

ЕЖЕНЕДЕЛЬНЫЙ ОБЗОР

1 КЛЮЧЕВЫЕ СОБЫТИЯ И ВЗГЛЯД НА РЫНКИ

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

2 РЫНОК АКЦИЙ

- Чистая прибыль Мосбиржи выросла на 46% г/г
- Ozon увеличил оборот платформы на 118% г/г
- Рентабельность МТС достигла 43,4%
- Первая отчетность CarMoney по МСФО с момента IPO – чистая прибыль увеличилась на 21%
- Прибыль «Газпром нефти» по МСФО превысила ожидания и сократилась на 40% г/г
- Чистая прибыль «Ренессанс Страхования» составила 7 млрд руб. – новый максимум
- Чистая прибыль ТГК-14 выросла в 2,9 раз г/г

3 РЫНОК ОБЛИГАЦИЙ

- Итоги минувшей недели
- Корпоративные события

4 ПРЕДСТОЯЩИЕ СОБЫТИЯ



ГРАФИК НЕДЕЛИ

Динамика USD/CNY, юань/долл.



КЛЮЧЕВЫЕ СОБЫТИЯ И ВЗГЛЯД НА РЫНКИ

ИНДИКАТОР	ЗНАЧЕНИЕ, 25.08	ИЗМЕНЕНИЕ ЗА НЕДЕЛЮ	С НАЧАЛА ГОДА
Акции			
MOEX Russia	3157,3	1,5%	46,6%
RTS (USD)	1043,8	-0,3%	7,5%
S&P 500	4405,7	0,8%	14,7%
NASDAQ Composite	13590,7	2,3%	29,8%
STOXX Europe 600 (EUR)	451,4	0,7%	6,2%
SSE Composite (Shanghai)	5408,3	-3,4%	-12,6%
MSCI Emerging Markets	971,0	0,7%	1,5%
MSCI World	2912,0	0,5%	11,9%

Развитые рынки

- Глава ФРС Дж. Пауэлл заявил, что даже несмотря на положительную динамику макроэкономических показателей за последние два месяца, инфляция остается на высоком уровне, и для её снижения потребуется длительное время. Дефицит на рынке труда и сильный экономический рост могут повлечь повышение процентных ставок ФРС. После выступления Дж. Пауэлла доллар укрепился, так как фьючерсы на ставки теперь показывают вероятность повышения ставки на заседании ФРС, запланированном на 1 ноября 2023 г., на уровне 60% против 45% ранее.

Развивающиеся рынки

- На фоне сокращения ЦБ КНР процентной ставки по однолетним кредитам слабее ожиданий до 3,45% и сохранения ставки по пятилетним кредитам на уровне 4,2%, рост пары USD/CNY продолжился. Регулятор поддерживает курс юаня через определение ориентира курса USD/CNY для валютных торгов ниже уровней спотового рынка.
- БРИКС планирует расшириться с 5 до 11 членов, а министры финансов и главы центральных банков объединения сосредоточатся на создании платежных платформ. Одним из предлагаемых механизмов являются расширенные своп-линии между центральными банками для совершения взаимной торговли без использования доллара США, что требует установления взаимного доверия и согласованных процедур для управления балансами между странами.

КЛЮЧЕВЫЕ СОБЫТИЯ И ВЗГЛЯД НА РЫНКИ

ИНДИКАТОР	ЗНАЧЕНИЕ, 25.08	ИЗМЕНЕНИЕ ЗА НЕДЕЛЮ	С НАЧАЛА ГОДА
Валюты			
USDRUB	95,42	1,8%	36,5%
EURRUB	103,02	1,1%	38,7%
EURUSD	1,08	-0,6%	0,9%
DXY Index	104,08	0,7%	0,5%
USDGBP	0,79	1,3%	-3,8%
USDCHF	0,88	0,3%	-4,3%
USDJPY	146,41	0,7%	11,7%
Сырьевые товары			
Нефть Brent	84,5	-0,4%	-1,7%
Золото	1914,5	1,4%	4,8%
Серебро	24,2	6,7%	0,7%
Медь	3,8	2,1%	-0,8%
Никель	20795,0	3,3%	-30,8%
Алюминий	2150,5	0,6%	-9,6%
Палладий	1232,8	-2,0%	-31,8%
Платина	948,2	3,5%	-12,4%

