

ЕЖЕНЕДЕЛЬНЫЙ ОБЗОР

1 КЛЮЧЕВЫЕ СОБЫТИЯ И ВЗГЛЯД НА РЫНКИ

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

2 РЫНОК АКЦИЙ

- X5 Group: рентабельность EBITDA превысила стратегический уровень и составила 7,9%
- Выручка «Алросы» за 1П2023 г. осталась на уровне 188 млрд руб.
- Чистая прибыль HeadHunter за 2 кв. 2023 г. выросла на 213% г/г
- Совет директоров «Белуга Групп» рекомендовал дивиденды в размере 320 руб. на акцию
- Скорректированная чистая прибыль Qiwi во 2 кв. 2023 г. выросла на 77% г/г
- Совет Директоров «Татнефти» рекомендовал диввыплаты в размере 27,54 руб. на акцию
- Выручка «Циана» во 2 кв. 2023 г. выросла на 40% до 2,7 млрд руб.
- Банк «Санкт-Петербург» в 1П2023 г. удвоил чистую прибыль

3 РЫНОК ОБЛИГАЦИЙ

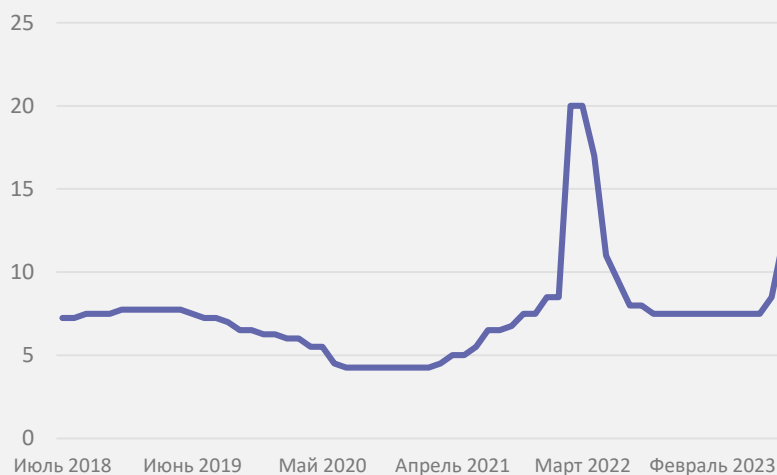
- Итоги минувшей недели
- Корпоративные события

4 ПРЕДСТОЯЩИЕ СОБЫТИЯ



ГРАФИК НЕДЕЛИ

Ключевая ставка ЦБ РФ, %



КЛЮЧЕВЫЕ СОБЫТИЯ И ВЗГЛЯД НА РЫНКИ

ИНДИКАТОР	ЗНАЧЕНИЕ, 18.08	ИЗМЕНЕНИЕ ЗА НЕДЕЛЮ	С НАЧАЛА ГОДА
Акции			
MOEX Russia	3111,2	-1,4%	44,4%
RTS (USD)	1047,0	4,6%	7,9%
S&P 500	4369,7	-2,1%	13,8%
NASDAQ Composite	13290,8	-2,6%	27,0%
STOXX Europe 600 (EUR)	448,4	-2,3%	5,5%
SSE Composite (Shanghai)	5599,1	-2,9%	-9,6%
MSCI Emerging Markets	964,4	-3,3%	0,8%
MSCI World	2897,5	-2,5%	11,3%

Развитые рынки

- В США объем промышленного производства в июле показал рост на 1,0% м/м при ожиданиях на уровне 0,3% м/м. Сильные данные об экономической активности могут увеличить вероятность более продолжительного периода высоких уровней ставки ФРС по федеральным фондам. Это могло стать причиной роста доходности гособлигаций США: доходность 10-летних бумаг составила 4,28%, оказавшись на максимуме с 2008 г.

Развивающиеся рынки

- Народный банк Китая снизил основную процентную ставку по кредитам на 1 год до 3,45% (-10 б.п.). Ставку для пятилетних кредитов он оставил неизменной на уровне 4,20% при ожиданиях снижения до 4,05%.
- В Китае темпы роста объема промышленного производства в июле замедлились до 3,7% г/г с 4,4% г/г в июне. При этом консенсус-прогноз составлял 4,4% г/г. Рост розничных продаж в июле сократился до 2,5% г/г с 3,1% г/г в июне против ожиданий увеличения на 4,5% г/г. Инвестиции в основной капитал за 7 мес. 2023 г. увеличились на 3,4% г/г, ожидания же составляли 3,8% г/г.

