

ЕЖЕНЕДЕЛЬНЫЙ ОБЗОР

1 КЛЮЧЕВЫЕ СОБЫТИЯ И ВЗГЛЯД НА РЫНКИ

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

2 РЫНОК АКЦИЙ

- Операционные результаты Лукойла
- Дивиденды Полиса
- Результаты Сбербанка по РПБУ
- Операционные результаты Полиметалла
- Финансовые результаты VEON
- Продажа НПЗ Лукойлом
- Аудированные результаты «М.Видео»
- Результаты Positive Technologies

3 РЫНОК ОБЛИГАЦИЙ

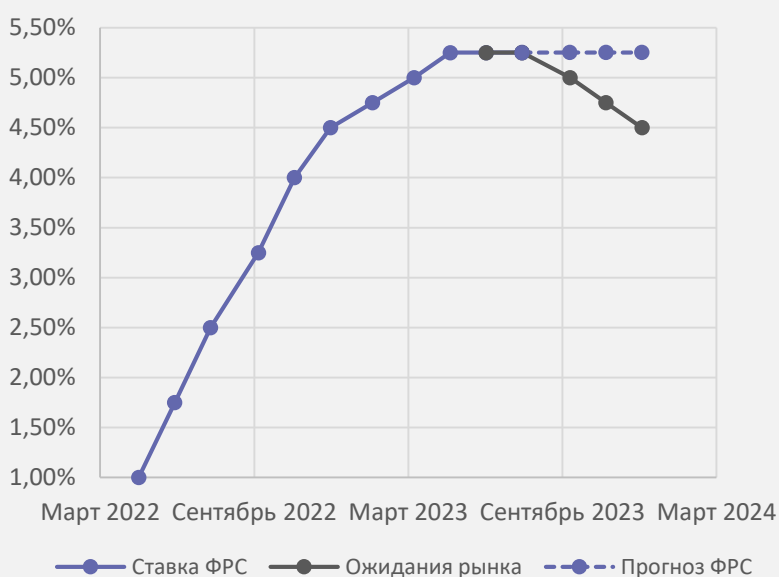
- Итоги минувшей недели
- Корпоративные события

4 ПРЕДСТОЯЩИЕ СОБЫТИЯ



ГРАФИК НЕДЕЛИ

Динамика ставки ФРС и ожидания рынка до конца года



КЛЮЧЕВЫЕ СОБЫТИЯ И ВЗГЛЯД НА РЫНКИ

ИНДИКАТОР	ЗНАЧЕНИЕ, 12.05	ИЗМЕНЕНИЕ ЗА НЕДЕЛЮ	С НАЧАЛА ГОДА
Акции			
MOEX Russia	2565,2	1,1%	19,1%
RTS (USD)	1038,3	0,4%	7,0%
S&P 500	4124,1	-0,3%	7,4%
NASDAQ Composite	12284,7	0,4%	17,4%
STOXX Europe 600 (EUR)	465,5	0,0%	9,6%
SSE Composite (Shanghai)	6027,0	-2,1%	-2,6%
MSCI Emerging Markets	973,0	-0,9%	1,7%
MSCI World	2809,4	-0,4%	7,9%

Развитые рынки

- Данные по рынку труда США, вышедшие 5 мая, показали прирост рабочих мест в США на уровне 253 тыс. против прогноза 180 тыс. Уровень безработицы сократился с 3,5% до 3,4%, ожидался рост до 3,6%. Данные поддерживают позицию ФРС, которая не предполагает понижение ставки в этом году.
- ФРС США ожидаемо подняла ставку на 25 б.п. до 5.00-5.25%. Риторика пресс-релиза допускает завершение повышения ставки, решения будут зависеть от поступающих данных.
- Потребительская инфляция в США в апреле замедлилась до 4,9% г/г. Инфляция сократилась ниже 5% впервые за два года. Консенсус ожидал значения в 5% г/г. В то же время рынок труда остаётся сильным, сохраняется потребность в рабочей силе. Рынок ожидает, что ФРС на заседании в июне оставит ставку по федеральным фондам неизменной на уровне 5,00-5,25%.
- ЕЦБ повысил ставку на 25 б.п., как и ожидалось, но выразил заметно меньше решимости в дальнейшем ужесточении политики. ЕЦБ, скорее всего, еще повысит ставку в этом году хотя бы раз. Также регулятор планирует прекратить реинвестировать поступления от погашаемых облигаций в рамках программы выкупа активов в июле этого года.

