

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

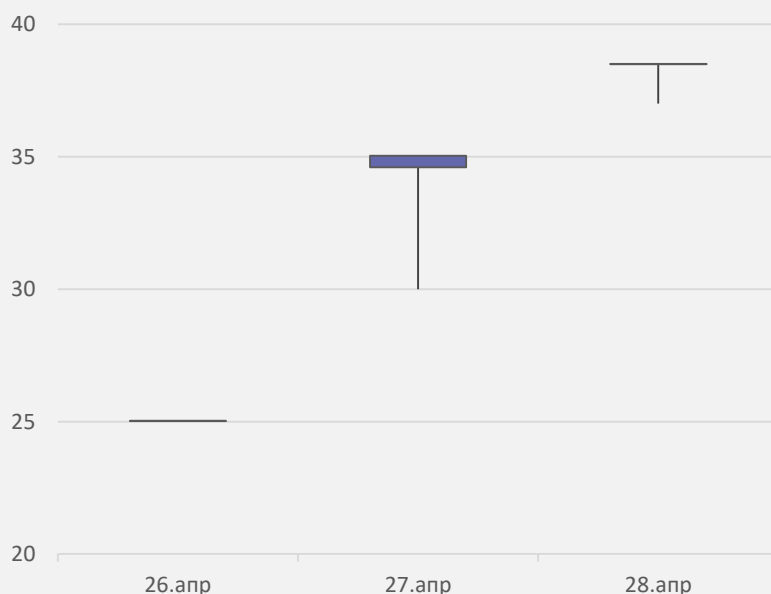
- Финансовые результаты Яндекса
- Дивиденды Норникеля
- Результаты ВТБ
- Финансовые результаты ритейлеров
- Дивиденды Татнефти
- Размещение акций Genetico
- Отчетность EMC
- Финансовые результаты Whoosh
- Результаты Русагро
- Финансовые результаты Ленты

4 ПРЕДСТОЯЩИЕ СОБЫТИЯ



ГРАФИК НЕДЕЛИ

Динамика акций Genetico, руб.



КЛЮЧЕВЫЕ СОБЫТИЯ И ВЗГЛЯД НА РЫНКИ

ИНДИКАТОР	ЗНАЧЕНИЕ, 28.04	ИЗМЕНЕНИЕ ЗА НЕДЕЛЮ	С НАЧАЛА ГОДА
Акции			
MOEX Russia	2634,9	-0,2%	22,3%
RTS (USD)	1033,6	1,4%	6,5%
S&P 500	4169,5	0,9%	8,6%
NASDAQ Composite	12226,6	1,3%	16,8%
STOXX Europe 600 (EUR)	466,6	-0,5%	9,8%
SSE Composite (Shanghai)	6233,2	-1,6%	0,7%
MSCI Emerging Markets	977,1	-0,4%	2,2%
MSCI World	2835,9	0,5%	9,0%

Развитые рынки

- Бюджетный кризис в США. Палата представителей приняла законопроект о повышении потолка госдолга при условии ограничения бюджетных трат. Президент США пообещал наложить вето на законопроект – считает, что потолок госдолга должен быть поднят без дополнительных условий. Вероятность жёсткого противостояния возрастает. В негативном сценарии это может усилить глубину рецессии.
- Потребительский спрос в США ослабевает. Это отразила отчётность службы доставки UPS, а также упавший до минимумов с июля 2022 г. индекс потребительской уверенности. Доля потребителей, планирующих крупные покупки в течение полугода, в апреле была минимальной с 2011 г.

Российский рынок

- ЦБ России сохранил ключевую ставку на уровне 7,5% на заседании в пятницу. Прогнозный диапазон по средней ключевой ставке составил 7,3-8,2% для 2023 г. Возвращение инфляции к целевым уровням произойдет на фоне ускорения спроса домохозяйств – регулятор ожидает роста до 3,5-5,5%. Также ЦБ РФ пересмотрел ожидания по динамике ВВП – рост до 0,5-2,0% в 2023 г. Регулятор отмечает сохранение проинфляционных рисков.

Валютный рынок

- EURUSD консолидируется вблизи 1,10 перед заседанием ФРС США. Рынок ожидает повышения ставки Федрезерва 3 мая на 25 б.п. с вероятностью 75% и начало цикла её снижения уже осенью. Если Федрезерв подтвердит неизменность жёсткой политики и сохранение ставки на пике цикла в течение продолжительного времени, доллар США может укрепиться в начале мая.
- Пара USDRUB опустилась ниже 80 впервые за последние 3 недели. Считаем, что дальнейшее укрепление рубля возможно в случае роста цен на нефть. Однако, на данный момент, стоимость нефти находится под давлением на фоне опасений относительно рецессии в США.

