

ЕЖЕНЕДЕЛЬНЫЙ ОБЗОР

1 КЛЮЧЕВЫЕ СОБЫТИЯ И ВЗГЛЯД НА РЫНКИ

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

2 РЫНОК АКЦИЙ

- Выручка Fix Price осталась на уровне 70 млрд руб.
- Среднедневные объемы торгов акциями на Мосбирже выросли на 268% г/г
- Акционеры EMC одобрили редомициляцию
- Допэмиссия ОГК-2 составит 44% уставного капитала компании

3 РЫНОК ОБЛИГАЦИЙ

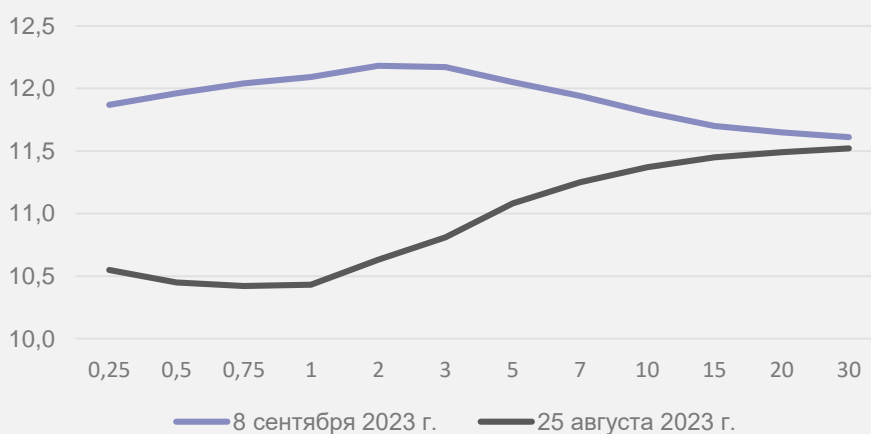
- Итоги минувшей недели
- Корпоративные события

4 ПРЕДСТОЯЩИЕ СОБЫТИЯ



ГРАФИК НЕДЕЛИ

Изменение кривой бескупонной доходности,
% годовых



КЛЮЧЕВЫЕ СОБЫТИЯ И ВЗГЛЯД НА РЫНКИ

ИНДИКАТОР	ЗНАЧЕНИЕ, 08.09	ИЗМЕНЕНИЕ ЗА НЕДЕЛЮ	С НАЧАЛА ГОДА
Акции			
MOEX Russia	3142,9	-2,7%	45,9%
RTS (USD)	1012,4	-4,1%	4,3%
S&P 500	4457,5	-1,3%	16,1%
NASDAQ Composite	13761,5	-1,9%	31,5%
STOXX Europe 600 (EUR)	454,7	-0,8%	7,0%
SSE Composite (Shanghai)	5515,0	-1,1%	-10,9%
MSCI Emerging Markets	973,9	-1,2%	1,8%
MSCI World	2948,8	-1,4%	13,3%

Развитые рынки

- В США индекс деловой активности в сфере услуг от Института управления поставками (ISM) вырос с 52,7 до 54,5 при ожиданиях снижения до 52,5. После публикации данных доходность 2-летних облигаций увеличилась до 5,03%.
- Дефицит бюджета США, согласно проекту бюджета на 2024 фискальный год, расширится до 6,8% ВВП США, а затем будет постепенно сокращаться с предусмотренной консолидацией. Увеличение бюджетного стимулирования может усилить инфляционные ожидания в США.
- В Еврозоне индекс деловой активности в сфере услуг снизился с 50,9 до 47,9 против консенсуса в 48,3, а сводный индекс деловой активности упал до 46,7 с 48,6.

Развивающиеся рынки

- В Китае индекс деловой активности в сфере услуг от Caixin в августе снизился до 51,8 с 54,1 в июле.

Российский рынок

- Банк России объявил о временном ускорении операций на валютном рынке в рамках зеркалирования инвестирования средств ФНБ. Объем ежедневных операций вырастет с 2,3 млрд руб. до 21,4 млрд руб. С 14 по 22 сентября регулятор равномерно продаст валюту общим объемом 150 млрд руб. С помощью ускорения продаж валюты регулятор может компенсировать избыточный спрос на валюту, который появится на фоне погашения еврооблигаций РФ 16 сентября 2023 г.
- Россия объявила о продлении сокращения экспорта нефти на 300 тыс. барр./д, а Саудовская Аравия – о продлении сокращения добычи на 1 млн барр./д до конца года. Участники рынка ожидали продления ограничений до октября.
- В России потребительская инфляция в августе составила 5,2% г/г. Инфляционное давление снизилось с летних пиков, но остается значительным.

