

ЕЖЕНЕДЕЛЬНЫЙ ОБЗОР

1 КЛЮЧЕВЫЕ СОБЫТИЯ И ВЗГЛЯД НА РЫНКИ

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

2 РЫНОК АКЦИЙ

- «Мать и дитя» и VK объявили о редомициляции
- Выручка VK выросла на 34% г/г до 30 млрд руб.
- Чистая прибыль Сбербанка за 7 мес. 2023 г. выросла до 858 млрд руб.
- «Эталон» удвоил площадь реализации и продажи
- «Русал»: EBITDA упала на 84% г/г
- Первая отчетность CarMoney после IPO – чистая прибыль составила 312 млн руб. (+44% г/г)
- Чистая прибыль «Белуги» выросла на 35% г/г до 3 млрд руб.
- «Распадская»: снижение EBITDA на 60% г/г до \$432 млн
- EBITDA «Русарго» упала на 38% г/г

3 РЫНОК ОБЛИГАЦИЙ

- Итоги минувшей недели
- Корпоративные события

4 ПРЕДСТОЯЩИЕ СОБЫТИЯ



ГРАФИК НЕДЕЛИ

Цена Urals, тыс. руб./б.



КЛЮЧЕВЫЕ СОБЫТИЯ И ВЗГЛЯД НА РЫНКИ

ИНДИКАТОР	ЗНАЧЕНИЕ, 11.08	ИЗМЕНЕНИЕ ЗА НЕДЕЛЮ	С НАЧАЛА ГОДА
Акции			
MOEX Russia	3155,5	2,0%	46,5%
RTS (USD)	1000,9	-1,5%	3,1%
S&P 500	4464,1	-0,3%	16,3%
NASDAQ Composite	13644,9	-1,9%	30,4%
STOXX Europe 600 (EUR)	459,2	0,0%	8,1%
SSE Composite (Shanghai)	5768,3	-2,6%	-6,8%
MSCI Emerging Markets	997,7	-2,0%	4,3%
MSCI World	2972,7	-0,5%	14,2%

Развитые рынки

- Рынок труда в США остается сильным: безработица в июле сократилась до 3,5%, хотя темпы создания рабочих мест замедляются. Инфляция в США в июле составила 3,2% г/г – ниже консенсуса. Инвесторы ожидают сохранения ставки по федеральным фондам на уровне 5,25-5,50% до конца года.

Развивающиеся рынки

- В Китае индекс потребительских цен в июле снизился на 0,3% г/г – дефляция зафиксирована впервые с февраля 2021 г. При этом сильнее ожиданий упали импорт и экспорт: темпы сокращения составили 12,4% г/г и 14,5% г/г соответственно. Опубликованные данные отражают слабые темпы постковидного восстановления экономики Китая, а также слабость внутреннего спроса.

Российский рынок

- Инфляция в России в июле ускорилась до 4,3% г/г с 3,3% в июне. Текущие темпы с поправкой на сезонность и в пересчете на год остаются выше целевых значений. Зампред Банка России А. Заботкин заявил, что «с большой долей вероятности потребуется более чем одно лишь июльское повышение» ключевой ставки.
- Банк России объявил о приостановке валютных операций в рамках бюджетного правила до конца 2023 г. ввиду волатильности финансовых рынков. Таким образом, продажи валюты расширятся с 0,5 до 2,3 млрд руб. в день – останутся только продажи валюты для зеркалирования инвестиций из ФНБ. Это небольшие объемы в сравнении с ежедневными объемами торгов юанем на Мосбирже, которые превышают 100 млрд руб.
- Дефицит федерального бюджета РФ в июле составил 0,2 трлн руб. Расходы в июле остались в пределах сезонной нормы. Накопленный с начала года дефицит бюджета расширился до 2,8 трлн руб. против плана Минфина в 2,9 трлн руб. на весь 2023 г.
- ВВП в России во 2 кв. 2023 г. вырос на 4,9% г/г. Среди возможных причин есть не только эффект низкой базы 2 кв. 2022 г., но и рост потребительского спроса, согласно опубликованным данным о выпуске базовых секторов.
- Торговый баланс РФ в июле составил \$7,3 млрд против среднемесячного значения за 1П2023 г. в \$9,5 млрд. Профицит текущего счета платежного баланса в июле снизился до \$1,8 млрд.