КЛЮЧЕВЫЕ СОБЫТИЯ И ВЗГЛЯД НА РЫНКИ

ИНДИКАТОР	ЗНАЧЕНИЕ, 28.04	ИЗМЕНЕНИЕ ЗА НЕДЕЛЮ	С НАЧАЛА ГОДА
Валюты			
USDRUB	80,25	-1,8%	14,8%
EURRUB	88,68	-1,2%	19,3%
EURUSD	1,10	0,3%	3,0%
DXY Index	102,30	0,6%	-1,2%
USDGBP	0,80	-1,0%	-3,7%
USDCHF	0,89	0,2%	-3,3%
USDJPY	136,28	1,6%	3,9%
Сырьевые товары			
Нефть Brent	79,5	-2,6%	-7,4%
Золото	1999,1	1,0%	9,5%
Серебро	25,2	-0,2%	4,9%
Медь	3,9	-2,4%	2,0%
Никель	24219,0	-1,1%	-19,4%
Алюминий	2356,0	-1,7%	-0,9%
Палладий	1509,9	-6,1%	-16,4%
Платина	1090,1	-4,3%	0,7%

Сырьевые товары

- Цена Brent упала ниже 80 \$. Инвесторы всё больше обеспокоены возможным «шатдауном» в США и негативными последствиями для экономики. Реализация такого сценария может привести к сокращению потребления нефти и оказать давление на цену. В мае в центре внимания инвесторов будет то, как страны ОПЕК+ сокращают добычу. Ожидаем, это поддержит котировки.
- Цена золота продолжает консолидироваться вблизи 2000 \$. Бюджетные разногласия в США, вероятно, будут поддерживать интерес инвесторов к драгметаллу в ближайшие недели.

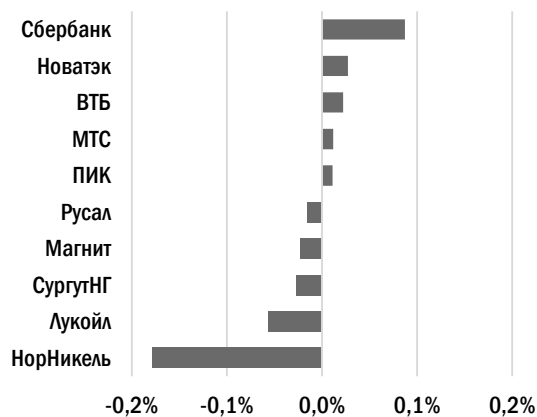
ЕЖЕНЕДЕЛЬНЫЙ ОБЗОР

РЫНОК АКЦИЙ

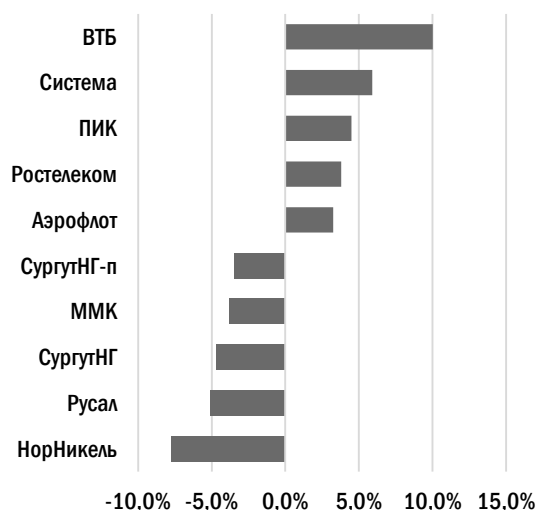
Изменение секторов в Индексе МосБиржи за неделю, %



Вклад акций в Индекс МосБиржи за неделю, %



Лидеры роста/падения за неделю в Индексе МосБиржи, %



Финансовые результаты Яндекса

"Яндекс" раскрыл сильные результаты за I кв. 2023 г. Выручка компании составила 163 млрд руб., при этом рост ускорился до 54% г/г ввиду сильной динамики во всех ключевых сегментах. Скорр. EBITDA выросла в 10 раз г/г до 12,8 млрд руб. Рентабельность составила 7,8% против 10,4% в IV кв. 2022.

Дивиденды Норникеля

Совет директоров «Норникеля» рекомендовал не выплачивать дивиденды по итогам 2022 года. Менеджмент компании последние полтора года предлагает изменить дивидендную политику и привязать дивиденды к свободному денежному потоку вместо показателя EBITDA, а также не исключает выплату промежуточных дивидендов уже в 2023 году в случае положительного денежного потока и комфортного уровня долговой нагрузки.