КЛЮЧЕВЫЕ СОБЫТИЯ И ВЗГЛЯД НА РЫНКИ

ИНДИКАТОР	ЗНАЧЕНИЕ, 08.09	ИЗМЕНЕНИЕ ЗА НЕДЕЛЮ	С НАЧАЛА ГОДА
Валюты			
USDRUB	97,78	1,8%	39,9%
EURRUB	104,80	0,6%	41,0%
EURUSD	1,07	-0,7%	0,0%
DXY Index	105,09	0,8%	1,5%
USDGBP	0,80	1,0%	-3,0%
USDCHF	0,89	0,9%	-3,4%
USDJPY	147,81	1,1%	12,7%
Сырьевые товары			
Нефть Brent	90,7	2,4%	5,5%
Золото	1917,8	-1,1%	5,0%
Серебро	22,9	-5,2%	-4,7%
Медь	3,7	-3,5%	-2,5%
Никель	20052,0	-4,6%	-33,3%
Алюминий	2183,5	-2,4%	-8,2%
Палладий	1192,3	-2,9%	-34,0%
Платина	894,8	-7,6%	-17,4%

Валютный рынок

- Пара EUR/USD продолжает снижение на фоне публикации данных о деловой активности в США и Еврозоне.
- Пара USD/RUB в начале недели выросла до 98, однако после перешла к снижению. Временное увеличение ЦБ РФ продаж валюты позволит смягчить влияние погашения еврооблигаций РФ на курс.

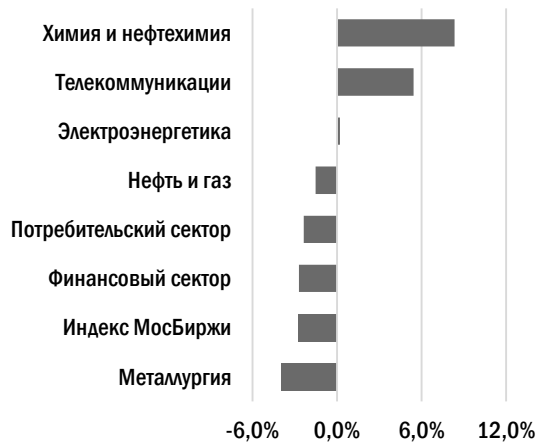
Сырьевые товары

- Цена Brent превысила \$90/барр. на фоне продления ограничительных мер Саудовской Аравией и Россией и потенциального усиления дефицита на рынке нефти во 2П2023 г.
- Цена золота находится под давлением в условиях укрепления доллара и роста доходностей 2-летних облигаций США до 5%.

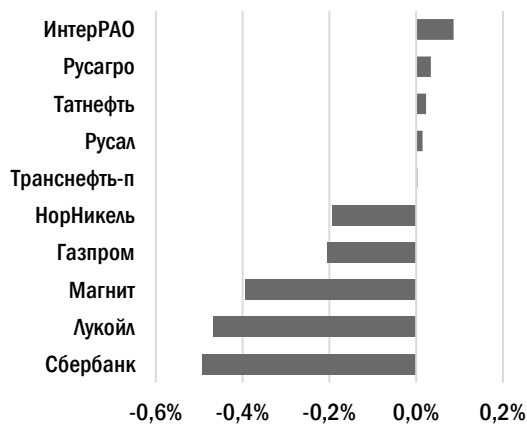
ЕЖЕНЕДЕЛЬНЫЙ ОБЗОР

РЫНОК АКЦИЙ

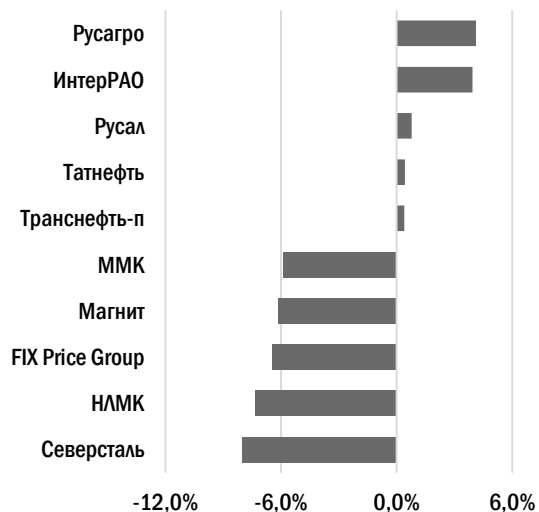
Изменение секторов в Индексе МосБиржи за неделю, %



Вклад акций в Индекс МосБиржи за неделю, %



Лидеры роста/падения за неделю в Индексе МосБиржи, %



Выручка Fix Price осталась на уровне 70 млрд руб.

