

ЕЖЕНЕДЕЛЬНЫЙ ОБЗОР

1 КЛЮЧЕВЫЕ СОБЫТИЯ И ВЗГЛЯД НА РЫНКИ

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

2 РЫНОК АКЦИЙ

- Чистая прибыль Сбербанка в августе составила рекордные 141 млрд руб.
- Мосбиржа останавливает торги ГДР VK
- Выручка Группы «Мать и дитя» выросла на 5,7% г/г
- Число пассажиров «Аэрофлота» выросло на 7,5% г/г

3 РЫНОК ОБЛИГАЦИЙ

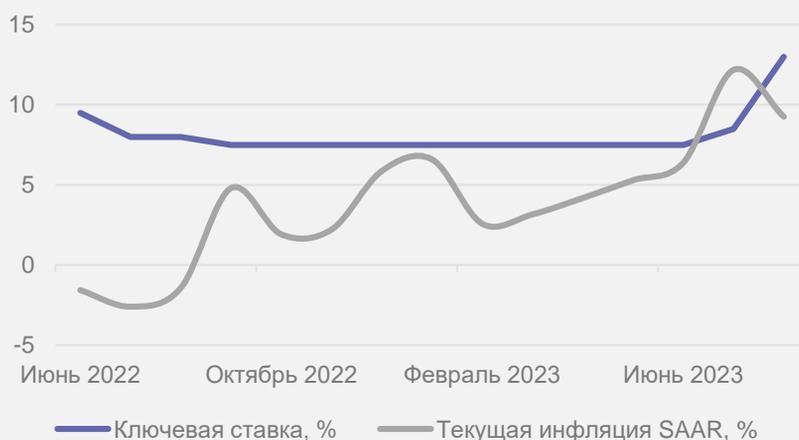
- Итоги минувшей недели
- Корпоративные события

4 ПРЕДСТОЯЩИЕ СОБЫТИЯ



ГРАФИК НЕДЕЛИ

Динамика ключевой ставки ЦБ
и текущей инфляции SAAR, %



КЛЮЧЕВЫЕ СОБЫТИЯ И ВЗГЛЯД НА РЫНКИ

ИНДИКАТОР	ЗНАЧЕНИЕ, 15.09	ИЗМЕНЕНИЕ ЗА НЕДЕЛЮ	С НАЧАЛА ГОДА
Акции			
MOEX Russia	3152,5	0,3%	46,3%
RTS (USD)	1029,2	1,7%	6,0%
S&P 500	4450,3	-0,2%	15,9%
NASDAQ Composite	13708,3	-0,4%	31,0%
STOXX Europe 600 (EUR)	461,9	1,6%	8,7%
SSE Composite (Shanghai)	5517,2	0,0%	-10,9%
MSCI Emerging Markets	985,0	1,1%	3,0%
MSCI World	2961,0	0,4%	13,8%

Развитые рынки

- Потребительская инфляция в США ускорилась с 3,2% г/г в июле до 3,7% г/г в августе, против ожиданий в 3,6% г/г. Главный вклад в динамику инфляции внес рост цен на топливо. Базовая инфляция совпала с консенсусом, но ускорилась впервые за несколько месяцев до 4,3% г/г или 0,3% м/м. В июне-июле она находилась около целевого уровня ФРС в 0,2% м/м. Руководство ФРС уже указывало ранее, что сильная экономика создает риски нового ускорения инфляции. Рынки ожидают, что ставка ФРС вероятно останется на текущем уровне в 5,25-5,50% до 2 кв. 2024 г., а затем может начаться ее плавное снижение.
- В США цены производителей в августе выросли на 0,7% м/м против консенсуса в 0,4% м/м. Основным драйвером роста ИЦП стали цены на энергоносители. При этом розничные продажи в США увеличились на 0,6% м/м против консенсуса в 0,1% м/м.
- ЕЦБ поднял ключевую ставку до 4,50% (+25 б.п.) при ожиданиях сохранения на уровне 4,25%. Согласно заявлениям ЕЦБ, ставка достигла уровня, который позволит привести инфляцию к цели, при условии, что эта ставка будет удерживаться длительное время. Главным для рынков стал сигнал, что цикл повышения ставки подошел к концу.

