

ЕЖЕНЕДЕЛЬНЫЙ ОБЗОР

1 КЛЮЧЕВЫЕ СОБЫТИЯ И ВЗГЛЯД НА РЫНКИ

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

2 РЫНОК АКЦИЙ

- Рост выручки X5 Group ускорился во 2 кв. 2023 г.
- «Мать и Дитя» приобрела готовый госпиталь в Москве за 2,2 млрд руб.
- Суд удовлетворил иск Газпромбанка о взыскании с «Мечела» 11,9 млрд руб.
- ММК приобрел активы шахты им. Тихова
- Операционные результаты «Селигдара»: выручка составила 20 млрд руб.
- Остановка торгов Polymetal

3 РЫНОК ОБЛИГАЦИЙ

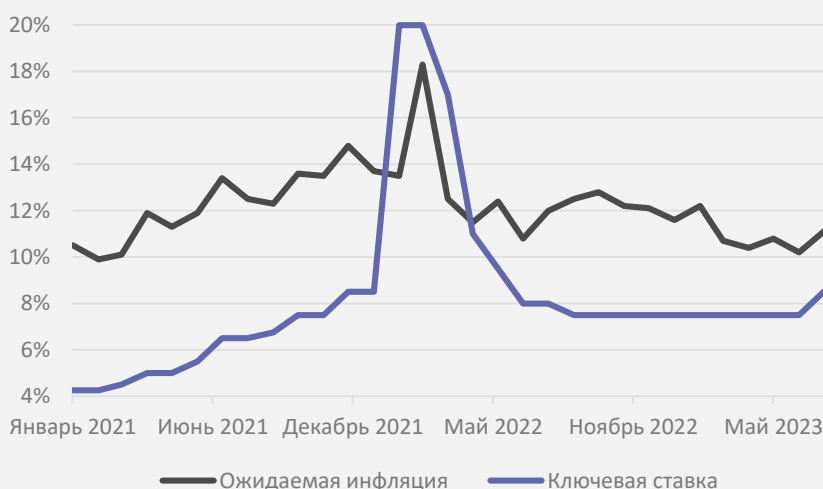
- Итоги минувшей недели
- Корпоративные события

4 ПРЕДСТОЯЩИЕ СОБЫТИЯ



ГРАФИК НЕДЕЛИ

Ключевая ставка ЦБ РФ и уровень
ожидаемой инфляции, %



КЛЮЧЕВЫЕ СОБЫТИЯ И ВЗГЛЯД НА РЫНКИ

ИНДИКАТОР	ЗНАЧЕНИЕ, 21.07	ИЗМЕНЕНИЕ ЗА НЕДЕЛЮ	С НАЧАЛА ГОДА
Акции			
MOEX Russia	2923,5	0,7%	35,7%
RTS (USD)	1012,4	-0,2%	4,3%
S&P 500	4536,3	0,7%	18,1%
NASDAQ Composite	14032,8	-0,6%	34,1%
STOXX Europe 600 (EUR)	465,4	1,0%	9,5%
SSE Composite (Shanghai)	5849,4	-1,0%	-5,5%
MSCI Emerging Markets	1001,6	-2,6%	4,7%
MSCI World	3028,7	0,4%	16,4%

Развитые рынки

- В США в июне слабее ожиданий оказалась динамика розничной торговли: рост составил 0,2% м/м, что на 0,3 п.п. ниже прогноза. Опубликованные данные свидетельствуют о снижении инфляционного давления в США.
- Старт сезона квартальных отчётов в США: банки показали сильные результаты из-за роста чистой процентной маржи в условиях банковского кризиса. Результаты компаний из других отраслей смешанные.

Развивающиеся рынки

- ВВП Китая во 2 кв. 2023 г. вырос на 6,3% г/г – ниже консенсуса, несмотря на эффект низкой базы 2 кв. 2022 г. Слабее ожиданий оказались потребительский спрос и деловая активность в строительстве. Китайские власти оценивают ситуацию как «стабильную» и не объявляли новых мер поддержки экономики. Инвесторы ожидают от властей КНР новых стимулов, особенно в части поддержки спроса на недвижимость, а аналитики активно пересматривают прогнозы по росту экономики Китая в 2023 г. в сторону понижения, ближе к целевым для властей 5,0% г/г.

Российский рынок

- Центральный банк России поднял ключевую ставку выше консенсуса – с 7,5% до 8,5%. Рост пары USDRUB, высокие инфляционные ожидания населения и темпы инфляции в течение июня-июля могут быть причинами повышения ключевой ставки на 100 б.п. ЦБ РФ ожидает среднюю ключевую ставку на оставшуюся часть 2023 г. на уровне 8,5-9,3%.

