

ЕЖЕНЕДЕЛЬНЫЙ ОБЗОР

1 КЛЮЧЕВЫЕ СОБЫТИЯ И ВЗГЛЯД НА РЫНКИ

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

3 РЫНОК ОБЛИГАЦИЙ

- Итоги минувшей недели
- Корпоративные события

2 РЫНОК АКЦИЙ

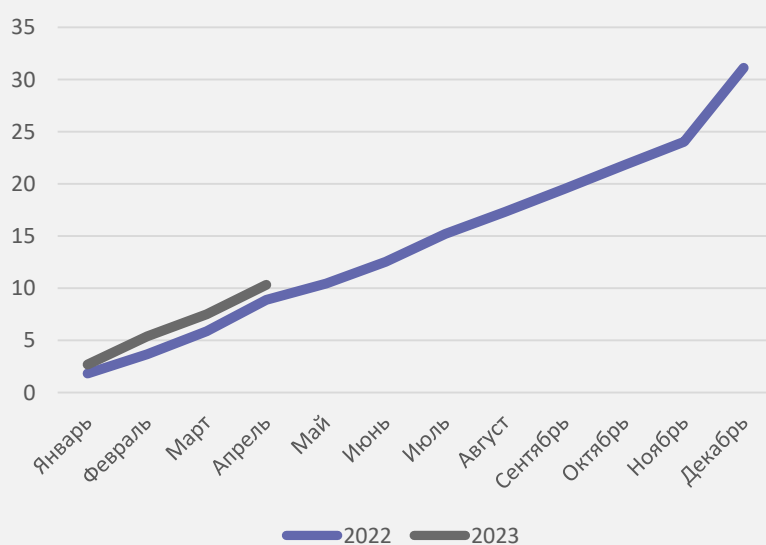
- Дивиденды Лукойла
- Сильные результаты X5
- Партнерство Ozon с Почтой России
- Операционные результаты «Северстали» за 1 кв. 2023 г.
- FESCO увеличивает свой флот
- Операционные результаты ММК I кв. 2023 г.

4 ПРЕДСТОЯЩИЕ СОБЫТИЯ



ГРАФИК НЕДЕЛИ

Динамика расходов бюджета РФ с начала года, в 2022 и 2023 гг, трлн руб.



КЛЮЧЕВЫЕ СОБЫТИЯ И ВЗГЛЯД НА РЫНКИ

ИНДИКАТОР	ЗНАЧЕНИЕ, 21.04	ИЗМЕНЕНИЕ ЗА НЕДЕЛЮ	С НАЧАЛА ГОДА
Акции			
MOEX Russia	2640,0	3,3%	22,6%
RTS (USD)	1019,2	3,7%	5,0%
S&P 500	4133,5	-0,1%	7,7%
NASDAQ Composite	12072,5	-0,4%	15,3%
STOXX Europe 600 (EUR)	469,0	0,4%	10,4%
SSE Composite (Shanghai)	6333,7	-3,2%	2,3%
MSCI Emerging Markets	980,7	-2,0%	2,5%
MSCI World	2823,1	-0,1%	8,5%

Развитые рынки

- Рынок акций США поднялся к максимумам с начала года. Данные ФРС и отчёты крупнейших банков указывают на стабилизацию ситуации с оттоком депозитов. Это поддерживает оптимизм инвесторов, которые повышают прогнозы по прибыли на акцию. Мы сохраняем нейтральный взгляд на рынок акций США – текущие мультипликаторы слишком высоки (P/E 18x), имеют потенциал сжатия в условиях дальнейшего повышения ставки ФРС.
- Дефицит бюджета США – хуже прогнозов, необходимо повышать лимит госдолга. В октябре-марте дефицит бюджета США вырос до 1,1 трлн \$ (+63% г/г). Лимит госдолга может быть выбран уже в июне (ранее ожидалось в августе), а расходы бюджета могут быть резко сокращены. Негативный эффект на экономику будет определяться продолжительностью ограничений бюджетных трат. Это, вероятно, приведет к ухудшению сентимента на рынках и повысит риски для банковской системы. В совокупности всё это способно подтолкнуть ФРС к смягчению политики.

Развивающиеся рынки

- Рост ВВП Китая в 1 кв. 2023 г. вырос на 4,5% г/г – выше ожиданий. Основной вклад внёс потребительский спрос – так, в марте розничные продажи выросли на 10,6% г/г. Хуже ожиданий оказалась динамика промышленного производства и инвестиций в основной капитал, которые в 1 кв. 2023 г. выросли на 3,9% г/г и 5,1% г/г соответственно. Инвестиции в основном были обеспечены государственным сектором – это указывает на то, что пока восстановление экономики в этой части не поддерживается частной инициативой.