Развивающиеся рынки

- В Китае розничные продажи в августе выросли на 4,6% г/г, превысив ожидания в 3,0% г/г и темпы роста 2,5% г/г в июле. Промышленное производство в августе выросло на 4,5% г/г, превысив прогноз 3,9% и рост на 3,7% за июль. Однако инвестиции в основной капитал в августе выросли лишь на 3,2% г/г, что ниже ожиданий в 3,3% и темпов роста в 3,4% в июле. Этот показатель снизился ввиду резкого падения инвестиций в недвижимость и замедления инвестиций в инфраструктуру.
- В Китае темпы потребительской инфляции в августе составили 0,1% г/г. В июле наблюдалась дефляция на уровне -0,3% г/г. Базовая инфляция осталась на уровне 0,8% г/г.

Российский рынок

- Банк России поднял ключевую ставку на 100 б.п. до 13%. Обновленные ориентиры регулятора допускают повышение ключевой ставки до 14% в этом году, но не допускают ее снижение до конца года.

КЛЮЧЕВЫЕ СОБЫТИЯ И ВЗГЛЯД НА РЫНКИ

ИНДИКАТОР	ЗНАЧЕНИЕ, 15.09	ИЗМЕНЕНИЕ ЗА НЕДЕЛЮ	С НАЧАЛА ГОДА
Валюты			
USDRUB	96,81	-1,0%	38,5%
EURRUB	102,93	-1,8%	38,5%
EURUSD	1,07	-0,4%	-0,4%
DXY Index	105,32	0,2%	1,7%
USDGBP	0,81	0,7%	-2,3%
USDCHF	0,90	0,5%	-2,9%
USDJPY	147,82	0,0%	12,7%
Сырьевые товары			
Нефть Brent	93,9	3,6%	9,3%
Золото	1923,6	0,3%	5,3%
Серебро	23,0	0,4%	-4,3%
Медь	3,8	2,3%	-0,3%
Никель	19924,0	-0,6%	-33,7%
Алюминий	2190,0	0,3%	-7,9%
Палладий	1252,7	5,1%	-30,7%
Платина	929,5	3,9%	-14,2%

Валютный рынок

- Пара EUR/USD опустилась ниже отметки 1,07. В условиях ожиданий инвесторов, что поднятие ставки ЕЦБ на неделе стало завершающим в цикле повышения ставки, решение регулятора не смогло поддержать курс евро.
- Пара USD/RUB снижалась до 93 после сообщений о разработке Правительством РФ и Банком России мер по ограничению вывода капитала, но не удержалась на этом уровне.

Сырьевые товары

- Цена Brent достигала \$94,5/барр. на фоне дефицита на рынке нефти. Оценки дефицита сильно расходятся: Минэнерго США прогнозирует в 4 кв. 2023 г. дефицит в 0,24 млн барр./д, МЭА и ОПЕК – в 1,2 млн барр./д и 2,8 млн барр./д, соответственно. В США спрос на нефтепродукты составляет 21 млн барр./д, что близко к рекордным значениям. Чистый импорт нефти достиг 4,5 млн барр./д – максимум за полтора года.
- Цена золота продолжает демонстрировать высокую корреляцию с парой EUR/USD: в условиях укрепления доллара цена золота приближалась к отметке \$1900.

ЕЖЕНЕДЕЛЬНЫЙ ОБЗОР

РЫНОК АКЦИЙ

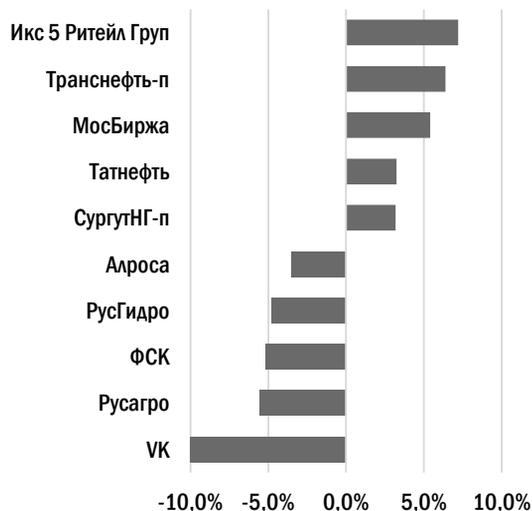
Изменение секторов в Индексе МосБиржи за неделю, %



Вклад акций в Индекс МосБиржи за неделю, %



Лидеры роста/падения за неделю в Индексе МосБиржи, %



Чистая прибыль Сбербанка в августе составила рекордные 141 млрд руб.