КЛЮЧЕВЫЕ СОБЫТИЯ И ВЗГЛЯД НА РЫНКИ

ИНДИКАТОР	ЗНАЧЕНИЕ, 21.07	ИЗМЕНЕНИЕ ЗА НЕДЕЛЮ	С НАЧАЛА ГОДА
Валюты			
USDRUB	90,92	1,0%	30,1%
EURRUB	101,20	0,0%	36,2%
EURUSD	1,11	-0,9%	3,9%
DXY Index	101,07	1,2%	-2,4%
USDGBP	0,78	1,8%	-5,9%
USDCHF	0,87	0,5%	-6,4%
USDJPY	141,79	2,2%	8,1%
Сырьевые товары			
Нефть Brent	81,1	1,5%	-5,6%
Золото	1966,6	0,1%	7,7%
Серебро	24,9	-1,3%	3,4%
Медь	3,8	-2,9%	0,1%
Никель	20769,0	-4,0%	-30,9%
Алюминий	2204,5	-3,2%	-7,3%
Палладий	1286,5	1,6%	-28,8%
Платина	972,2	-1,2%	-10,2%

Валютный рынок

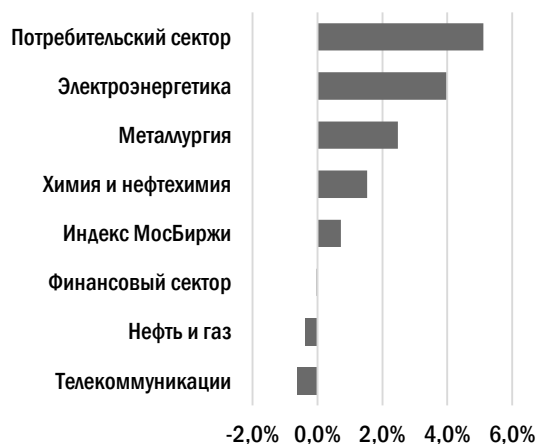
- Пара EURUSD опустилась ниже максимума с марта 2022 г., достигнутого в начале недели. Не смотря на коррекцию пары инвесторы ожидают, что повышение ставки ФРС 26 июля 2023 г. будет заключительным в этом цикле – о снижении рисков инфляции в США могут говорить данные по ценам производителей и сокращению розничных продаж. Такие ожидания могут продолжить оказывать давление на доллар.
- Пара USDRUB стабилизируется на уровне 90. Текущая динамика пары USDRUB может быть определена изменениями торгового баланса и платежного баланса.

Сырьевые товары

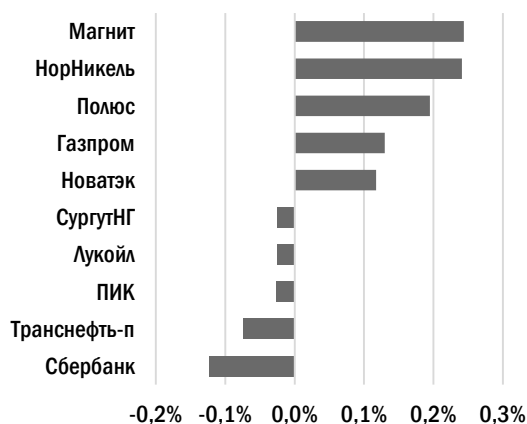
- Рост Brent приостановился в районе \$80. Инвесторы ожидают подъем цен до уровня \$85-95 до конца лета в условиях усиления дефицита нефти на рынке. Обновлённые прогнозы ОПЕК и МЭА предполагают превышение роста спроса над увеличением предложения в 2023 г. на 0,6-1,0 млн барр./д.
- Золото поднялось выше \$1980 – максимум за 2 месяца. Данный рост произошел на фоне спекуляций в западных СМИ на тему единой валюты БРИКС, обеспеченной золотом. По мере приближения Саммита БРИКС это может быть главным драйвером для котировок драгметалла.

РЫНОК АКЦИЙ

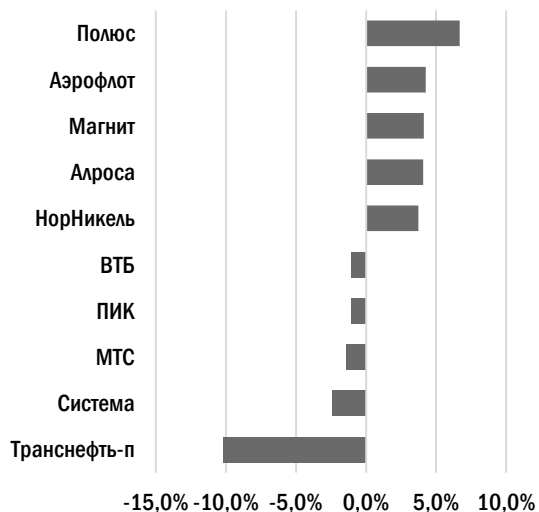
Изменение секторов в индексе МосБиржи за неделю, %



Вклад акций в Индекс МосБиржи за неделю, %



Лидеры роста/падения за неделю в индексе МосБиржи, %



Рост выручки X5 Group ускорился во 2 кв. 2023 г.