Результаты ВТБ

Чистая прибыль ВТБ в I кв. 2023 г. по МСФО составила 146,7 млрд руб. – выше предварительной оценки менеджмента (140 млрд руб.). Кредитный портфель группы за квартал вырос на 3,3%, средства клиентов – на 7,6%.

Финансовые результаты ритейлеров

X5 и Fix Price опубликовали финансовые результаты за I кв. 2023 г. Рост оборота X5 в I кв. 2023 г. составил 15% при приросте площади 8% г/г. Fix Price отчитался о слабом росте в 5%, несмотря на прирост торговой площади в 15% г/г. EBITDA рентабельность у X5 просела до 5,7%, а у Fix Price рентабельность сократилась до 16,9% против 2022 г. В 2022 г. обе компании не выплачивали дивиденды и смогли заметно сократить долговую нагрузку.

Дивиденды Татнефти

Совет директоров "Татнефти" рекомендовал выплату дивидендов за IV кв. в размере 27,61 руб./акция за 2022 г. – дивдоходность ~6,7%. Итоговый дивиденд за 2022 г. составит 67,28 руб./акция – дивдоходность 16,3%. Собрание акционеров состоится 16 июня. Дивидендная отсечка – 11 июля.

ЕЖЕНЕДЕЛЬНЫЙ ОБЗОР

Размещение акций Genetico

25 апреля на Мосбирже произошло размещение акций Genetico. Компания занимается проведением генетического тестирования для диагностики и лечения генетических заболеваний. Цена размещения составила 17,88 руб. Начало торгов на вторичном рынке было 26 апреля. По итогам прошедшей недели акции компании выросли на 115%.

Отчетность EMC

EMC опубликовала отчетность за 2022 г. Выручка компании повысилась на 12% до 326 млн евро. Количество визитов в поликлиники EMC снизилось на 20%, однако компания компенсировала это падение ростом среднего чека на 20%. EBITDA рентабельность сократилась на 4% до 36% из-за ослабления операционной валюты (евро). Чистая прибыль сократилась на 34% г/г до 45 млн евро.

Финансовые результаты Whoosh

Whoosh опубликовал финансовые результаты за 2022 г. – подтверждают высокую рентабельность и хорошие перспективы бизнеса. Выручка компании выросла на 69% г/г до 7 млрд руб. Чистая прибыль снизилась на 53% до 831 млн рублей. EBITDA кикшеринга выросла на 24% г/г, а рентабельность кикшеринга составила 51%, что указывает на сохранение высокой эффективности бизнеса.

Результаты Русагро

"Русагро" опубликовала операционные результаты за I кв. 2023 г. Выручка компании сократилась на 23% г/г до 49 млрд руб. Компания сталкивается с резким падением цен на свою продукцию – средние рыночные котировки по операционным сегментам сократились на 20% в I кв. 2023 г. Объемы также сократились в трех основных дивизионах (-17-51% в масле, сахаре, зерне).

Финансовые результаты Ленты

"Лента" раскрыла результаты за I кв. 2023 г. Выручка компании сократилась на 6% г/г до 125 млрд руб. Формат гипермаркетов (80% от общих продаж компании) страдает от давления на бюджеты домохозяйств и перетока спроса в магазины шаговой доступности и жесткие дискаунтеры. Рентабельность EBITDA упала на 3% до 2%. Убыток за квартал составил 2,5 млрд руб.

ЕЖЕНЕДЕЛЬНЫЙ ОБЗОР

РЫНОК ОБЛИГАЦИЙ

На прошлой неделе доходности ОФЗ снизились в основном в пределах 5-13 б.п. до уровня 7,3-10,8% годовых (1-18 лет), при этом наклон кривой гособлигаций уменьшился – разница доходностей ОФЗ 10 лет и 2 года составила ~230 б.п. (-14 б.п. н/н). Положительное влияние на динамику госбумаг оказало заседание Банка России (пересмотр прогноза инфляции) и продолжающееся замедление годовой инфляции.

По итогам заседания 28 апреля Банк России ожидаемо сохранил ключевую ставку на уровне 7,5%, при этом сигнал остался умеренно жестким – ЦБ РФ «на ближайших заседаниях будет оценивать целесообразность повышения ключевой ставки для стабилизации инфляции вблизи 4% в 2024 г. и далее». Одновременно регулятор снизил прогноз по инфляции на конец 2023 г. с 5-7% до 4,5-6,5%, прогноз по средней ключевой ставке пересмотрен до 7,3-8,2% для 2023 г. и 7,1-8,6% в остаток года. Медианная траектория прогноза, скорее, согласуется с повышением ключевой ставки до 8,00%. На пресс-конференции глава ЦБ РФ Э.Набиуллина сообщила, что рассматривались два варианта решения – сохранение и повышение ставки. Дезинфляционные факторы по-прежнему считаются разовыми, а вероятность повышения ставки в будущем выше её снижения. Дискуссия о возможности повышения ставки с марта не стала менее интенсивной.

