акции</b>			
MOEX Russia	3231,4	2,3%	50,0%
RTS (USD)	1055,4	1,1%	8,7%
S&P 500	4515,8	2,5%	17,6%
NASDAQ Composite	14031,8	3,2%	34,1%
STOXX Europe 600 (EUR)	458,1	1,5%	7,8%
SSE Composite (Shanghai)	5576,5	3,1%	-9,9%
MSCI Emerging Markets	985,7	1,5%	3,1%
MSCI World	2989,5	2,7%	14,9%

## Развитые рынки

- Данные по рынку труда в США отражают замедление экономики: уровень безработицы вырос до 3,8% при ожиданиях сохранения на уровне в 3,5%, а число открытых вакансий в июле составило 8,8 млн, что стало минимальным значением за два года. При этом количество занятых в несельскохозяйственном секторе в августе увеличилось на 187 тыс. при ожиданиях роста на 170 тыс. В производственном и государственном секторах количество занятых перешло к росту и увеличение составило 16 тыс. и 8 тыс. соответственно.
- Потребительская инфляция в Еврозоне в августе осталась на уровне 5,3% г/г против ожиданий снижения до 5,1% г/г, согласно предварительным оценкам Евростата. Однако базовая инфляция в августе замедлилась до 5,3% г/г с 5,5% г/г в июле. Вероятность повышения ставки ЕЦБ на следующем заседании рынок оценивает в 30%.

## Развивающиеся рынки

- В Китае деловая активность в промышленном секторе в августе продолжила снижение: индекс PMI вырос до 49,7 против консенсуса в 49,4, но по-прежнему ниже 50. Индекс деловой активности в секторе услуг составил 50,5, что стало минимумом с декабря 2022 г.
- Народный банк Китая объявил о снижении нормы обязательных резервов по валютным депозитам с 6% до 4%. Согласно заявлению регулятора, этот шаг направлен на расширение возможностей финансовых учреждений по использованию валютных средств.

## Российский рынок

- Индекс Мосбиржи на фоне сезона отчетности преодолел отметку в 3200 – максимальное значение с февраля 2022 г. Многие компании отчитались впервые с 2021 г.
- РФ и страны ОПЕК+ договорились о сокращении поставок российской нефти на мировые рынки, согласно сообщению вице-премьера А. Новака. Подробности соглашения будут представлены на этой неделе.
- Безработица в июле составила 3,0%, что стало новым историческим минимумом. Разница между предложением и спросом на труд также находится на историческом минимуме в 0,5 млн чел. При этом средние зарплаты в июне выросли на 10,5% г/г в реальном выражении.

# КЛЮЧЕВЫЕ СОБЫТИЯ И ВЗГЛЯД НА РЫНКИ

ИНДИКАТОР	ЗНАЧЕНИЕ, 01.09	ИЗМЕНЕНИЕ ЗА НЕДЕЛЮ	С НАЧАЛА ГОДА
<b>Валюты</b>			
USDRUB	96,09	0,7%	37,5%
EURRUB	104,15	1,1%	40,2%
EURUSD	1,08	-0,3%	0,7%
DXY Index	104,26	0,2%	0,7%
USDGBP	0,79	-0,1%	-3,9%
USDCHF	0,89	0,1%	-4,2%
USDJPY	146,23	-0,1%	11,5%
<b>Сырьевые товары</b>			
Нефть Brent	88,6	4,8%	3,1%
Золото	1938,8	1,3%	6,2%
Серебро	24,2	-0,2%	0,5%
Медь	3,9	1,9%	1,0%
Никель	21013,5	1,1%	-30,1%
Алюминий	2237,0	4,0%	-5,9%
Палладий	1227,4	-0,4%	-32,1%
Платина	968,7	2,5%	-10,5%

## Валютный рынок

- Пара EUR/USD в начале недели выросла после публикации слабых данных по рынку труда в США. В конце недели доллар укрепился вопреки этим данным, хотя вероятность повышения ставки ФРС на заседании в ноябре за неделю упала с 50% до 33%. Как результат, пара нашла поддержку на отметке 1,08.
- Пара USD/RUB сдержанно растет на фоне дефицита валюты на внутреннем рынке России и оттока капитала.

## Сырьевые товары

- Цена Brent вернулась к росту и достигла \$88/барр. По сообщениям СМИ, Россия и Саудовская Аравия могут продлить на октябрь добровольные сокращения добычи и экспорта нефти, которые действовали в предыдущие месяцы.
- Цена золота продолжила рост на фоне снижения доходностей гособлигаций США.