Темп роста выручки X5 Group ускорился с 15% в 1 кв. 2023 г. до 19% во 2 кв. 2023 г., несмотря на продуктовую дефляцию 0,2% за квартал. Такая динамика выручки может быть связана с актуализацией предложения и удешевлением ассортимента. Наблюдается переток клиентов в формат «У дома» из других форматов, что отражается в увеличении трафика в сопоставимых магазинах (+6,6%) и их продажах LFL* (+7,8%). Торговая площадь увеличилась на 10,4%.

«Мать и Дитя» приобрела готовый госпиталь в Москве за 2,2 млрд руб.

Готовый госпиталь на Мичуринском проспекте площадью 9 тыс. кв. м откроется во 2П2023 г. как многофункциональный центр. Операционная деятельность центра может быстро развиваться в условиях близости к потенциальным клиентам. Количество приемов в год составит 231 тыс., а циклов ЭКО планируется 1200, что составляет 3-10% от общих показателей компании. По состоянию на март 2023 г. у компании не было долга, а денежные средства составили 5,5 млрд руб.

Суд удовлетворил иск Газпромбанка о взыскании с «Мечела» 11,9 млрд руб.

Суд удовлетворил иск Газпромбанка о взыскании с «Мечела» 11,9 млрд руб., что составляет около 12% от рыночной капитализации компании. С фундаментальной точки зрения данное взыскание может считаться выплатой долга, поэтому не влияет на справедливую стоимость акций.

ММК приобрел активы шахты им. Тихова

ММК завершил сделку по приобретению у ПАО «Кокс» активов шахты им. Тихова. Мощность проекта составляет 1,3-1,5 млн т угля в год с возможным расширением до 2,8 млн т. Сумма сделки не раскрывается, однако ранее Интерфакс сообщал, что «ПМХ» хочет выручить за актив не менее 22 млрд руб. По итогам 2022 г. доля использования ММК собственного угля в производстве составляет примерно 45%. Инвесторы ожидают, что сделка позволит увеличить интеграцию до 60%, а в случае расширения производства – до 75%.

* Like-for-like – рост продаж в магазинах открытых за 12 месяцев до начала сравнительного периода

ЕЖЕНЕДЕЛЬНЫЙ ОБЗОР

Операционные результаты «Селигдара» – выручка составила 20 млрд руб.

«Селигдар» представил операционные результаты за 6 мес. 2023 г. – выручка составила 20 млрд руб. (+87%). Производство золота увеличилось на 8% г/г до уровня 2,7 тыс. кг, а производство олова выросло на 14% г/г и составило 1,4 тыс. т. Объем производства меди поднялся на 28% г/г до 0,57 тыс. т. Опубликованная статистика согласуется с ранее объявленными компанией прогнозами.

Остановка торгов Polymetal

Мосбиржа установила 25 июля как последний торговый день акциями Polymetal в «стакане T+2». Polymetal продолжает процесс редомициляции в Казахстан, который, по заявлению компании, завершится не ранее 7 августа 2023 г.

ЕЖЕНЕДЕЛЬНЫЙ ОБЗОР

РЫНОК ОБЛИГАЦИЙ

На прошлой неделе доходности ОФЗ вновь показали рост – в большей степени в коротких и среднесрочных выпусках («+ 25-45 б.п.» н/н) на фоне повышения ключевой ставки ЦБ РФ с 7,5% до 8,5% по итогам заседания в пятницу. Доходности доходили до 8,3-11,2% годовых по ОФЗ на сроке от 1 до 18 лет. При этом наклон кривой гособлигаций заметно снизился – на 25 б.п. н/н до ~175 б.п. (разница доходностей ОФЗ 10 лет и 2 года).

Первое повышение ключевой ставки Банком России с сентября 2022 г., вероятно, означает начало нового цикла ужесточения монетарной политики. Прогнозы с апрельского раунда изменились значительно – особенно по средней ключевой ставке. Обновленный прогноз допускает как сохранение ставки на уровне 8,50%, так и повышение до 10,50%. Медианная траектория соответствует пику в 9,00-9,50% к концу текущего года. Сигнал остался жестким: «Банк России допускает возможность дальнейшего повышения ключевой ставки на ближайших заседаниях». Давление на рынок рублевых облигаций может сохраняться в ближайшее время.