КЛЮЧЕВЫЕ СОБЫТИЯ И ВЗГЛЯД НА РЫНКИ

ИНДИКАТОР	ЗНАЧЕНИЕ, 11.08	ИЗМЕНЕНИЕ ЗА НЕДЕЛЮ	С НАЧАЛА ГОДА
Валюты			
USDRUB	99,43	3,9%	42,2%
EURRUB	108,78	3,0%	46,4%
EURUSD	1,09	-0,6%	2,3%
DXY Index	102,84	0,8%	-0,7%
USDGBP	0,79	0,4%	-4,7%
USDCHF	0,88	0,5%	-5,2%
USDJPY	144,96	2,3%	10,6%
Сырьевые товары			
Нефть Brent	86,8	0,7%	1,0%
Золото	1913,3	-1,5%	4,8%
Серебро	22,7	-3,9%	-5,7%
Медь	3,7	-3,8%	-2,5%
Никель	20241,0	-5,0%	-32,6%
Алюминий	2175,5	-2,6%	-8,5%
Палладий	1303,3	3,1%	-27,9%
Платина	914,6	-1,5%	-15,5%

Валютный рынок

- Пара EUR/USD остается в двухнедельном коридоре 1,09-1,10. В начале недели пара перешла к росту на фоне замедления инфляции в США: темп роста индекса потребительских цен в США в июле вырос до 3,2% г/г против консенсуса на уровне 3,3 % г/г. Однако, инфляция производителей оказалась выше ожиданий и составила 0,8% г/г. На этом фоне пара вернулась к нижнему значению коридора.
- Пара USD/RUB продолжает рост вопреки динамике цен на нефть. Увеличение цены Urals до 7000 руб./б. создает благоприятную для экспортеров и бюджета России конъюнктуру. Вместе с отменой ЦБ РФ зеркалирования покупок валюты Минфином, это может оказать поддержку паре USD/RUB в ближайшие месяцы.

Сырьевые товары

- Нефть дорожает на фоне твердой позиции ОПЕК+. МЭА опубликовало ежемесячный отчет по рынку нефти – предложение ОПЕК+ отстает от плана на 3,7 млн б/д. Вместе с этим, оценка мирового спроса на нефть в 2023 г. достигла 102,2 млн б/д, что может стать новым историческим максимальным значением. МЭА ожидает дефицит нефти в 3 кв. 2023 г. на уровне 2,2 млн б/д, а в 4 кв. 2023 г. – на уровне 1,2 млн б/д.
- Цена золота остается под давлением на фоне высоких доходностей в США – за неделю цена упала на 1,5%.

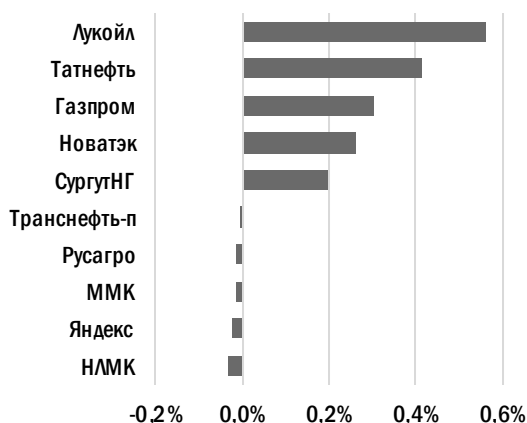
ЕЖЕНЕДЕЛЬНЫЙ ОБЗОР

РЫНОК АКЦИЙ

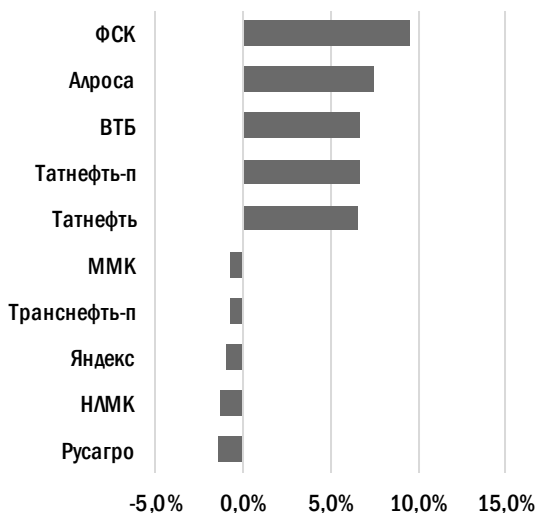
Изменение секторов в индексе МосБиржи за неделю, %



Вклад акций в Индекс МосБиржи за неделю, %



Лидеры роста/падения за неделю в индексе МосБиржи, %



«Мать и дитя» и VK объявили о редомициляции
«Мать и дитя» завершила процедуру смены банка-депозитария по программе ГДР, а 31 августа компания проведёт собрание акционеров по вопросу редомициляции с Кипра в САР в Калининградской области. Перерегистрация в РФ делает возможным возобновление выплаты дивидендов. Также, на этой неделе акционеры и Совет директоров VK утвердили редомициляцию в Россию.