Сбербанк опубликовал результаты по РПБУ – за август 2023 г. банк заработал рекордные 141 млрд руб., что соответствует рентабельности капитала в 28%. Чистая прибыль за 8 мес. 2023 г. выросла до 999 млрд руб., рентабельность капитала сохранилась на уровне 25%. С начала года портфель ипотечных кредитов вырос на 20%, потребительских и корпоративных – на 12% и 11% соответственно.

Мосбиржа останавливает торги ГДР VK

VK сообщила о прекращении листинга депозитарных расписок на Лондонской бирже в рамках процесса редомициляции в Россию. Московская биржа полностью приостановит торги расписками с 21 сентября в преддверии предстоящей конвертации ценных бумаг на акции МК ПАО «VK». После редомициляции депозитарные расписки в НРД будут автоматически конвертированы в обыкновенные акции «VK» в соотношении 1 акция за 1 расписку. Сроки конвертации и возобновления торгов не объявлялись. Компания планирует завершить процесс редомициляции до конца 2023 г.

Выручка Группы «Мать и дитя» выросла на 5,7% г/г – до 12,9 млрд руб.

Группа «Мать и дитя» представила результаты по МСФО за 1П2023 г. – выручка выросла до 12,9 млрд руб. (+5,7% г/г). Рентабельность EBITDA достигла 32% (+300 б.п.). На инвестиции было направлено 2 млрд руб., большая часть из которых использована для приобретения готового госпиталя в Москве. При этом на июнь 2023 г. денежные средства компании составляли 6,7 млрд руб., и отсутствовал долг.

Число пассажиров «Аэрофлота» выросло на 7,5% г/г

Согласно операционным результатам за август 2023 г., Группа «Аэрофлот» увеличила общее число перевезенных пассажиров на 7,5% г/г при небольшом (-2,0% г/г) сокращении объемов на внутренних линиях и почти двукратном росте на международных. Занятость кресел составила 91,7% (+1 п.п.).

ЕЖЕНЕДЕЛЬНЫЙ ОБЗОР

РЫНОК ОБЛИГАЦИЙ

ОФЗ. В пятницу ЦБ РФ повысил ключевую ставку на 100 б.п., до 13%. Согласно заявлениям на пресс-конференции ЦБ, для возврата к целевым уровням инфляции потребуется продолжительный период жесткой денежно-кредитной политики, а прогноз на текущий год подразумевает сохранение ключевой ставки на текущем уровне или ее повышение. Момент начала снижения ставки в 2024 г. будет зависеть от текущих темпов инфляции и инфляционных ожиданий.

Моментальной реакцией рынка ОФЗ на решение ЦБ РФ было увеличение офферов и снижение котировок. Однако после пресс-конференции, и с учетом более мягкого прогноза в пресс-релизе, день рынок завершил в плюсе. Доходности длинных бумаг по итогам пятницы снизились в среднем на 8–10 б.п.: выпуск ОФЗ-26221 с погашением в марте 2033 г. вырос в цене почти на 1 п.п. (YTM 11,52%, -18 б.п. д/д). Среднесрочные выпуски снизились в доходности примерно также, на 6-10 б.п. В коротких бумагах заметных изменений не было. Таким образом, кривая сейчас находится на уровне 11,60–11,80% (инвертирована). Вероятно, в ближайшее время можно вновь ожидать комментариев со стороны ЦБ о том, что форма кривой ОФЗ «неправильная», потому что закладывает в цены относительно быстрый разворот ДКП.

В целом за прошедшую неделю доходности ОФЗ снизились примерно на 9 б.п. Инверсия кривой уменьшилась: спред 2–10 лет вырос на 6 б.п. и достиг -20 б.п. Короткие ставки на горизонте до года выросли в среднем на 35 б.п., преимущественно на фоне роста ключевой ставки. На более дальних сроках доходности снижались. Доходность 2-летних бумаг упала на 38 б.п., до 11,68%. Доходности среднесрочных ОФЗ потеряли порядка 10 б.п. Доходность выпуска с погашением в мае 2029 г. сократилась на 6 б.п., до 11,85%. Длинные выпуски упали в доходности на 8 б.п. ОФЗ с погашением в мае 2041 г. подорожал на 0,4 п.п., а его доходность снизилась на 7 б.п. и составила 11,73%.