На минувшей неделе аукционы Минфина РФ прошли менее результативно – размещено ОФЗ суммарно на ~17 млрд руб. после ~188 млрд руб. неделей ранее. Ведомство предложило две серии гособлигаций – с фиксированными купонами 9-летние ОФЗ 26241 и с индексируемым номиналом (линкер) 10-летние ОФЗ 52005. ОФЗ 26241 нашли спрос в объеме 18,7 млрд руб., размещено госбумаг на ~9,6 млрд руб., доходность по цене отсечения – 11,03% годовых (премия к закрытию вторника ~2 б.п.). Интерес к линкеру ОФЗ 52005 был еще ниже – спрос составил 11,4 млрд руб., размещенный объем 7,4 млрд руб., реальная доходность по цене отсечения – 3,10% годовых. С начала 3 кв. Минфин РФ разместил ОФЗ на ~249 млрд руб. или 25% от квартального плана в 1 трлн руб. На оставшихся 10 аукционных неделях потребуется занимать на рынке ОФЗ в среднем ~75 млрд руб. в неделю для исполнения плана.

На первичном рынке рублевых корпоративных облигаций возникла пауза накануне решения ЦБ РФ по ключевой ставке. Книги заявок собрали ВЭБ.РФ (AAA(RU)/-) объемом 40 млрд руб. с плавающими купонами и АВТОБАН-ФИНАНС (A(RU)/ruA) на 5 млрд руб. Премаркетинг бессрочных облигаций объемом до 120 млрд руб. начал Газпром (AAA(RU)/ruAAA) – по выпуску предусмотрены колл-опционы каждые 5 лет, ставка купонов фиксируется до даты колл-опционов, последующие купоны будут рассчитываться со спредом к ОФЗ + step-up ставки.

В сегменте валютных облигаций: Газпром капитал (AAA(RU)/ruAAA) 19 июля доразместил выпуск ГазКЗ-30Д на 95 млн долл.; ФосАгро (AAA(RU)/ruAAA) 19 июля разместило замещающие облигации ФосАЗО25-Д на 357 млн долл. До 28 июля продолжается повторный сбор заявок на замещающие облигации СКФ ЗО2028 (-/ruAAA) в обмен на евробонды SCF-28. С 24 июля Борец Капитал (A+(RU)/-) проводит повторно размещение БорецКЗО26 объемом до 129 млн долл.

ЕЖЕНЕДЕЛЬНЫЙ ОБЗОР

ПРЕДСТОЯЩИЕ СОБЫТИЯ

Понедельник, 24 июля

«Норникель» опубликует операционные результаты за 2 кв. и 6 мес. 2023 г.

«РусАгро» опубликует операционные результаты за 2 кв. 2023 г.

«РусГидро» опубликует операционные результаты за 2 кв. 2023 г.

США: Индекс деловой активности в производственном секторе в июле

Первый день сбора заявок на облигации «Борец Капитал» (ориентир купона – 6,00%)

Вторник, 25 июля

ГОСА Polymetal International

«Группа Позитив» опубликует финансовые результаты по МСФО за 2 кв. 2023 г.

Последний торговый день в режиме T+2 акциями Polymetal на Мосбирже перед приостановкой из-за редомициляции

Среда, 26 июля

Заседание ФРС – решение по процентной ставке

Четверг, 27 июля

Заседание ЕЦБ – решение по процентной ставке

США: ВВП 2 кв. 2023 г.

«Яндекс» опубликует финансовые результаты по МСФО за 2 кв. 2023 г.

Polymetal опубликует операционные результаты за 2 кв. и 6 мес. 2023 г.

ОКЕУ опубликует операционные результаты за 2 кв. 2023 г.

«РусГидро» опубликует финансовые результаты по РСБУ за 2 кв. 2023 г.

ТГК-1 опубликует финансовые результаты по РСБУ за 2 кв. 2023 г.

«Юнипро» опубликует финансовые результаты по РСБУ за 2 кв. 2023 г.

Сбор заявок на облигации ТГК-14 (ориентир доходности – премия не выше 450-475 б.п. к ОФЗ) объемом от 1 млрд руб.

Пятница, 28 июля

«Лента» представит операционные результаты за 2 кв. 2023 г. и финансовые результаты по МСФО за 6 мес. 2023 г.

Заканчивается программа выкупа акций «Детского мира» путем подачи заявок на торгах Московской биржи

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.