

# ЕЖЕНЕДЕЛЬНЫЙ ОБЗОР

## 1 КЛЮЧЕВЫЕ СОБЫТИЯ И ВЗГЛЯД НА РЫНКИ

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

## 2 РЫНОК АКЦИЙ

- Результаты и тендерное предложение “Магнита”
- Qiwi остается на Nasdaq
- Дивиденды “Транснефти”
- Проект “Русала”
- Обновление парка “Аэрофлота”
- Результаты АФК “Системы”

## 3 РЫНОК ОБЛИГАЦИЙ

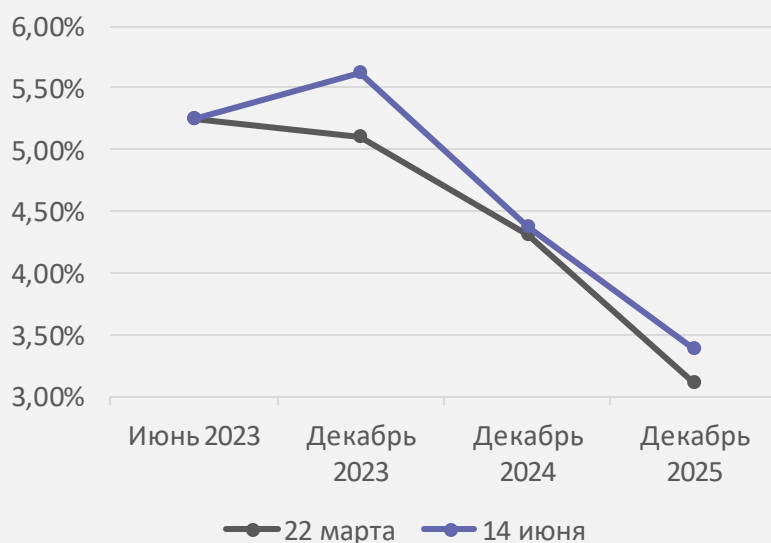
- Итоги минувшей недели
- Корпоративные события

## 4 ПРЕДСТОЯЩИЕ СОБЫТИЯ



### ГРАФИК НЕДЕЛИ

Мнение членов ФРС по ключевой ставке в США, %



# КЛЮЧЕВЫЕ СОБЫТИЯ И ВЗГЛЯД НА РЫНКИ

ИНДИКАТОР	ЗНАЧЕНИЕ, 16.06	ИЗМЕНЕНИЕ ЗА НЕДЕЛЮ	С НАЧАЛА ГОДА
<b>Акции</b>			
MOEX Russia	2800,8	3,4%	30,0%
RTS (USD)	1047,5	1,5%	7,9%
S&P 500	4409,6	2,6%	14,8%
NASDAQ Composite	13689,6	3,2%	30,8%
STOXX Europe 600 (EUR)	466,8	1,5%	9,9%
SSE Composite (Shanghai)	5986,6	2,0%	-3,3%
MSCI Emerging Markets	1030,0	2,8%	7,7%
MSCI World	2962,3	2,7%	13,8%

## Развитые рынки

- ФРС США повысила прогноз по ставке. ФРС ожидаемо сделал паузу в цикле повышения ставок, сохранив на уровне 5,00-5,25%. Обновлённый прогноз участников Комитета по открытым рынкам ФРС подразумевает рост ставки до 5,50-5,75% в этом году – на 50 б.п. выше предыдущего прогноза. Потребительская инфляция в США в мае замедлилась сильнее ожиданий консенсуса – до 4% г/г, но базовый ИПЦ (5,3% г/г) остаётся на высоких уровнях.

## Развивающиеся рынки

- ЦБ Китая перешел к смягчению политики: на 10 б.п. снижены ставка по 7-дневному обратному репо (до 1,9%) и ставка по кредитам на 1 год (до 2,65%). Снижение ставок происходит на фоне слабых данных об экономической активности. Розничные продажи в мае (+12,7% г/г) и инвестиции в основной капитал (+4,0% г/г) – хуже ожиданий. Хуже ожиданий оказались показатели рынка недвижимости: продажи упали на 19,7% г/г, а инвестиции в сектор снизились на 7,2% г/г в январе-мае. Инфляция в Китае остается низкой (+0,2% г/г в мае), отражая слабый потребительский спрос.