Российский рынок

- Расходы бюджета РФ в апреле вновь выше сезонной нормы – к 18 апреля выполнено уже 87% месячной нормы, при ожиданиях замедления после авансирования в начале года. Дефицит за январь-апрель вероятно расширится. Риски превышения расходов федерального бюджета плановых значений проинфляционны.

КЛЮЧЕВЫЕ СОБЫТИЯ И ВЗГЛЯД НА РЫНКИ

ИНДИКАТОР	ЗНАЧЕНИЕ, 21.04	ИЗМЕНЕНИЕ ЗА НЕДЕЛЮ	С НАЧАЛА ГОДА
Валюты			
USDRUB	81,70	-0,1%	16,9%
EURRUB	89,75	-0,5%	20,8%
EURUSD	1,10	-0,1%	2,7%
DXY Index	101,72	0,2%	-1,7%
USDGBP	0,80	-0,2%	-2,7%
USDCHF	0,89	-0,1%	-3,4%
USDJPY	134,15	0,3%	2,3%
Сырьевые товары			
Нефть Brent	81,7	-5,4%	-4,9%
Золото	1979,5	-1,1%	8,4%
Серебро	25,3	-0,7%	5,2%
Медь	4,0	-2,9%	4,6%
Никель	24477,0	1,4%	-18,5%
Алюминий	2396,5	0,5%	0,8%
Палладий	1607,4	6,9%	-11,0%
Платина	1138,7	7,6%	5,2%

Валютный рынок

- EURUSD стабильна в отсутствие выхода важных данных. Представители Федрезерва дают понять, что борьба с инфляцией остаётся приоритетом на данный момент. Вероятность повышения ставки в мае превысила 80% против 66% недель ранее. Это позволило удержать пару ниже 1,10.
- USDRUB консолидируется ниже 82 всю неделю. Ослабление рубля остановилось на фоне словесных интервенций Минфина и ЦБ, но слома тренда последних недель не произошло. Плановые погашения еврооблигаций (~5 млрд \$ во 2 кв.) обещают оказывать давление на курс рубля.

Сырьевые товары

- Цены на нефть снижаются к уровням до решения ОПЕК+ на фоне увеличения экспорта нефти и нефтепродуктов Россией до 3-летнего максимума. По данным МЭА, экспорт вырос до максимальных с апреля 2020 г. уровней – 8,1 млн б/д. Продажа на экспорт накопленных запасов нефти и нефтепродуктов из РФ оказывает локальное давление на цены. Добровольное ограничение добычи вступит в силу с мая – это ещё не в ценах. Ожидаем рост цены Brent выше 90 \$/барр. до конца 2 кв.
- Цена золота консолидируется вблизи 2000 \$. Стабилизация ситуации в банковском секторе США снижает спрос на защитные активы, каким является золото. Это снижает локальный интерес к драгметаллу. При этом риски технического дефолта и рецессии в США могут оказать поддержку ценам несколько позже.

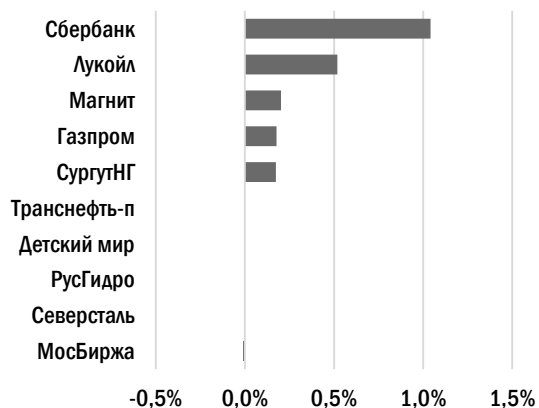
ЕЖЕНЕДЕЛЬНЫЙ ОБЗОР

РЫНОК АКЦИЙ

Изменение секторов в индексе МосБиржи за неделю, %



Вклад акций в Индекс МосБиржи за неделю, %



Лидеры роста/падения за неделю в индексе МосБиржи, %



Дивиденды Лукойла

Совет директоров «Лукойла» рекомендовал финальный дивиденд за 2022 г. в размере 438 руб./акция. Итоговый дивиденд за год составит 694 руб./акция – 14,7% дивидендная доходность. Дивидендная политика компании предполагает выплату 100% скорректированного свободного денежного потока (СДП). В 2023 г. ожидается, что дивиденд составит 573 руб./акция без учета изменений в рабочем капитале (12,2% дивидендная доходность). Реестр на получение дивидендов закрывается 5 июня.