Среднедневной оборот торгов составил 22,7 млрд руб. При этом на неделе произошла серия больших нерыночных сделок в секции РПС. Наиболее активно торговались короткие и среднесрочные выпуски с фиксированным купоном, среднедневной объем сделок с которыми составил 3,8 млрд руб. и 4,6 млрд руб. соответственно.

Первичный рынок. В среду Минфин провел один аукцион ОФЗ, на котором предложил флоутер* 29024 с погашением в апреле 2035 г. Такое решение вполне ожидаемо в текущих условиях, когда три недели подряд интерес к ОФЗ с фиксированным купоном был минимальным. Спрос на аукционе достиг 128,8 млрд руб., объем размещения составил 73 млрд руб. Цена отсечения – 96,3 п.п. Доля неконкурентных заявок составила 22,4%. На самую крупную пришлось 14% от размещения, на две крупнейших – 28%. Этот выпуск размещен почти полностью (осталось всего 6,2 млрд руб. для размещения), поэтому в ближайшее время Минфин должен будет анонсировать новый флоутер.

С учетом последних аукционов Минфину осталось привлечь 317 млрд руб. из запланированного 1 трлн руб. на квартал. В сентябре осталось еще два аукциона, и чтобы выполнить квартальный план полностью, необходимо размещать бумаги на 159 млрд руб. в неделю, что в текущих условиях вряд ли возможно без предоставления значительных премий.

По нашим оценкам, всего до конца года Минфину нужно разместить бумаги на 1,36 трлн руб. или около 94 млрд руб. в неделю. Это также довольно значительная цифра, и без предложения флоутеров достичь этого будет сложно.

*с переменным купоном

ЕЖЕНЕДЕЛЬНЫЙ ОБЗОР

РЫНОК ОБЛИГАЦИЙ

Корпоративные еврооблигации РФ (11 – 15 сентября). Первичный рынок

В ожидании пятничного заседания ЦБ РФ корпоративные заемщики на первичном рынке взяли паузу. Пока график ближайших сделок относительно не загружен. ГК Автодор 18 сентября проведет сбор заявок на свои новые бумаги (параметры займа пока не были уточнены). Из последующих, наиболее интересных, на наш взгляд, размещений, отметим приближающуюся новую сделку от Селигдара (намечена на 3 октября). Эмитент проведет сбор заявок на второй выпуск «золотых» бондов, ориентир ставки 1-го купона – 5,5%. Среди эмитентов «третьего» эшелона ждем новых размещений от девелопера АПРИ (21 сентября) и лизинговой компании ЛК Роделен (5 октября).

ЕЖЕНЕДЕЛЬНЫЙ ОБЗОР

ПРЕДСТОЯЩИЕ СОБЫТИЯ

Понедельник 18 сентября

О'КЕУ опубликует финансовые результаты по МСФО за 1П2023 г.

Последний день торгов ГДР VK перед приостановкой торгов на Московской бирже ввиду редомициляции

ГОСА «НоваБев Групп» по вопросу утверждения дивидендов за 1П2023 г. (320 руб. на акцию)

Первый день сбора заявок на доразмещение облигаций «Газпром капитал» (купон — 3,125%)

Вторник 19 сентября

Последний день торгов ГДР Noventiq на Московской бирже

Евროзона: потребительская инфляция в августе

Среда 20 сентября

Заседание ФРС – решение по процентной ставке

Открывается четвертый заключительный раунд выкупа в рамках SPO в акциях Positive Technologies

Китай: Базовая ставка Народного банка Китая

Четверг 21 сентября

ВОСА «Татнефти» по вопросу утверждения дивидендов за 1П2023 г. (27,54 руб. на акцию)

Акции «Инарктика» последний день торгуются с дивидендом (16 руб.) за 1П2023 г.

Пятница 22 сентября

Первый день новой базы расчетов в индексах Московской биржи

США: Индекс деловой активности в сфере услуг и производственном секторе

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.