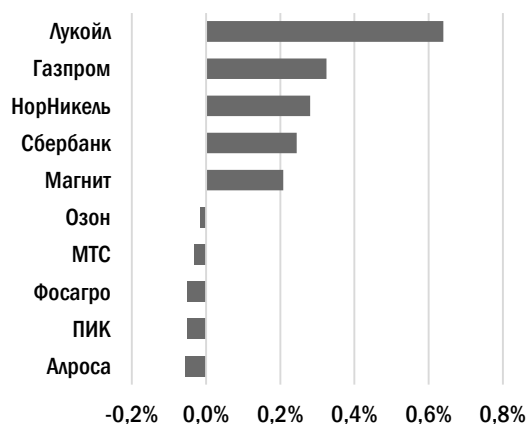
# ЕЖЕНЕДЕЛЬНЫЙ ОБЗОР

## РЫНОК АКЦИЙ

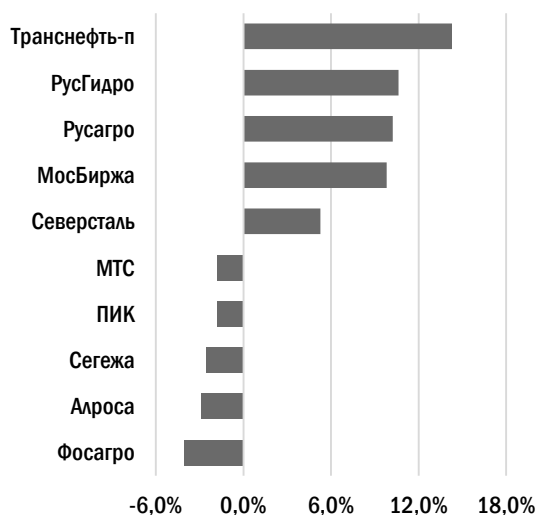
Изменение секторов в индексе МосБиржи за неделю, %



Вклад акций в Индекс МосБиржи за неделю, %



Лидеры роста/падения за неделю в индексе МосБиржи, %



**Чистая прибыль «Лукойла» в 1П2023 г. превысила ожидания на 11,3%**

«Лукойл» опубликовал финансовые результаты за 1П2023 г. – чистая прибыль составила 564 млрд руб., что выше консенсуса на 11,3%. EBITDA превысила консенсус на 7,2% и составила 871 млрд руб.

**Рост выручки «Магнита» замедлился до 7,5% г/г**

Рост выручки «Магнита» во 2 кв. 2023 г. сократился до 7,5% г/г против 9,0% г/г в 1 кв. 2023 г. на фоне замедления LFL-продаж\* до 4,7% г/г. Рентабельность EBITDA составила 7,4% (+1,5 п.п. кв/кв). Показатель чистый долг/EBITDA остался на уровне 0,7х.

**Чистая прибыль «Газпрома» в 1П2023 г. сократилась на 88% г/г – сильнее ожиданий**

Согласно опубликованным финансовым результатам за 1П2023 г., EBITDA «Газпрома» снизилась до 1208 млрд руб. (-60% г/г), чистая прибыль – до 296 млрд руб. (-88% г/г). Свободный денежный поток составил -507 млрд руб. Долговая нагрузка выросла до 1,9х чистый долг/EBITDA против 1,1х в конце 2022 г.

**Производство «Полюса» выросло на 36% г/г**

«Полюс» представил финансовые результаты за 1П2023 г. – производство золота выросло до 1,45 млн унций (+36% г/г), годовой прогноз подтвержден на уровне 2,8-2,9 млн унций. EBITDA составила \$1,69 млрд – на уровне ожиданий. Доходность денежного потока находится около 5%, что является высоким уровнем в сравнении с мировыми аналогами.

**«Алроса» рекомендовала выплату дивидендов – доходность 4,4%**

Наблюдательный совет «Алроса» рекомендовал выплату дивидендов в размере 3,77 руб. на акцию за 1П2023 г., что означает доходность 4,4%. ВОСА рассмотрит вопрос о дивидендах 30 сентября 2023 г. Дивидендная отсечка 17 октября 2023 г.