Российский рынок

- Банк России на внеочередном заседании повысил ключевую ставку на 350 б.п. до 12,0%. Регулятор объяснил свое решение намерением снизить риски ценовой стабильности. По оценкам ЦБ РФ, текущие темпы инфляции в июле были близки к 12% с.к.а. при таргетируемом уровне инфляции в 4%. В комментарии для СМИ регулятор уточнил, что в случае усиления проинфляционных рисков возможно дополнительное повышение ставки.

КЛЮЧЕВЫЕ СОБЫТИЯ И ВЗГЛЯД НА РЫНКИ

ИНДИКАТОР	ЗНАЧЕНИЕ, 18.08	ИЗМЕНЕНИЕ ЗА НЕДЕЛЮ	С НАЧАЛА ГОДА
Валюты			
USDRUB	93,76	-5,7%	34,1%
EURRUB	101,91	-6,3%	37,2%
EURUSD	1,09	-0,7%	1,5%
DXY Index	103,38	0,5%	-0,1%
USDGBP	0,79	-0,3%	-5,0%
USDCHF	0,88	0,5%	-4,6%
USDJPY	145,37	0,3%	10,9%
Сырьевые товары			
Нефть Brent	84,8	-2,3%	-1,3%
Золото	1888,2	-1,3%	3,4%
Серебро	22,7	0,2%	-5,6%
Медь	3,7	-0,3%	-2,8%
Никель	20131,0	-0,5%	-33,0%
Алюминий	2137,0	-1,8%	-10,1%
Палладий	1258,0	-3,9%	-30,4%
Платина	916,3	0,2%	-15,4%

Валютный рынок

- Пара EUR/USD продолжила снижаться в условиях публикации сильных статданных в США и привлекательной реальной доходности по гособлигациям США.
- Пара USD/RUB резко упала на фоне обсуждения мер по стабилизации курса. В понедельник, 14 августа, пара USD/RUB показала максимум на отметке 101,75. На внеочередном заседании 15 августа ЦБ РФ повысил ставку сразу на 350 б.п. до 12,0%. Однако сообщения о том, что могут быть предприняты другие меры, такие как возврат контроля над потоками капитала или ужесточение требований к экспортерам по продаже валютной выручки, привели к снижению пары USD/RUB до 92,55.

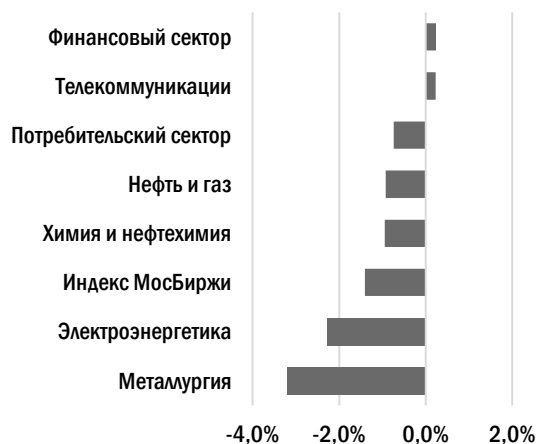
Сырьевые товары

- Цена нефти Brent консолидируется около \$85/барр. Импорт нефти Китаем остается на высоком уровне в 12 млн б/д против 8-9 млн б/д год назад. В США потребление нефтепродуктов на сезонном спросе поднялось выше 21 млн б/д, и приближается к историческим максимумам, в последние недели на 0,6 млн б/д выше уровней годовой давности. По оценке Международного энергетического агентства на рынке нефти в 3 кв. 2023 г. ожидается дефицит на уровне 2,2 млн б/д и в 4 кв. 2023 г. на уровне 1,2 млн б/д.
- Цена золота упала ниже \$1900 за унцию на фоне роста доходности гособлигаций США и продолжающихся 12 недель подряд чистых продаж драгметалла со стороны ETF.