## Российский рынок

- Президент России, Владимир Путин дал поручение правительству по ускорению процесса переезда компаний, имеющих иностранную регистрацию, и провести процедуру до конца года.
- Правительство одобрило законопроект о налоге на сверхприбыль для компаний с прибылью свыше 1 млрд руб. При этом налог не коснется плательщиков единого с/х налога, а также компаний нефтегазового сектора и добычи угля. Ставка налога – 10% от превышения прибыли за 2021-2022 гг. над показателем за 2018-2019 гг. В случае уплаты до 30 ноября 2023 г. эффективная ставка налога составит 5%. В дополнение к windfall tax Минфин предлагает отложить на 3 года вступление в силу налоговых льгот для выработанных месторождений нефти и газа. Это может принести бюджету около 460 млрд руб.

# КЛЮЧЕВЫЕ СОБЫТИЯ И ВЗГЛЯД НА РЫНКИ

ИНДИКАТОР	ЗНАЧЕНИЕ, 16.06	ИЗМЕНЕНИЕ ЗА НЕДЕЛЮ	С НАЧАЛА ГОДА
<b>Валюты</b>			
USDRUB	84,14	1,8%	20,4%
EURRUB	91,65	3,0%	23,4%
EURUSD	1,09	1,7%	2,2%
DXY Index	102,24	-1,3%	-1,2%
USDGBP	0,78	-1,9%	-5,6%
USDCHF	0,89	-1,1%	-3,3%
USDJPY	141,82	1,8%	8,2%
<b>Сырьевые товары</b>			
Нефть Brent	76,6	2,4%	-10,8%
Золото	1971,2	-0,3%	7,9%
Серебро	24,1	-1,2%	0,4%
Медь	3,9	2,6%	2,0%
Никель	23034,0	8,8%	-23,3%
Алюминий	2271,0	0,1%	-4,5%
Палладий	1416,2	8,5%	-21,6%
Платина	987,3	-2,5%	-8,8%

## Валютный рынок

- Доллар продолжает ослабление к основным валютам на фоне снижения инфляции в США и паузы в повышении ставки ФРС в июне. При этом ЕЦБ повысил ставку на 25 б.п., сигнализирував, что борьба с инфляцией далеко не окончена. Полагаем, что пара EUR/USD может вырасти до 1,10.
- Курс доллара вырос до 85 руб. Рубль продолжает терять позиции на фоне сокращения профицита внешней торговли. Одновременно экспортеры стараются сберечь валюту, не продавая ее на внутреннем рынке в полном объеме. Это заставляет нас смотреть на перспективы рубля менее позитивно. Допускаем возвращение курса доллара к отметке 80 руб. в июне на фоне конвертации валютной выручки экспортёрами перед июльскими дивидендными выплатами (500 млрд руб.).

## Сырьевые товары

- Повышение ставок мировыми центральными банками оказывает давление на золото, даже несмотря на локальную слабость доллара США.
- Brent не смогла удержать рост от решений ОПЕК+. Нефть уже 3 месяца торгуется в диапазоне \$70-\$80, что заставляет инвестиционные банки снижать прогнозы. Goldman Sachs понизил прогноз средней цены в 2023 г. с \$88 до \$82, JP Morgan – с \$90 до \$81. Это объясняется как ростом экспорта со стороны Ирана, так и слабым спросом на нефтяные контракты со стороны глобальных игроков.

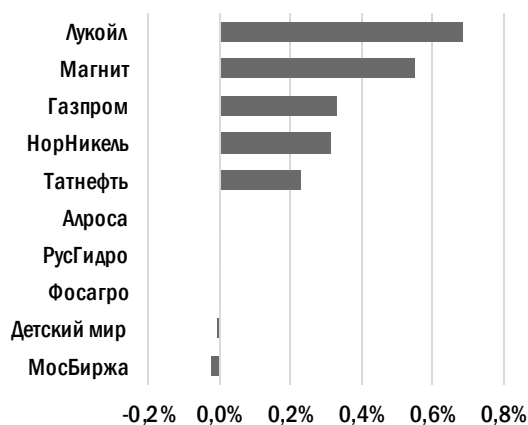
# ЕЖЕНЕДЕЛЬНЫЙ ОБЗОР

## РЫНОК АКЦИЙ

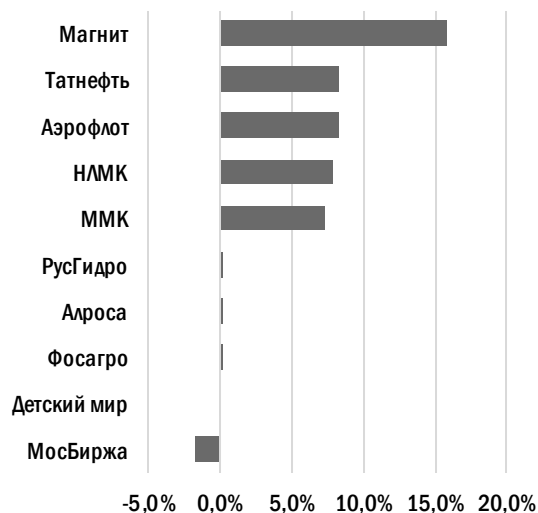
Изменение секторов в индексе МосБиржи за неделю, %