На минувшей неделе Минфин РФ на аукционах предложил две серии с фиксированными купонами – 9-летние ОФЗ 26241 и 18-летние ОФЗ 26238 (выпуск последний раз предлагался в конце марта) – суммарно размещено госбумаг на 60,5 млрд руб. против 53,4 млрд руб. неделей ранее. По ОФЗ 26241 спрос составил 69,7 млрд руб., размещенный объем – 48,3 млрд руб., доходность по цене отсечения – 10,65% годовых (премия ~3 б.п. к закрытию вторника). Выпуск ОФЗ 26238 при спросе 16,4 млрд руб. размещен на 12,2 млрд руб., доходность по цене отсечения – 10,85% годовых (премия ~3 б.п. к закрытию вторника), что на 7 б.п. выше предыдущего аукциона по бумаге в конце марта. Стоит отметить, что аукционы 26 апреля впервые проходили сразу на двух площадках – на Мосбирже, а также на С.-Петербургской валютной бирже, где общий размещенный объем ОФЗ 26241 и ОФЗ 26238 составил 10 млрд руб. (или 17% от всего объема).

За апрель Минфин РФ на аукционах разместил ОФЗ на 227 млрд руб. при плане на 2-й квартал 850 млрд руб. (исполнение на 27%) – на оставшихся 8 неделях аукционов нужно занимать в среднем ~77,9 млрд руб. для реализации квартального плана. На прошлой неделе Минфин РФ зарегистрировал новый выпуск с плавающими купонами – 12-летние ОФЗ 29024 объемом до 750 млрд руб. Традиционно данные госбумаги востребованы у банков – их размещение может поспособствовать выполнению плана на 2 кв., что поддержит в целом рынок ОФЗ.

ЕЖЕНЕДЕЛЬНЫЙ ОБЗОР

Доля нерезидентов на рынке ОФЗ на начало апреля 2023 г. составила 9,5% («-0,2 п.п.» м/м) или 1,76 трлн руб., по данным ЦБ РФ. Небольшое сокращение доли иностранных инвесторов было на фоне роста объема рынка ОФЗ в марте за счет размещений – на 216 млрд руб. до 18,46 трлн руб. По данным Банка России, в марте основной объем ОФЗ на аукционах выкупили системно-значимые банки (пришлось 60,5%) и некредитные финансовые организации в рамках доверительного управления (21,0%).

На первичном рынке корпоративных облигаций книги заявок на прошлой неделе собрали: ЕАБР (-/BBB-/-; AAA(RU)/-), ЮГК (AA-(RU)/ruAA-), ДОМ.РФ Ипотечный агент (AAA(RU)/ruAAA), Уральская сталь (A(RU)/-), Ульяновская область (-/ruBBB-) и ТГК-14 (-/ruBBB+). Всего было размещено корпоративных облигаций на ~56 млрд руб. (снижение в 2 раза н/н). В мае также готовится ряд первичных сделок – уже заявили о планах: Роснефть (AAA(RU)/ruAAA) (вторичное), НОВАТЭК (-/ruAAA), НМТП (-/ruAA+), Каршеринг Руссия (Делимобиль) (A+(RU)/-), ЛСР (-/ruA) и др.

В сегменте локальных валютных облигаций Совкмофлот продлил до 22 мая сбор заявок на повторное замещение евробондов SCF-28 в обмен на доп.выпуск облигаций СКФ 30-2028.

ЕЖЕНЕДЕЛЬНЫЙ ОБЗОР

ПРЕДСТОЯЩИЕ СОБЫТИЯ

2 мая, вторник

"Селигдар": финрезультаты за 2022 г.

Россия: индекс производственной активности в апреле

ЕС: потребительская инфляция в апреле

3 мая, среда

Заседание ФРС

Мосбиржа: отчет об оборотах за апрель

4 мая, четверг

Заседание ЕЦБ

Минфин опубликует отчет по нефтегазовым доходам в апреле и укажет сумму валютных интервенций по бюджетному правилу

Дивидендная отсечка "Банк "Санкт-Петербург"

5 мая, пятница

"Россети Ленэнерго": финансовые результаты за I квартал 2023 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.