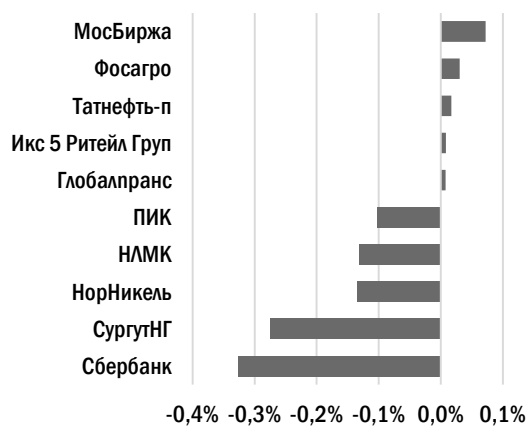
ЕЖЕНЕДЕЛЬНЫЙ ОБЗОР

РЫНОК АКЦИЙ

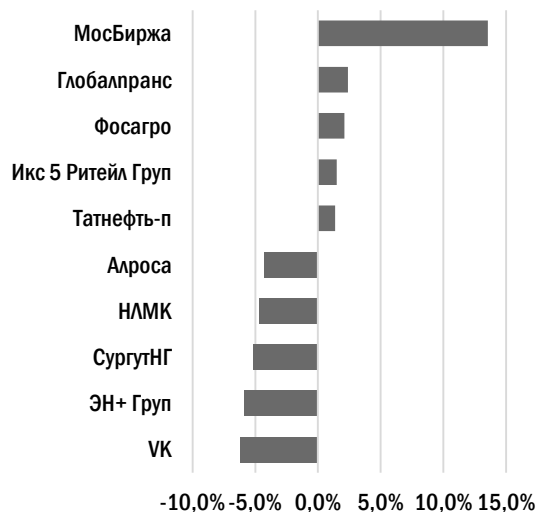
Изменение секторов в Индексе МосБиржи за неделю, %



Вклад акций в Индекс МосБиржи за неделю, %



Лидеры роста/падения за неделю в Индексе МосБиржи, %



X5 Group: рентабельность EBITDA превысила стратегический уровень и составила 7,9%

X5 Group опубликовала финансовые результаты по МСФО за 2 кв. 2023 г. – EBITDA рентабельность составила 7,9% при стратегическом уровне в 7,0%. Скорректированная EBITDA сократилась до 60,5 млрд руб. (-3% г/г). Чистая прибыль достигла 29,5 млрд руб. (+15,9% г/г). Капитальные затраты увеличились до 30,5 млрд руб. (+102% г/г), и могут продолжить рост ввиду агрессивного развития компании. Чистый долг остается на комфортном уровне в 201,6 млрд руб., на конец июня Чистый долг/EBITDA составил 1,1х.

Выручка «Алросы» за 1П2023 г. осталась на уровне 188 млрд руб.

«Алроса» опубликовала финансовые результаты впервые с конца 2021 г. Выручка компании по МСФО за 1П2023 г. осталась на уровне 188 млрд руб. (+0% г/г), EBITDA упала на 15% г/г до 83 млрд руб. Чистая прибыль сократилась до 55,6 млрд руб. (-35% г/г). FCF (свободный денежный поток) остался позитивным и составил 18 млрд руб., что соответствует доходности за полугодие на уровне 2,7%. Чистый долг компании стал отрицательным.

Чистая прибыль HeadHunter за 2 кв. 2023 г. выросла на 213% г/г

HeadHunter представил финансовые результаты по МСФО за 2 кв. 2023 г. – скорр. EBITDA выросла до 4,1 млрд руб. (+146% г/г), а чистая прибыль – до 3 млрд руб. (+213% г/г). Выручка достигла 7 млрд руб. (+78% г/г). Драйверами могли стать увеличение базы корпоративных клиентов (+30% г/г), увеличение среднего чека и эффект низкой базы 2022 г.

Совет директоров «Белуга Групп» рекомендовал дивиденды в размере 320 руб. на акцию

Совет директоров «Белуга Групп» рекомендовал выплату дивидендов за 1П2023 г. в размере 320 руб. на акцию. Общий размер дивидендов достигнет 3,7 млрд руб., что превышает уровень дивидендной политики (минимум 50%) и составит около 120% от чистой прибыли за период. Список акционеров, обладающих правом на получение, будет сформирован 29 сентября 2023 г.