\*Like-for-Like sales – сопоставимые продажи

# ЕЖЕНЕДЕЛЬНЫЙ ОБЗОР

## **Выручка «Татнефти» сократилась на 21% г/г – изменение меньше ожиданий**

Согласно опубликованной отчетности, выручка «Татнефти» снизилась до 624 млрд руб. (-21%г/г), однако превышает консенсус на 1%. Детали по объемам продаж и направлениям не опубликованы. EBITDA выросла до 188 млрд руб. (+9% п/п), а чистая прибыль – до 148 млрд руб. (+2% п/п), что так же выше ожиданий на 2%.

## **Чистая прибыль Whoosh выросла на 228% г/г**

Whoosh представила финансовые результаты за 1П2023 г. – чистая прибыль выросла до 1,3 млрд руб. (+228% г/г) на фоне снижения процентных расходов и доходами от курсовых разниц. Выручка увеличилась до 4,4 млрд руб. (+62% г/г), EBITDA – до 2 млрд руб. (+45% г/г). Рентабельность EBITDA сократилась до 46% с 51% в 1П2022 г.

## **Выручка «Северстали» сократилась на 11% г/г**

Выручка «Северстали» сократилась до \$4,4 млрд (-11% г/г) на фоне снижения цен на сталь – компания опубликовала финансовые результаты по МСФО за 1П2023 г. EBITDA сократилась до \$1,5 млрд (-12% г/г), что соответствует маржинальности на уровне 35%. Чистая денежная позиция на конец 1П2023 г. составила \$1,7 млрд (14% от текущей рыночной капитализации).

## **«Фосагро» рекомендовал выплату дивидендов – доходность 1,7%**

Совет директоров «Фосагро» рекомендовал выплату дивидендов в размере 126 руб. на акцию, что соответствует дивидендной доходности в 1,7%. Дивидендная отсечка 7 сентября 2023 г.

Помимо описанных выше компаний, отчетности по МСФО за 1П2023 г. опубликовали «Сегежа», «Эталон», Группа ЛСР, «Совкомфлот», «Аэрофлот», Globaltrans, «Башнефть», «Транснефть», «Мечел», ММК, ТМК, Группа ТКС, АФК «Система», ВТБ, «Акрон», «Фосагро», ЕМС, «Интер РАО», «Русгидро» и др.

# ЕЖЕНЕДЕЛЬНЫЙ ОБЗОР

## РЫНОК ОБЛИГАЦИЙ

**ОФЗ.** За прошедшую неделю доходности ОФЗ выросли в среднем на 11 б.п., а наклон кривой немного уменьшился. Спред 2–10 лет сузился на 6 б.п., до 50 б.п., спред 5–10 лет сократился на 6 б.п., до 26 б.п. Изменение наклона кривой произошло преимущественно за счет роста коротких ставок (+17 б.п. в среднем за неделю).

Доходность 2-летнего выпуска повысилась на 15 б.п., до 10,88%. Среднесрочные бумаги прибавили в доходности порядка 12 б.п. Пятилетний выпуск 26236 с погашением в мае 2028 г. подешевел на 0,4 п.п., поднявшись в доходности до 11,11% (+15 б.п. н/н). Длинные бумаги выросли в доходности примерно на 7 б.п. ОФЗ с погашением в мае 2041 г. упал в цене на 0,2 п.п. (УТМ 11,37%, +4 б.п. н/н). Хуже всех смотрелся выпуск 26243 с погашением в мае 2038 г., потерявший в цене 1,2 п.п. и выросший в доходности на 18 б.п., до 11,30% (но необходимо отметить, что выпуск пока остается неликвидным – размещено бумаг только на 66,6 млрд руб. – и все еще выглядит дорого относительно соседних выпусков на кривой, торгующихся с доходностью 11,35-11,40%).

Среднедневной объем торгов на этой неделе составил 14,6 млрд руб. Наиболее активно торговались короткие выпуски, среднедневной объем сделок с которыми составил 4,3 млрд руб. Торговая активность заметно снизилась – на позапрошлой неделе среднедневной оборот составил около 17 млрд руб., а еще неделей ранее – почти 28 млрд руб.

Ключевым событием недели стало выступление главы ЦБ на форуме «10 лет мегарегулятору: вчера, сегодня, завтра». По словам Эльвиры Набиуллиной, решение повысить ключевую ставку было принято прежде всего из-за возросших рисков ценовой стабильности. Это важное замечание, потому что рыночный консенсус связывал внеочередное повышение КС до 12% с возросшей волатильностью валютного рынка. Также Набиуллина пояснила, что регулятор снижает ставку только тогда, когда видит устойчивое снижение темпов роста цен. В текущих условиях снижение ключевой ставки на ближайших заседаниях маловероятно. После этих комментариев доходности среднесрочных ОФЗ выросли примерно на 5 б.п. по итогам пятничных торгов.