Сильные результаты X5

X5 удивил сильными результатами за 1 кв. 2023 г. Несмотря на высокую базу, темпы роста выручки (+15% г/г) практически не замедлились уровню предыдущего квартала (+16% г/г). Результаты X5 выглядят еще более впечатляющими на фоне сектора. Рост оборота заметно не пострадал от замедления инфляции (7,4% против 11% в 4кв22) и скромной динамики продовольственной розницы (+7% г/г в 1кв23). Оборот X5 был поддержан расширением сети (площадь +8%), и продажами зрелых магазинов (+ 6,5%) в 1кв23. X5 дает один из самых агрессивных темпов роста в потребительском секторе по 2023 году.

Партнерство Ozon с Почтой России

Ozon откроет пункты выдачи заказов (ПВЗ) в отделениях Почты России. В случае успешной реализации пилотного проекта (600 ПВЗ в 50 регионах), число таких ПВЗ увеличится до 22,5 тыс. штук, а общее количество ПВЗ Ozon более чем вдвое - свыше 40 тыс. Для сравнения, у Wildberries на данный момент 30 тыс. ПВЗ по всей стране. Такое партнерство с Почтой России позволит Ozon ускорить процесс проникновения в регионы и поддерживать высокий рост оборота в среднесрочной перспективе. Благодаря партнерству компания может оптимизировать расходы на расширение сети ПВЗ, что будет способствовать улучшению рентабельности.

ЕЖЕНЕДЕЛЬНЫЙ ОБЗОР

Операционные результаты «Северстали» за 1 кв. 2023 г.

«Северсталь» раскрыла операционные результаты за 1 кв. 2023 г. – на уровне 4 кв. 2022 г. Производство стали и продажи стальной продукции незначительно снизились на -1% кв/кв. При этом продажи в 1 кв. соответствуют среднеисторическому уровню, что еще раз говорит о восстановлении продаж после прохождения дна в середине прошлого года. По оценкам компании, потребление стали на внутреннем рынке увеличилось на 6% кв/кв по сравнению с 4 кв. 2022 г., но снизилось на 3% г/г к 1 кв. 2022 г.

FESCO увеличивает свой флот

FESCO объявило о покупке 6 новых судов за 19,6 млрд руб. В результате сделки собственный флот увеличится на 24% - до 31 судна, общая вместимость - на 50%. Компания продолжает агрессивный рост, ввиду наличия долгосрочных перспектив. Акции компании торгуются по привлекательным мультипликаторам, EV/EBITDA 4x. Тем не менее, сохраняется неопределенность с акционерной структурой компании и исполнением решения суда по иску компании к бывшим акционерам.

Операционные результаты ММК I кв. 2023 г.

ММК опубликовал операционные результаты за I кв. 2023 г. Сильный спрос на сталь на внутреннем рынке позволил ММК увеличить производство стали на 8% кв/кв и продажи на 3% кв/кв. Производство всей группы снизилось по сравнению с 1 кв. 2022 г. на 3,5% из-за остановки выплавки стали в Турции вследствие низкой рентабельности, однако производство в России увеличилось на 7% г/г. Компания запустила выплавку стали в Турции и планирует завершить капитальный ремонт доменной печи в России, что должно поддержать производство во II кв. 2023 г.

ЕЖЕНЕДЕЛЬНЫЙ ОБЗОР

РЫНОК ОБЛИГАЦИЙ

На прошлой неделе доходности коротких и среднесрочных ОФЗ снижались, в то время как в длинных госбумагах единой динамики не наблюдалось. Так, доходности ОФЗ на сроке 1-7 лет снизились на 3-20 б.п. н/н, доходности госбумаг срочностью 8-18 лет варьировались в пределах от «-3» до «+6» б.п. н/н. В преддверии заседания ЦБ РФ годовые ОФЗ закрепились ниже уровня ключевой ставки в 7,5% (впервые с начала марта). В итоге, наклон кривой ОФЗ вновь усилился и остается на исторически повышенных значениях – разница доходностей ОФЗ 10 лет и 2 года составляет ~244 б.п. (+16 б.п. н/н). Доходности ОФЗ (1-18 лет) находятся в диапазоне 7,4-10,8% годовых.

На предстоящей неделе ключевым событием будет заседание Банка России (28 апреля) – совокупность факторов складывается в пользу того, что регулятор оставит ставку неизменной на уровне 7,50% и сохранит сигнал о возможном повышении ставки на ближайших заседаниях. Картина инфляции и инфляционных ожиданий является нейтральной для решения ЦБ РФ (мартовские темпы роста цен близки к целевому уровню), но сохраняется проинфляционное давление со стороны бюджетной политики (повышенные расходы бюджета в январе-феврале) и рынка труда (дефицит рабочей силы приводит к росту зарплат).