ЕЖЕНЕДЕЛЬНЫЙ ОБЗОР

Скорректированная чистая прибыль Qiwi во 2 кв. 2023 г. выросла на 77% г/г

Qiwi опубликовала финансовые результаты за 2 кв. 2023 г. – скорр. чистая прибыль выросла на 77% г/г и достигла 5,2 млрд руб. Однако чистая выручка сократилась до 9,2 млрд руб. (-10% г/г), а скорр. EBITDA – до 5,1 млрд руб. (-27% г/г). Вероятной причиной мог стать эффект высокой базы 2 кв. 2022 г.

Совет Директоров «Татнефти» рекомендовал дивиденды в размере 27,54 руб. на акцию

Совет Директоров «Татнефти» рекомендовал выплату дивидендов в размере 27,54 руб. на акцию. Общие дивидендные выплаты составят 50% чистой прибыли по РСБУ, что находится в рамках дивидендной политики. Дивотсечка 11 октября 2023 г.

Выручка «Циана» во 2 кв. 2023 г. выросла на 40% до 2,7 млрд руб.

«Циан» опубликовал финансовые результаты за 2 кв. 2023 г. – чистая прибыль составила 404 млн руб. против убытка 433 млн руб. во 2 кв. 2022 г. Выручка достигла 2,7 млрд руб. (+40% г/г), а скорр. EBITDA выросла до 590 млн руб. (+23% г/г). Сравнительно меньшие темпы роста скорр. EBITDA могут быть обусловлены нормализацией рекламных расходов после оптимизации рекламного бюджета. Рентабельность снизилась до 22% (-3 п.п.)

Банк «Санкт-Петербург» в 1П2023 г. удвоил чистую прибыль

Чистая прибыль Банка «Санкт-Петербург» составила 28 млрд руб. (+106% г/г), что соответствует рентабельности в 37% - компания представила финансовые результаты за 1П2023 г. По результатам периода Совет директоров рекомендовал выплату дивидендов в размере: 19,08 руб. на обыкновенную и 0,22 руб. на привилегированную акции. Это означает дивдоходность на уровне 6% и 0,2% соответственно. Дивотсечка 9 октября 2023 г.

РЫНОК ОБЛИГАЦИЙ

Рублевые облигации

На прошлой неделе ход торгов на рынке ОФЗ определило внеплановое заседание ЦБ РФ 15 августа, на котором регулятор поднял ключевую ставку с 8,5% до 12,0%. Ужесточение монетарной политики было на фоне усилившегося инфляционного давления из-за роста цен на импортные товары в связи с ослаблением рубля и высоких темпов кредитования, которые формируют спрос на иностранную валюту.

Подъем ставки вызвал коррекцию в коротких и среднесрочных ОФЗ – доходности поднялись на ~10-70 б.п. н/н. Примечательно, что долгосрочные ОФЗ напротив отреагировали снижением доходностей на ужесточение монетарной политики, опустившись на «-5-12 б.п.» н/н. В итоге, кривая гособлигаций приобрела форму почти прямой – доходности расположились в узком диапазоне 10,1-11,2% годовых (1-18 лет), причем ОФЗ по доходности далеки от уровня ключевой ставки ЦБ РФ в 12%. Наклон кривой за неделю значительно уменьшился – на 40 б.п. н/н до 75 б.п. (разница доходностей ОФЗ 10 лет и 2 года).

Для стабилизации рынка ОФЗ Минфин РФ на прошлой неделе отменил проведение плановых аукционов. Кроме того, 16 августа состоялось плановое погашение двух серий госбумаг на сумму почти 0,5 трлн руб. Вероятно, эти события в т.ч. поддержали доходности на рынке ОФЗ. С учетом пропущенного аукциона для выполнения квартального плана в 1 трлн руб. (исполнение 51,6%) Минфину РФ на оставшихся 6 аукционах потребуется занимать в среднем порядка 80,7 млрд руб. в неделю, что немало в текущих условиях и может продолжить создавать давление на дальнем участке кривой ОФЗ.