Валютный рынок

- Пара EUR/USD снижается на фоне роста доходностей по гособлигациям США. На неделе доходность 10-летних облигаций достигала 4,30%, что является максимумом с 2007 г. Вероятность повышения ставки на заседании ФРС в ноябре выросла до 60%, что также может означать дальнейшее увеличение доходностей по гособлигациям США.
- Пара USD/RUB сохраняется на уровне 95 в течение недели после укрепления, вызванного обсуждением мер по контролю за движением капитала.

Сырьевые товары

- Цена Brent находится под давлением в условиях публикации слабых макроэкономических данных из США, Европы и Китая. Несмотря на это, спрос на нефть на международном рынке остается сильным. Импорт нефти Китаем сохраняется на близких к историческим максимумам уровнях, а потребление нефтепродуктов в США превышает значения 2022 г. на 5%.
- Цена золота вернулась к значениям выше \$1900 за унцию на фоне выхода слабых данных по индексам деловых настроений в США, Германии и Китае. Таким образом, золото снова показало себя как защитный актив.

ЕЖЕНЕДЕЛЬНЫЙ ОБЗОР

РЫНОК АКЦИЙ

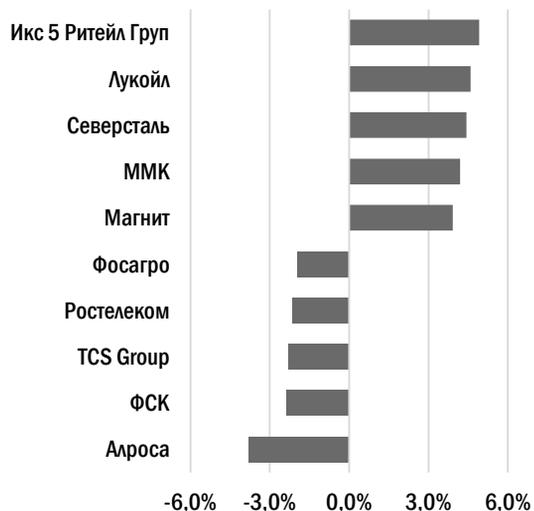
Изменение секторов в Индексе МосБиржи за неделю, %



Вклад акций в Индекс МосБиржи за неделю, %



Лидеры роста/падения за неделю в Индексе МосБиржи, %



Чистая прибыль Мосбиржи выросла на 46% г/г
Чистая прибыль Мосбиржи выросла до 12,1 млрд руб. (+46% г/г) – компания опубликовала финансовые результаты по МСФО за 2 кв. 2023 г. Ключевыми факторами могли стать сильная динамика чистого процентного дохода и восстановление комиссионных доходов в условиях роста объемов торгов. В конце сентября Мосбиржа представит новую стратегию развития и дивидендную политику.

Ozon увеличил оборот платформы на 118% г/г
Ozon опубликовал финансовые результаты по МСФО за 2 кв. 2023 г. – компания ускорила темпы роста оборота платформы (GMV) до 118% г/г с 71% г/г в 1 кв. 2023 г. Менеджмент повысил прогноз роста GMV на 2023 г. с 70% г/г до 80-90% г/г. Высокий рост во 2 кв. 2023 г. мог быть обусловлен повышенными стратегическими инвестициями в цены, что привело к снижению скорр. EBITDA до 62 млн руб. против 8 млрд руб. в 1 кв. 2023 г. По итогам года менеджмент ожидает, что скорр. EBITDA останется положительной. Менеджмент также заявил о планах редомициляции в Россию, однако потенциальные сроки переезда не назывались.