**ОФЗ. Первичный рынок.** В среду Минфин провел два аукциона ОФЗ и привлек в общей сложности 57,4 млрд руб. Спрос на выпуск 26243 (погашение в мае 2038 г.) составил всего 3,3 млрд руб., объем размещения – 1,5 млрд руб. (обе цифры являются минимальными за этот год). Цена отсечения на аукционе составила 90,95 п.п., доходность – 11,36% (премия 10 б.п.). При этом 47% заявок были неконкурентными. На самую крупную заявку пришлось 46% от общего объема размещения, на две крупнейших – 64%. Это уже третья подряд неделя с момента повышения КС до 12%, когда Минфин испытывает затруднения со спросом на длинные выпуски с фиксированным купоном.

Флоутер 29024 (погашение в апреле 2035 г.) был размещен на сумму 55,9 млрд руб. при спросе 185,2 млрд руб. Цена отсечения составила 96,3 п.п. На аукционе 10,5% заявок были неконкурентными, на самую крупную пришлось 36% от размещения, на две крупнейших – 54%.

Доступный для размещения остаток сократился до 79,2 млрд руб. С учетом последних аукционов Минфину удалось привлечь за квартал 610 млрд руб. из запланированного 1 трлн руб. Для выполнения квартального плана министерству необходимо еженедельно размещать облигаций примерно на 68 млрд руб. (и 87 млрд руб., чтобы выполнить годовой план).

## РЫНОК ОБЛИГАЦИЙ

### Корпоративные облигации. Первичный рынок

24 августа состоялся сбор заявок на новые рублевые облигации от компании Новотранс (объем 6,5 млрд руб., срок 3 года). Итоговая ставка купона была определена на уровне 12,25% (УТР 12,82%) при первоначальном ориентире не выше 12,35%.

На этой неделе (5 сентября) интересным событием на первичном рынке обещает стать сделка от компании Делимобиль. Эмитент предложит рынку 4-летние бумаги с ежемесячным купоном и ориентирует на купонную ставку не выше 14,5%. Заявленный объем размещения не менее 2,5 млрд руб. Также будем следить (6 сентября) за дебютной первичной сделкой облигаций, номинированных в дирхамах ОАЭ от Русала, расчеты по которым будут осуществляться в рублях (объем размещения не менее 350 млн дирхамов (около 100 млн долл.), срок обращения 2 года, ставка купона не выше 6%).

В целом рост рыночных ставок пока несколько остудил первичный рынок, хотя достаточно много эмитентов третьего эшелона сейчас выходят с новыми сделками объемом до 300 млн руб. (Ника, Агротек, Истринская сыроварня и т.д.). Из числа крупных компаний о планах выйти на первичку в начале недели сообщил Селигдар. Эмитент рассматривает второй выпуск «золотых» облигаций для рефинансирования кредита. Мы ожидаем, что в начале осени активность эмитентов на первичном рынке вырастет

# ЕЖЕНЕДЕЛЬНЫЙ ОБЗОР

## ПРЕДСТОЯЩИЕ СОБЫТИЯ

### Понедельник 4 сентября

ТМК последний день для торгуется с дивидендом (13,45 руб.) за 1П2023 г.

Московская биржа опубликует отчет об оборотах за август

ОГК-2: заседание совета директоров по вопросу допэмиссии акций

### Вторник 5 сентября

Минфин опубликует отчет по нефтегазовым доходам в августе

Сбор заявок на облигации «Каршеринг Руссия» («Делимобиль») (ориентир доходности – не выше 14,5%)

Россия: индекс деловой активности в секторе услуг в августе

Китай: официальный композитный индекс деловой активности в августе и индекс деловой активности в секторе услуг в августе от компании Caixin

### Среда 6 сентября

Сбор заявок на облигации «Русала», номинированные в дирхамах (ориентир доходности – не выше 6,0%)

Последний день сбора заявок на доразмещение облигаций «Борец Капитал» (ориентир купона – 6,0%)

США: индекс деловой активности в секторе услуг в августе

### Четверг 7 сентября

Fix Price опубликует операционные и финансовые результаты за 2 кв. 2023 г.

### Пятница 8 сентября

Россия: индекс потребительских цен в августе



# 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](http://www.wealthim.ru).