Выручка Fix Price сохранилась на уровне прошлого года и составила 70 млрд руб. (+1% г/г), согласно опубликованным финансовым результатам компании за 2 кв. 2023 г. Эффект высокой базы 2 кв. 2022 г. и снижение спроса на непродовольственные товары могли стать причинами такой динамики продаж. Валовая рентабельность выручки осталась на уровне 33%.

Среднедневные объемы торгов акциями на Мосбирже выросли на 268% г/г

Мосбиржа опубликовала итоги торгов в августе 2023 г. — общий объем увеличился на 57% г/г благодаря активному росту денежного (+45%), валютного (+63%) и фондового (+191%) рынков. Среднедневные объемы торгов акциями выросли на 268% г/г, а месячные приблизились к рекордам января-февраля 2022 г.

Акционеры EMC одобрили редомициляцию

Акционеры EMC одобрили редомициляцию компании из Кипра в Россию. Принятое решение является предфинальным шагом переезда, однако точные даты перевода компании в российскую юрисдикцию по-прежнему не известны.

Допэмиссия ОГК-2 составит 44% уставного капитала компании

ОГК-2 проведёт допэмиссию 48,3 млн акций, что составляет 44% уставного капитала. Цель допэмиссии не объявлена. По текущим котировкам акций объем допэмиссии составит 33 млрд руб.

ЕЖЕНЕДЕЛЬНЫЙ ОБЗОР

РЫНОК ОБЛИГАЦИЙ

ОФЗ. За прошедшую неделю доходности ОФЗ выросли в среднем на 73 б.п., кривая перешла в инверсию. Спред 2–10 лет сократился на 81 б.п., до -32 б.п., а спред 5–10 лет сузился на 44 б.п., до -18 б.п. Уменьшение наклона кривой произошло преимущественно за счет роста доходностей коротких бумаг в среднем на 127 б.п. за неделю. Доходность 2-летнего выпуска повысилась на 118 б.п., до 12,05%. Среднесрочные выпуски прибавили в доходности порядка 82,75 б.п. Выпуск с погашением в марте 2029 г. снизился в цене на 3,1 п.п., поднявшись в доходности на +93 б.п. н/н, до 12,04%. Длинные бумаги выросли в доходности примерно на 44 б.п. ОФЗ с погашением в мае 2041 г. подешевел на 2,3 п.п., его доходность поднялась на 43 бп, до 11,8%.

Меньше всех за неделю обесценился выпуск 26223 с погашением в феврале 2024 г., цена которого упала на 0,6 п.п., а доходность выросла на 161 б.п., до 11,93%. Хуже остальных показал себя выпуск 26237 с погашением в марте 2029 г., потерявший в цене 3,1 п.п. и поднявшийся в доходности на 93 б.п., до 12,04%. Среднедневной оборот в ОФЗ за неделю составил 15,9 млрд руб. Наибольший оборот был зарегистрирован в коротких и среднесрочных выпусках: в среднем 4,5 млрд руб. и 4 млрд руб. в день соответственно. Также активно торговались флоутеры, среднедневной объем сделок с которыми достиг 3,3 млрд руб.

Определяющее влияние на рынок ОФЗ на этой неделе оказали сигналы со стороны представителей ЦБ касательно ожидаемой траектории ключевой ставки. В начале недели рынок открылся под впечатлением от пятничного заявления председателя ЦБ Эльвиры Набиуллиной о том, что в текущих условиях снижение ключевой ставки на ближайших заседаниях совета директоров маловероятно. Во вторник зампред ЦБ Алексей Заботкин отметил, что проинфляционные риски остаются значительными, не исключив дальнейшего повышения КС. Одновременно в бюллетене ЦБ «О чем говорят тренды» авторы прямо указали на то, что положение кривой ОФЗ, находившейся ниже уровня ключевой ставки в начале недели, указывает на ожидания скорого разворота в цикле ДКП, что «расходится с комментариями руководства Банка России». Кроме того, данные в отчете оценки инфляционного импульса за июль-август, на наш взгляд, свидетельствуют о том, что регулятор видит потенциал для дальнейшего ускорения инфляции, также подчеркивая возросшие инфляционные ожидания.