Вклад акций в Индекс МосБиржи за неделю, %



Лидеры роста/падения за неделю в индексе МосБиржи, %



### Результаты и тендерное предложение “Магнита”

Общая выручка “Магнита” в I кв. 2023 г. выросла на 9% г/г и достигла 596,8 млрд руб. Темпы роста выручки замедлились по сравнению с 2022 г. Рентабельность EBITDA сократилась до 5,9% (-97 б.п.). “Магнит” объявил о тендерном предложении по выкупу 10% акций по цене 2 215 руб. за акцию, с дисконтом 50% к средней взвешенной цене за 6 месяцев. Предложение направлено в первую очередь акционерам-нерезидентам, которые смогут получить денежные средства в четырёх валютах на свои иностранные счета. На это получено разрешение Правкомиссии. В случае успеха текущего предложения, не исключаем проведение дальнейших подобных предложений, так как инвесторы из недружественных юрисдикций владеют около 50% уставного капитала компании. Снижение доли иностранных акционеров в перспективе позволит компании вернуться к проведению корпоративных процедур и выплате дивидендов.

### Qіwі остается на Nasdaq

Qіwі объявила, что по итогам ее апелляции было принято решение о сохранении листинга на Nasdaq в случае выполнения компанией ряда условий. В частности, Qіwі приняла на себя обязательство провести реструктуризацию компании, по итогам которой Qіwі выйдет из российских активов, в результате чего у нее практически не останется бизнеса в России, а доля выручки от российских юридических лиц и клиентов не будет превышать 5%. Торги на Nasdaq будут по-прежнему приостановлены, а на Мосбирже – продолжатся. Согласно плану реструктуризации, до 30 июня 2023 г. Qіwі должна перевести все активы в России в АО КИВИ, а до 30 августа 2023 г. – подготовить финансовую отчетность и завершить выход из активов в РФ.

# ЕЖЕНЕДЕЛЬНЫЙ ОБЗОР

## Дивиденды “Транснефти”

Совет Директоров "Транснефти" рекомендовал дивиденды за 2022 г. в размере 16,7 тыс. руб. на акцию (+58,7% г/г.). Дивидендная доходность – 11,6%. Рекомендация оказалась на +37,3% выше консенсуса. Причинами более высокой рекомендации могли стать повышение коэффициента дивидендных выплат (исторически 50% от чистой прибыли) и более сильные финансовые результаты. Список акционеров, имеющих право на получение дивидендов, будет закрыт на 20-й день после того, как дивидендную выплату одобрит общее собрание акционеров. Дата проведения собрания пока не назначена.

## Проект “Русала”

“Русал” планирует инвестировать около 400 млрд руб. в проект по строительству мощностей глинозема в Ленинградской области для полного самообеспечения сырьем. Проект подразумевает строительство двух очередей глиноземного производства по 2,4 млн т каждая – завершение первой планируется в 2028 г., второй – в 2032 г. Общая сумма инвестиций (за вычетом НДС) подразумевает капитальные затраты около \$830/т глинозема, что в сравнении с мировыми проектами выглядит как нормальный уровень с учетом дополнительных инвестиций в инфраструктуру.

## Обновление парка “Аэрофлота”

"Аэрофлот" договорился с ГТЛК о поставке двух Boeing 737-900ER со вторичного рынка. Это почти новые лайнеры 2018 года выпуска, ранее летавшие в индонезийской авиакомпании Lion Air. Гендиректор "Аэрофлота" также объявил о том, что компания ведет переговоры о выкупе 47 иностранных самолетов у иностранных лизингодателей. Компания уже выкупила 18 самолетов (7% от парка иностранных судов), находившихся в финансовом лизинге. Если удастся выкупить 47 самолетов, то доля выкупленных самолетов вырастет до 24%

## Результаты АФК “Системы”

АФК “Система” отчиталась за I кв. 2023 г. – выручка выросла на 7% г/г до 221 млрд руб. и оказалась на уровне ожиданий рынка. При этом скорр. EBITDA увеличилась на 13% г/г до 82,4 млрд руб., превысив консенсус-прогноз на 8%. Чистая прибыль компании составила 16,5 млрд руб. Значительное влияние на скорр. EBITDA оказал позитивный эффект от приобретения сети отелей Wenaas Hotel Group. Компания признала около 16 млрд руб. прибыли от этой сделки.