Выручка VK выросла на 34% г/г до 30 млрд руб.
Выручка VK во 2 кв. 2023 г. выросла до 30 млрд руб. (+34% г/г), при этом скорректированная EBITDA снизилась до 1,1 млрд руб. (-72% г/г), согласно опубликованным финансовым результатам компании. Рентабельность в 1П2023 г. снизилась до 6,8% против 16% годом ранее. Такая динамика скорр. EBITDA и рентабельности может быть связана с высокими инвестициями в развитие социальных сетей и новых направлений, таких как RuStore и VK Play, а также ростом рекламных расходов на 100% г/г.

Чистая прибыль Сбербанка за 7 мес. 2023 г. выросла до 858 млрд руб.

Сбербанк опубликовал финансовые результаты по РСБУ – чистая прибыль за 7 мес. 2023 г. выросла до 858 млрд руб., а рентабельность капитала составила 24,9%. Достаточность общего капитала остается на высоком уровне – 13,4%. Стоимость риска выросла до 140 б.п., несмотря на снижение просроченной задолженности до 2,1%. Это может отражать консервативный подход компании к резервам в условиях активного роста кредитного портфеля.

«Эталон» удвоил площадь реализации и продажи
Площадь реализации «Эталона» достигла 110,6 тыс. кв. м (+109% г/г) – компания представила операционные результаты за 2 кв. 2023 г. Продажи выросли до 20,5 млрд руб. (+113% г/г). Региональные проекты компании составили 32% общих продаж во 2 кв. 2023 г., и могли стать одним из главных драйверов роста компании.

ЕЖЕНЕДЕЛЬНЫЙ ОБЗОР

«Русал»: EBITDA упала на 84% г/г

«Русал» опубликовал финансовые результаты за 1П2023 г. – выручка снизилась на 17% г/г на фоне низких цен на алюминий. EBITDA упала на 84% г/г ввиду проблем с логистикой глинозема. Свободный денежный поток остался негативным в 1П2023 г.

Первая отчетность CarMoney после IPO – чистая прибыль составила 312 млн руб. (+44% г/г)

Чистая прибыль CarMoney по РСБУ составила 312 млн руб. (+44% г/г), что соответствует рентабельности капитала на уровне 26,4% – компания опубликовала первую отчетность с момента IPO. За 1П2023 г. портфель займов вырос до 4,6 млрд руб. (+7% г/г), а средний чек автозайма достиг 308 тыс. руб. (+15% г/г).

Чистая прибыль «Белуги» выросла на 35% г/г до 3 млрд руб.

«Белуга» опубликовала финансовые результаты по МСФО за 1П2023 г. – чистая прибыль достигла 3 млрд руб. (+35% г/г). Выручка выросла до 48 млрд руб. (+14%), драйвером могло стать увеличение доходов «ВинЛаба» (+34%). Согласно дивидендной политике компании, минимум 50% чистой прибыли будет распределено.

«Распадская»: снижение EBITDA на 60% г/г до \$432 млн

«Распадская» представила финансовые результаты за 1П2023 г. EBITDA снизилась до \$432 млн (-60% г/г). Выручка сократилась до \$1,2 млрд (-28% г/г), и падение цен на коксующийся уголь на внутреннем рынке могло стать причиной такой динамики. Совет директоров принял решение не выплачивать дивиденды за 1П2023 г.

EBITDA «Русагро» упала на 38% г/г

«Русагро» представила финансовые результаты по РСБУ за 2 кв. 2023 г. Выручка снизилась до 59 млрд руб. (-10% г/г), EBITDA – до 8,5 млрд руб. (-38% г/г). Рентабельность сократилась до 14%.