Развивающиеся рынки

- Восстановление экономики Китая происходит медленнее ожиданий. Данные за апрель говорят о возможной потребности в большей поддержке со стороны государства. Индексы PMI свидетельствовали о замедлении деловой активности как в секторе обработки, так и в секторе услуг. Инфляция составила +0,1% г/г (ниже ожиданий и на минимуме за два года), базовая инфляция за исключением волатильных компонент – +0,7% г/г. Рост экспорта Китая в апреле замедлился до 8,5% г/г с 14,8% г/г в марте, а импорт ускорил падение с -1,4% г/г до -7,9% г/г. Объём поставок из Китая в Россию в стоимостном выражении вырос в 2,5 раза (из-за эффекта низкой базы апреля 2022), из России в Китай – на 10,1% г/г.

Российский рынок

- В апреле бюджет РФ снова показал крупный дефицит. Дефицит федерального бюджета РФ в апреле составил 1 трлн руб. против мартовского профицита в 0,2 трлн, а накопленный с начала года дефицит расширился до 3,4 трлн руб. (117% от плана на 2023 г.). Дефициты объясняются повышенными расходами: за январь-апрель исполнено уже 37,5% от запланированных расходов против исторической нормы за тот же период в 29%. Неопределенность, связанная с исполнением бюджета – один из основных факторов сохранения большого наклона кривой ОФЗ, а ускорение расходов – проинфляционный фактор, который может оказать дополнительное давление во 2П2023 г.

КЛЮЧЕВЫЕ СОБЫТИЯ И ВЗГЛЯД НА РЫНКИ

ИНДИКАТОР	ЗНАЧЕНИЕ, 12.05	ИЗМЕНЕНИЕ ЗА НЕДЕЛЮ	С НАЧАЛА ГОДА
Валюты			
USDRUB	77,92	0,7%	11,5%
EURRUB	84,84	-0,7%	14,2%
EURUSD	1,08	-1,5%	1,4%
DXY Index	102,71	1,5%	-0,8%
USDGBP	0,80	1,4%	-2,9%
USDCHF	0,90	0,8%	-2,9%
USDJPY	135,71	0,7%	3,5%
Сырьевые товары			
Нефть Brent	74,2	-1,5%	-13,7%
Золото	2019,8	-0,2%	10,6%
Серебро	24,2	-6,8%	0,5%
Медь	3,7	-4,0%	-2,2%
Никель	22217,0	-9,4%	-26,1%
Алюминий	2231,5	-3,8%	-6,2%
Палладий	1513,8	1,8%	-16,2%
Платина	1067,0	-0,1%	-1,5%

Валютный рынок

- EUR/USD показывает признаки начала снижения. Спустя месяц пара EUR/USD выходит вниз из диапазона 1,095-1,108. Данные по инфляции в США за апрель показали, что надежды рынка на снижение ставки ФРС в этом году все менее оправданы. В США есть признаки продвижения к компромиссу по повышению потолка госдолга – позитивно для доллара. Ожидаем снижения пары EUR/USD ниже отметки 1,05 в ближайшие недели.
- USDRUB опускалась ниже отметки в 76. Рубль укреплялся на фоне восстановления цен на нефть. Движущей силой укрепления является продолжение продаж валюты экспортерами – одна из возможных причин летний дивидендный сезон. Тем не менее, к концу недели рубль вернулся к уровням прошлой недели на фоне коррекции в ценах на нефть. Мы не исключаем укрепления рубля в ближайшие недели, в случае восстановления цен на нефть.

Сырьевые товары

- Цена нефти Brent заметно восстановилась – цена достигала \$ 77. Восстановление связано со снижением ожиданий рецессии в экономике США: падение уровня безработицы по итогам апреля, отсутствие последующих банкротств банков после банкротства First Republic, есть подвижки в решении проблемы потолка госдолга. Спрос на нефтепродукты в США остается высоким, на 1 млн б/д выше уровней годовой давности. Ждем, что летом цена нефти Brent выйдет в диапазон \$ 90-100.
- Цена золота остается выше \$ 2000. Цена золота остается в боковике над отметкой \$ 2000, так как доходность по 2-летним облигациям США остается в районе 4%. Полагаем, что доходности вырастут на фоне корректировки ожиданий рынка в отношении перспектив ставки ФРС, что вместе с ростом доллара приведет к снижению цены золота до отметки \$ 1900.