# ЕЖЕНЕДЕЛЬНЫЙ ОБЗОР

## РЫНОК ОБЛИГАЦИЙ

На прошлой неделе доходности по всей кривой ОФЗ двигались вверх, в большей степени в короткой части 1-2 года (примерно на 10-25 б.п. н/н), закладывая в цены вероятное повышение ключевой ставки после ужесточения сигнала ЦБ РФ по итогам заседания 9 июня. Доходности ОФЗ расположились в диапазоне 7,7-10,9% годовых (сроком 1-18 лет), наклон кривой снизился на 9 б.п. н/н до уровня ~202 б.п. (разница доходностей ОФЗ 10 лет и 2 года).

На минувшей неделе Минфин РФ на аукционах предложил 9-летние ОФЗ-ПД с фиксированными купонами и 12-летние ОФЗ-ПК с переменными купонами (флоатер). Размещение первого выпуска ОФЗ 26241 прошло в привычном ключе – при общем спросе 55,3 млрд руб. было реализовано госбумаг на 37,3 млрд руб., доходность по цене отсечения – 10,68% годовых (премия к закрытию вторника ~6 б.п.). Наибольший интерес вызвал флоатер ОФЗ 29024: спрос составил 117,5 млрд руб., размещенный объем – 69,3 млрд руб., цена отсечения – 96% от номинала (цена закрытия вторника в основную сессию – 96,15%; в конце мая цена отсечения – 96,262%).

В результате, по двум сериям Минфин РФ суммарно занял 106,63 млрд руб. – это максимальный объем недельных аукционов с середины февраля этого года. Интерес к аукционам возрос за счет нового флоатера (востребован у банков), который был впервые предложен в мае. По данным ЦБ РФ, в мае доля участия крупных системно значимых банков в аукционах Минфина РФ возросла до 18,5% с 9% в апреле (доля упала с 60,5% в марте). С начала 2 квартала размещено ОФЗ на 701,6 млрд руб. при квартальном плане 850 млрд руб. (доля исполнения почти 83%). На оставшихся двух аукционных неделях для выполнения плана за 2 кв. Минфину РФ необходимо занимать в среднем ~74 млрд руб. в неделю.

На первичном рынке корпоративных облигаций активность на минувшей неделе оставалась невысокой. Книгу заявок на облигации собрало РЕСО-Лизинг (-/ruA+) на 14,5 млрд руб. сроком до оферты через 3 года. В предстоящую неделю 20 июня ожидается сбор заявок на облигации Балтийского лизинга (-/ruA+) объемом от 5 млрд руб. на 2 года, во 2-й пол. июня – ЛК Европлан (-/ruAA) от 5 млрд руб. срочностью 2 года (с амортизацией номинала). Также в премаркетинге до конца июня находятся новые 3-летние облигации БСК (-/ruA+) объемом от 5 млрд руб. с амортизацией номинала.

В сегменте валютных облигаций у Газпром капитал (AAA(RU)/ruAAA) открыто три книги заявок на доразмещение замещающих облигаций (выпуски в долларах): бессрочные ГазКБЗО26Д, ГазКЗ-29Д и ГазКЗ-28Д. На минувшей неделе книга заявок на доразмещение была закрыта по выпуску во франках ГазКЗ-27Ф. Газпром вероятно продолжит повторное замещение евробондов в долларах и евро в порядке графика приближающихся купонов по выпускам. На минувшей неделе ФосАгро (AAA(RU)/ruAAA) приняло решение по замещению евробондов в долларах с погашением в 2025 и 2028 гг.



# ЕЖЕНЕДЕЛЬНЫЙ ОБЗОР

## ПРЕДСТОЯЩИЕ СОБЫТИЯ

### Понедельник 19 июня

Последний день сбора заявок на доразмещение облигаций “Газпром Капитала” БЗО26-1-Д объёмом до \$406 млн

Начало сбора заявок на доразмещение облигаций “Газпром Капитала” ЗО28-1-Д объёмом до \$552 млн.

### Вторник 20 июня

Годовое собрание акционеров “ЭЛ-5 Энерго” за 2022 г.

Начало сбора заявок на размещение облигаций “ПР-Лизинг” 002P-02

Начало сбора заявок на размещение облигаций “Балтийский лизинг” БО-П08

### Среда 21 июня

Годовое собрание акционеров МТС за 2022 г.

Годовое собрание акционеров “Башнефти” за 2022 г.

Последний день сбора заявок на доразмещение облигаций “Газпром Капитала” ЗО29-1-Д объёмом до \$970 млн

### Четверг 22 июня

Годовое собрание акционеров “Мосэнерго”

### Пятница 23 июня

Годовое собрание акционеров “Абрау-Дюрсо” за 2022 г.

Индекс деловой активности в секторе услуг в США за июнь

# 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).