На прошлой неделе директор департамента госдолга и государственных финансовых активов Минфина Денис Мамонов в своем выступлении на форуме «Capital Markets. Россия» заявил, что ведомство сохраняет прежние планы по размещению ОФЗ на текущий год в размере 3,6 трлн руб. (для выхода на цель осталось разместить бумаг на 1,4 трлн руб.). По его словам, Минфин старается выходить с предложением на рынок каждую неделю, за исключением «шоковых событий», когда аукционы отменяются, чтобы не оказывать избыточного давления на котировки. Мамонов отметил, что план по размещению ОФЗ на следующий год будет примерно на уровне нынешнего – это совпадает с нашими ожиданиями при условии, что комбинация курса рубля и цены на нефть останется около текущего уровня.

Он также прокомментировал прогресс в области замещения еврооблигаций. Запустить процесс замещения Минфин рассчитывает в четвертом квартале. В первую очередь планируется рассматривать замещение бумаг с кодом XS.

РЫНОК ОБЛИГАЦИЙ

Первичный рынок. В среду Минфин провел два аукциона ОФЗ, предложив к размещению выпуск 26241 с фиксированным купоном (погашение в ноябре 2032 г.) и инфляционный линкер серии 52005 с погашением в мае 2033 г. Оба аукциона, как мы и предполагали, не состоялись.

Корпоративные еврооблигации РФ (4–8 сентября). Первичный рынок

На прошлой неделе на первичный рынок рублевого долга со своим третьим выпуском вышла компания Делимобиль. Эмитент разместил 4-летние бумаги объемом 4,5 млрд руб. с ежемесячным купоном, который был определен в ходе маркетинга на уровне 13,7% (при первоначальном ориентире 14–14,25%). В целом итоги размещения можно признать успешными – в частности, принимая во внимание, что заявленный объем сделки изначально был обозначен компанией как «не менее 2,5 млрд руб.», согласно сообщению Интерфакс. Отметим, что данный выпуск планируется включить в перечень ценных бумаг высокотехнологического сектора экономики (сектор РИИ Московской биржи).

Значимым событием прошлой недели также стало дебютное размещение Русалом облигаций, номинированных в дирхамах ОАЭ. Компания привлекла 350 млн дирхамов (около 100 млн долл.) на срок два года. Ставка купона в ходе маркетинга была снижена с 6% до 5,95%. Расчеты на первичном размещении, а также при выплате купонов и погашении выпуска будут производиться в рублях по курсу Банка России на дату расчетов (т.е. по аналогии с облигациями, номинированными в юанях, и замещающими облигациями). Учитывая, что курс дирхама привязан к доллару, ориентиром для оценки привлекательности нового инструмента выступали замещающие облигации российских эмитентов, и на их фоне предложение от Русала не выглядит интересным. В то же время отсутствие на российском рынке прочих облигаций, номинированных в дирхамах, вероятно, подогрело спрос инвесторов к этой сделке.

Рост рыночных ставок остудил первичный рынок корпоративного долга, который, как мы полагаем, будет находиться на паузе до заседания Банка России в следующую пятницу.

ЕЖЕНЕДЕЛЬНЫЙ ОБЗОР

ПРЕДСТОЯЩИЕ СОБЫТИЯ

Понедельник 11 сентября

Сбербанк опубликует финансовые результаты по РПБУ за август 2023 г.

Группа «Мать и Дитя» опубликует финансовые результаты по МСФО за 1П2023 г.

Восточный экономический форум во Владивостоке – 2 день

Вторник 12 сентября

ГОСА «Инарктика»: в повестке утверждение дивидендов за 1П2023 г.

ОПЕК опубликует ежемесячный отчет по рынку нефти

Восточный экономический форум во Владивостоке – 3 день

Среда 13 сентября

США: потребительская инфляция в августе

Восточный экономический форум во Владивостоке – 4 день

Четверг 14 сентября

ЦБ РФ увеличит операции по продаже валюты с 2,3 млрд руб. до 21,4 млрд руб. в день до 22 сентября 2023 г.

Заседание ЕЦБ по процентной ставке

США: инфляция производителей в августе

Пятница 15 сентября

Заседание Совета директоров Банка России по ключевой ставке

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.