ЕЖЕНЕДЕЛЬНЫЙ ОБЗОР

РЫНОК ОБЛИГАЦИЙ

На прошлой неделе ОФЗ вновь демонстрировали рост доходностей до уровня 9,4-11,25% годовых (на сроке 1-18 лет). Наибольшие изменения были на коротком и среднем участках кривой гособлигаций, которые поднялись на «+35-60 б.п.» н/н. Одновременно долгосрочные выпуски госбумаг прибавили на «+5-25 б.п.» н/н. В результате продолжилось уплощение формы кривой ОФЗ – наклон снизился на 44 б.п. н/н до ~116 б.п. (разница доходностей ОФЗ 10 лет и 2 года). Рынок ОФЗ заложил в котировки повышение ключевой ставки ЦБ РФ минимум на 100 б.п. на фоне ослабления рубля и усиления проинфляционных рисков. Напомним, ближайшее заседание регулятора по ставке запланировано на 15 сентября.

На минувшей неделе аукционы Минфин РФ прошли с переменным успехом. Ведомство предложило два выпуска – относительно новые 15-летние ОФЗ 26243 (размещенный объем 65 млрд руб.) с фиксированными купонами и 12-летние ОФЗ 29024 с плавающими купонами (флоатер). По ОФЗ 26243 аукцион был признан несостоявшимся из-за «отсутствия заявок по приемлемым уровням цен». В то время как флоатер ОФЗ 29024 был более востребованным: при спросе 234 млрд руб. размещено бумаг на 94,3 млрд руб. по цене отсечения 95,961% от номинала. В предыдущий аукцион в конце июля спрос на флоатер был чуть меньше – 206 млрд руб., а цена размещения выше – 95,996% от номинала. В период цикла повышения ключевой ставки инвесторы охотнее предъявляют спрос на госбумаги с плавающими купонами, минимизируя процентный риск. Отметим, по данным ЦБ РФ, в июле на аукционах Минфина РФ основной объем ОФЗ приобрели крупные системно значимые банки (87% или 317 млрд руб.), которые преимущественно покупали флоатер – на этот инструмент пришлось 75% от всего объема размещений в прошлом месяце (или 274 млрд руб.).

С начала 3 кв. размещено ОФЗ на ~515,6 млрд руб. или 51,6% от квартального плана заимствований в 1 трлн руб. В оставшиеся 7 аукционов Минфину РФ для исполнения плана необходимо занимать на рынке ОФЗ в среднем ~69,2 млрд руб. в неделю. Поддержать аукционы на предстоящей неделе могут крупные плановые погашения (16 августа) сразу двух серий госбумаг: ОФЗ 52001 – на 150 млрд руб.; ОФЗ 26215 – объемом 250 млрд руб.

На первичном рынке на прошедшей неделе состоялся ряд размещений корпоративных заемщиков: 3-летних облигаций ФЭС-Агро (-/ruBB+) на 1 млрд руб. с купоном 14,00% годовых, 5-летних облигаций Новые технологии (A-(RU)/ruBBB+) на 1 млрд руб. с купоном 12,65% годовых к оферте через 3 года, 3-летних облигаций ГК Автодор (AA(RU)/ruAA+) на 25,238 млрд руб. с купоном 12,17% годовых. На предстоящей неделе 15 августа откроется книга заявок на 3-летние облигации Селектел (A+(RU)/ruA+) объемом 4 млрд руб.

Кредитные спреды корпоративных облигаций значительно сжались и по наиболее качественным именам находятся вблизи локальных околонулевых минимумов. Корпоративные бумаги в силу меньшей ликвидности не успевают корректироваться за ростом доходностей ОФЗ. Вероятно, кредитные спреды постепенно будут нормализовываться в результате подъема доходностей корпоративных облигаций. Активность заемщиков на первичном рынке может ускорить этот процесс.

ЕЖЕНЕДЕЛЬНЫЙ ОБЗОР

ПРЕДСТОЯЩИЕ СОБЫТИЯ

Понедельник 14 августа

«Алроса» опубликует финансовую отчетность по МСФО за 1П2023 г.

«Белуга Групп»: заседание совета директоров по вопросу дивидендов за 1П2023 г.

«Татнефть»: заседание совета директоров по вопросу дивидендов за 1П2023 г.

Вторник 15 августа

X5 Group опубликует финансовые результаты по МСФО за 2 кв. 2023 г.

O'KEY опубликует операционные результаты за 2 кв. 2023 г. и 1П2023 г.

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

Сбор заявок на облигации «Селектел» (ориентир доходности – премия не выше 250 б.п. к ОФЗ)

Среда 16 августа

Globaltrans: собрание акционеров по вопросу редомициляции

Четверг 17 августа

Евросоюз: Сальдо торгового баланса

Пятница 18 августа

CIAN: финансовые результаты по МСФО за 2 кв. 2023 г.

Евросоюз: потребительская инфляция в июле

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.