Вероятно, рынок ОФЗ продолжит адаптироваться к новым монетарным условиям. Ситуация с динамикой курса рубля в ближайшей перспективе, очевидно, будет определяющей. В то время как повышения ключевой ставки ЦБ РФ на 3,5 п.п. вполне достаточно для компенсации проинфляционных рисков – ждем ее уровень в 12% до конца года. Более высокий уровень ключевой ставки должен активнее способствовать возвращению инфляции к цели в 4% в 2024 г. Уплощенная форма кривой, вероятно будет сохраняться какое-то время пока не появятся новые сигналы к изменению денежно-кредитных условий – плановое заседание ЦБ РФ ожидается 15 сентября.

На первичном рынке на прошедшей неделе, несмотря на возросшую волатильность, состоялось размещение 3-летних облигаций Селектел (A+(RU)/ruA+) в объеме 3 млрд руб. – ставка купона по итогам сбора заявок 15 августа была установлена на уровне 13,30% годовых – после повышения ключевой ставки ЦБ РФ кредитная премия была увеличена на 100-150 б.п. от ранее заявленных уровней. Газпром капитал (AAA(RU)/ruAAA) 16 августа без пре-маркетинга собрал книги заявок сразу на три серии 5-летних облигаций общим объемом 120 млрд руб. с плавающими купонами (RUONIA+130 б.п.).

Кредитные спреды корпоративных облигаций к ОФЗ по-прежнему остаются чрезмерно узкими (в сегменте первоклассных заемщиков даже отрицательными). Меньшая ликвидность корпоративных бумаг определяет «отставание» от роста доходностей госбумаг. В ближайшее время вероятно адаптация кредитных спредов (расширение ближе к средним историческим) за счет роста доходностей корпоративных облигаций. Ускорить этот процесс может возвращение активности на первичном рынке, но в ближайшее время, вероятно, будет пауза с новыми размещениями.

РЫНОК ОБЛИГАЦИЙ

Локальные валютные облигации

В сегменте «замещающих» облигаций на минувшей неделе наблюдалась коррекция – доходности вновь превысили отметку 10% годовых. Причиной мог стать рубль, который приостановил ослабление на фоне стабилизирующих действий финансовых властей – часть инвесторов могла зафиксировать прибыль в бумагах в пересчете на рубли. Рост доходностей, но в меньшем масштабе, был в облигациях в юанях. Под конец недели цены стабилизировались и доходности валютных облигаций пошли вниз. По итогам недели рост индекса доходности «замещающих» облигаций (Cbonds) составил «+55 б.п.» н/н до 9,82% годовых, индекса доходности облигаций в юанях (Мосбиржа) – «+10 б.п.» н/н до 5,20% годовых.

На рынке «замещающих» облигации открыты две книги заявок: по замещению евробондов Совкомфлот (-/ruAAA) с погашением в 2028 г. на локальный выпуск СКФ 3O2028 (сбор заявок до 12 октября) и евробондов Борец (A+(RU)/-) с погашением в 2026 г. – на выпуск БорецК3O26 (книга продлена до 22 августа).

РУСАЛ (A+(RU)/-) начал пре-маркетинг дебютных 2-летних облигаций в дирхамах ОАЭ – новая для локального долгового рынка валюта. Предварительная дата книги заявок – 6 сентября. Компания ориентирует на ставку купона не выше 6% годовых, объем – от 350 млн AED.

ЕЖЕНЕДЕЛЬНЫЙ ОБЗОР

ПРЕДСТОЯЩИЕ СОБЫТИЯ

Понедельник 21 августа

СмартТехГрупп (CarMoney) опубликует финансовые результаты по МСФО за 1П2023 г.

Вторник 22 августа

МТС опубликует финансовые результаты по МСФО за 2 кв. 2023 г.

Последний день сбора заявок на доразмещение облигаций «Борец Капитал» (ориентир купона – 6,0%)

Саммит БРИКС – 1 день

Среда 23 августа

Ozon опубликует финансовые результаты по МСФО за 2 кв. 2023 г.

TCS Group опубликует финансовые результаты по МСФО за 2 кв. 2023 г.

Саммит БРИКС – 2 день

Четверг 24 августа

Саммит БРИКС – 3 день

Пятница 25 августа

«Россети Ленэнерго» опубликует финансовые результаты по МСФО за 1П2023 г.

«Новатэк»: совет директоров рассмотрит рекомендацию по размеру дивиденда за 1П2023 г.

США: выступление главы ФРС Джерома Пауэлла

Еврозона: выступление председателя ЕЦБ Кристин Лагард

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.