На минувшей неделе Минфин РФ на аукционах вновь предложил комбинацию из госбумаг с фиксированным купоном (ОФЗ 26242 сроком <6,5 лет) и индексируемым на инфляцию номиналом (10-летние ОФЗ 52005). В итоге, суммарно ведомство смогло занять 53,4 млрд руб. против 36,5 млрд руб. неделей ранее. Причем, улучшить результат удалось за счет инфляционных ОФЗ 52005 – размещено 17,9 млрд руб. при спросе почти 26 млрд руб. (объем предыдущего аукциона составил 5,2 млрд руб.); цена отсечения за неделю почти не изменилась – 95% от номинала (реальная доходность 3,1% годовых). ОФЗ 26242 нашли спрос в объеме ~59 млрд руб., размещено госбумаг на ~35,5 млрд руб., доходность по цене отсечения – 10,25% годовых (премия ~5 б.п. к закрытию вторника). С начала 2 кв. Минфин РФ разместил ОФЗ на ~167 млрд руб., для выполнения квартального плана в 850 млрд руб. на оставшихся 9 неделях аукционов нужно занимать в среднем ~76 млрд руб. Напомним, всего в 2023 г. федеральным бюджетом предусмотрены внутренние заимствования на 2,5-3,5 трлн руб. – с начала года размещено ОФЗ на ~905 млрд руб.

На первичном рынке корпоративных облигаций книги заявок на прошлой неделе собрали: ФосАгро (AAA(RU)/ruAAA), ФСК-Россети (AAA(RU)/-), ДОМ.РФ (AAA(RU)/ruAAA), Газпром капитал (AAA(RU)/ruAAA), Мегафон (AA+(RU)/-), МВ Финанс (A(RU)/ruA) и др. – суммарный объем превысил 113 млрд руб. На предстоящей неделе перед заседанием ЦБ РФ сбор заявок ожидается на выпуски ЕАБР (-/BBB-/-; AAA(RU)/-), ЮГК (AA-(RU)/ruAA-), Уральская сталь (A(RU)/-), Ульяновской области (-/ruBBB-) и др.

ЕЖЕНЕДЕЛЬНЫЙ ОБЗОР

В сегменте локальных валютных облигаций Совкмофлот 19 апреля завершил сбор заявок на повторное размещение евробондов SCF-28 в обмен на доп.выпуск облигаций СКФ 30-2028. В ближайшее время ожидается доразмещение выпусков Газпром капитал – компания зарегистрировала доп.выпуски замещающих облигаций в евро (ГазКЗ-23Е, ГазКЗ-24Е, ГазКЗ-24Е2 и ГазКЗ-28Е) и долларах (ГазКЗ-27Д2, ГазКЗ-29Д, ГазКЗ-31Д), также принято решение доразместить бессрочные замещающие облигации ГазКБЗО26Д в долларах и ГазКЗ-Б26Е в евро. Кроме того, 20 апреля СУЭК-Финанс (-/ruAA-) разместил локальные облигации объемом 300 млн долл. (расчеты в рублях по курсу ЦБ РФ). Данные облигации совпадают по дате погашения с евробондом SUEK-26 (3,375%), но выпуски отличаются объемом и ставками купонов.

ЕЖЕНЕДЕЛЬНЫЙ ОБЗОР

ПРЕДСТОЯЩИЕ СОБЫТИЯ

24 апреля, понедельник

Совет директор Сургутнефтегаза рассмотрит вопрос о проведении ГОСА

ТГК-1 опубликует операционные результаты за I кв. 2023 г.

25 апреля, вторник

Старт торгов акциями Genetico на Мосбирже

ВОСА Группы ВТБ: в повестке вопрос о допэмиссии

Ozon опубликует финансовые результаты за IV квартал 2022 г.

26 апреля, среда

ГОСА Группы "Мать и Дитя"

27 апреля, четверг

Яндекс раскроет финансовые результаты по МСФО за I кв. 2023 г.

Совет директоров Татнефти: в повестке есть вопрос дивидендов за 2022 г.

X5 Group раскроет финансовые результаты по МСФО за I кв. 2023 г.

28 апреля, пятница

Заседание Совета директоров Банка России по ключевой ставке

Fix Price раскроет операционные и финансовые результаты за I кв. 2023 г.

Юнипро опубликует финансовые результаты по МСФО за I квартал 2023 г.

Заседание совета директоров ГМК Норникеля: в повестке есть вопрос дивидендов

ОКЕУ опубликует операционные результаты за I квартал 2023 г.

Магнит раскроет финансовые результаты по МСФО за 2022 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.