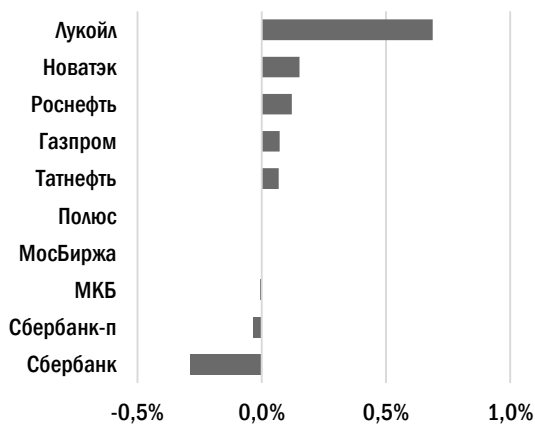
ЕЖЕНЕДЕЛЬНЫЙ ОБЗОР

РЫНОК АКЦИЙ

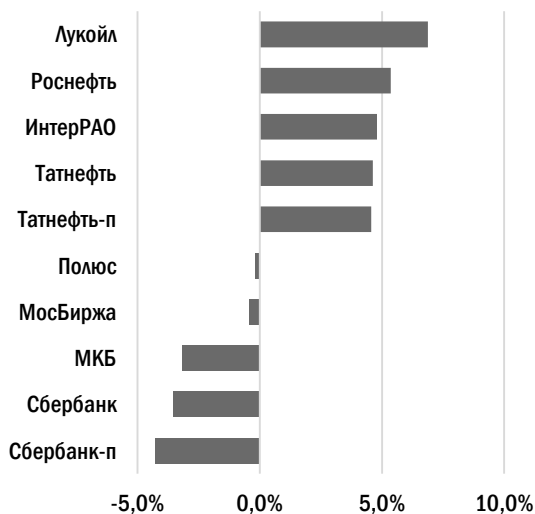
Изменение секторов в индексе МосБиржи за неделю, %



Вклад акций в Индекс МосБиржи за неделю, %



Лидеры роста/падения за неделю в индексе МосБиржи, %



Операционные результаты Лукойла

Лукойл раскрыл операционные результаты за 2022 г. Добыча нефти и нефтепродуктов компанией за год выросла на 7,1% (6,6% на территории РФ), а переработка нефти выросла на 11,3% к 2021 г. Также Лукойл повысил объем экспорта нефти на 14,1% и нефтепродуктов на 10,5%.

Дивиденды Полюса

Совет директоров "Полюса" рекомендовал выплатить дивиденды по итогам 2022 г. в размере 436,79 руб. на акцию. Такое решение соответствует дивидендной политике компании и подразумевает ~4,1% доходности.

Результаты Сбербанка по РПБУ

За 4М2023 г. Сбербанк заработал 471 млрд руб. и показал рентабельность капитала 24,0%. В апреле 2023 года, прибыль банка снизилась на 3,6% м/м до 121 млрд руб., а рентабельность капитала уменьшилась до 22,9%. Впрочем, это по-прежнему выше цели менеджмента на 2023 год (около 20%). Отмечается уверенный рост комиссионного дохода за 4М2023 г. на 14,1% г/г. Кредиты корпоративным клиентам выросли на 2,3% м/м (на 1,5% без валютной переоценки), а розничным на 2,0% м/м.

Операционные результаты Полиметалла

Полиметалл представил операционные результаты за I кв. 2023 г. Продажи золота компанией превысили производство на 15% – выше показателей I кв. 2022 г. на 23%. Чистый долг остался на сопоставимом уровне кв/кв. Компания сообщила, что акционеры 30 мая рассмотрят вопрос редомициляции в Казахстан.

Финансовые результаты VEON

VEON раскрыл финансовые результаты за I кв. 2023 г. Выручка компании упала на 8,7% г/г, а EBITDA снизилась на 13,5% г/г. Чистый долг компании на конец I кв. 2023 г. уменьшился до \$2,7 млрд, что предполагает соотношение Чистый долг/EBITDA за последние 12 мес. на уровне 1,6x

ЕЖЕНЕДЕЛЬНЫЙ ОБЗОР

Продажа НПЗ Лукойлом

Лукойл сообщил о том, что закрыл сделку о продаже итальянского НПЗ ISAB компании G.O.I. ENERGY. СМИ сообщали о подготовке сделки с начала 2023 г. В прошлом году высокая маржа и растущие объемы зарубежных НПЗ стали важным фактором прибыльности компании, однако с тех пор маржа переработки нормализовалась, а деятельность европейских дочерних компаний российских НК оказалась затруднена из-за отказа ЕС взаимодействовать с российскими владельцами. Текущая же сделка позволит Лукойлу монетизировать данный актив. Ранее сообщалось о том, что сумма сделки составит 1,5 млрд евро. При этом сделка не окажет влияния на дивиденды компании в 2023 г.

Аудированные результаты «М.Видео»

Оборот (GMV) сократился на 14% г/г до 489 млрд руб. Рентабельность EBITDA составила 3,6%, ухудшившись с низкой базы прошлого года: 4,1%. Чистый долг за год вырос на 8,5 млрд и чистый долг/EBITDA в 4,2х.

Результаты Positive Technologies

Хотя в I кв. 2023 г. отгрузки (продажи) остались практически на уровне I кв. 2022 г. и составили 1,2 млрд руб., менеджмент сохранил свой прогноз отгрузок по итогам всего 2023 г. на уровне 20-25 млрд руб., что предполагает рост на 38-72% г/г. Выручка за I кв. 2023 г. увеличилась на 11% г/г до 1,5 млрд руб. Компания получила убыток по скорр. EBITDA в 308 млн руб. против 261 млн руб. прибыли в I кв. 2022 г. Причинами отрицательной скорр. EBITDA стали увеличения инвестиций в разработку новых продуктов (прежде всего метапродуктов, межсетевых экранов следующего поколения (NGFW) и облачных технологий), а также расширение команды экспертов в сфере информационной безопасности.

ЕЖЕНЕДЕЛЬНЫЙ ОБЗОР

РЫНОК ОБЛИГАЦИЙ

На прошлой сокращенной неделе торговая активность на рынке ОФЗ оставалась невысокой – доходности изменялись в пределах от «-3» б.п. до «+5» б.п. н/н. Кривая доходностей гособлигаций удерживалась в диапазоне 7,6-10,8% годовых (1-18 лет). Наклон кривой несколько уменьшился – на 3 б.п. н/н до 227 б.п. (разница доходностей ОФЗ 10 лет и 2 года).

На минувшей неделе Минфин РФ по графику не проводил аукционы – возобновятся размещения ОФЗ по плану 17 мая. Интересный момент в «Обзоре рисков финансовых рынков» привел ЦБ РФ, что в апреле доля участия системно значимых банков на аукционах заметно сократилась – до 9% после 61% в марте. При этом спрос предъявляли некредитные организации в рамках доверительного управления – выкупили 70% размещенных ОФЗ. В обзоре отмечается, что «низкий спрос со стороны банков может быть обусловлен тем, что они стремятся ограничить процентный риск, наращивая более краткосрочное корпоративное кредитование по плавающим ставкам». Напомним, в апреле Минфин РФ на аукционах разместил ОФЗ на 227 млрд руб. (90% пришлось на госбумаги с фиксированными купонами). На 7-ми оставшихся в этом квартале недельных аукционах ведомству необходимо занимать в среднем 75 млрд руб. для выполнения плана на 2 кв. в 850 млрд руб. (текущее исполнение 38%). Поспособствовать возобновлению интереса банков к аукционам Минфина РФ может новый 12-летний выпуск ОФЗ 29024 с плавающими купонами – впервые был предложен 3 мая, тогда было размещено госбумаг этой серии на 75,5 млрд руб. из доступного объема 750 млрд руб.

На первичном рынке корпоративных облигаций на прошлой неделе состоялся сбор заявок на 2 выпуска: Группа ЛСР (-/ruA) – на 3-летние облигации на 7 млрд руб. и Гарант-Инвест (BBB-(RU)/-) – на 2-летние облигации объемом 2 млрд руб. На предстоящей неделе 16 мая запланирована книга заявок на 3-летние облигации РСХБ (AA(RU)/-) объемом от 10 млрд руб. с плавающими купонами. В мае также готовится ряд первичных сделок – заявили о планах: НОВАТЭК (-/ruAAA), НМТП (-/ruAA+), Каршеринг Россия (Делимобиль) (A+(RU)/-), Софтлайн (-/ruBBB+) и др.

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

ЕЖЕНЕДЕЛЬНЫЙ ОБЗОР

ПРЕДСТОЯЩИЕ СОБЫТИЯ

Понедельник, 15 мая

ТГК-1: финрезультаты по МСФО за I кв. 2023 г.

Совет директоров "Башнефти": в повестке вопрос дивидендов

Вторник, 16 мая

ОКЕУ: финрезультаты за I кв. 2023 г.

ВВП ЕС за I кв. 2023 г.

Среда, 17 мая

ВВП России за I кв. 2023 г.

Четверг, 18 мая

"Сбербанк": финрезультаты по МСФО за I кв. 2023 г.

"Распадская": ГОСА за 2022 г.

СД "Фосагро" рассмотрит результаты за I кв. 2023 г.

СД Сургутнефтегаза: в повестке вопрос дивидендов

Пятница, 19 мая

МТС: финрезультаты по МСФО за I кв. 2023 г.

Циан: результаты за I кв. 2023 г.

Positive Technologies: день инвестора

ГОСА "Интер РАО" за 2022 г.

СД "Сегежи" рассмотрит вопрос дивидендов за 2022 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.