Рентабельность МТС достигла 43,4%
Выручка МТС во 2 кв. 2023 г. выросла на 15% г/г до 16,8 млрд руб. благодаря сильной динамике в сегменте услуг связи (+10% г/г) и МТС Банка (+34% г/г), а также восстановлению продаж телефонов и аксессуаров в России (+26% г/г). Скорр. EBITDA увеличилась до 64 млрд руб. (+23% г/г), а рентабельность улучшилась до 43,4%.

Первая отчетность CarMoney по МСФО с момента IPO – чистая прибыль увеличилась на 21%
CarMoney (ПАО «СмартТехГрупп») опубликовала первую финансовую отчетность по МСФО с момента IPO. За 1П2023 г. выручка выросла до 1,5 млрд руб. (+16% г/г), чистая прибыль увеличилась до 239 млн руб. (+21% г/г), что соответствует рентабельности капитала 20,1%. Компания отметила, что данные результаты не учитывают средства, привлеченные в рамках размещения на Мосбирже, которые поступили в капитал во 2П2023 г. и будут отражаться в результатах начиная с 3 кв. 2023 г.

ЕЖЕНЕДЕЛЬНЫЙ ОБЗОР

Прибыль «Газпром нефти» по МСФО превысила ожидания и сократилась на 40% г/г

Прибыль «Газпром нефти» по МСФО превзошла ожидания и составила 304 млрд руб. (-40% г/г) – компания опубликовала отчетность за 1П2023 г. Выручка сократилась на 15% г/г до 1,6 трлн руб.

Чистая прибыль «Ренессанс Страхования» составила 7 млрд руб. – новый максимум

«Ренессанс страхование» представила финансовые результаты по МСФО за 1П2023 г. – чистая прибыль достигла 7 млрд руб., что стало новым максимумом для компании. Достаточность капитала в два раза превысила требуемый минимальный уровень и достигла 205%. По результатам периода руководство компании рекомендовало дивидендные выплаты в размере 7,7 руб. на акцию, что означает дивдоходность на уровне 6%.

Чистая прибыль ТГК-14 выросла в 2,9 раз г/г

Согласно опубликованным финансовым результатам за 1П2023 г., выручка ТГК-14 увеличилась до 8,5 млрд руб. (+17,85% г/г), чистая прибыль по МСФО – до 862 млн руб. (рост в 2,93 раза г/г).

РЫНОК ОБЛИГАЦИЙ

Рублевые облигации

На прошлой неделе доходности ОФЗ прибавили по всей кривой в основном в пределах «+15-30 б.п.» н/н до диапазона 10,3-11,3% годовых (сроком 1-18 лет). Происходило уплощение кривой доходностей ОФЗ за счет большего движения коротких госбумаг – наклон снизился на 20 б.п. н/н до 55 б.п. (разница в доходности ОФЗ 10 лет и 2 года). Коррекция в госбумагах могла быть на фоне динамики на валютном рынке, проинфляционных рисков и слабых недельных аукционов.

Важно отметить, что уровни доходностей ОФЗ по-прежнему далеки от значения ключевой ставки ЦБ РФ в 12% – рынок продолжает закладывать в котировки сценарий краткосрочного подъема ставки, которое произошло внепланово в середине августа. В свою очередь, ждем ее значения 12% до конца года, считаем ее уровень вполне достаточным для компенсации проинфляционных рисков. Выходящие данные по инфляции и ситуация с курсом рубля, вероятно, будут влиять на поведение ОФЗ (сближение с уровнем ключевой ставки) в ближайшее время. Следующее плановое заседание ЦБ РФ по денежно-кредитной политике должно состояться 15 сентября.

После недельной паузы Минфин РФ в прошлую среду провел аукционы – были предложены две серии с фиксированными купонами и один выпуск с индексируемым на инфляцию номиналом. Ведомство размещало 9-летние ОФЗ 26241 и 18-летние ОФЗ 26238 с доступным остатком 65,5 млрд руб. и 51,2 млрд руб. соответственно. При спросе 25,8 млрд руб. на ОФЗ 26241 размещено бумаг на 7,4 млрд руб. с доходностью по цене отсечения 11,34% годовых (премия к закрытию вторника ~6 б.п.). Интерес к ОФЗ 26238 был ниже – спрос составил 14,7 млрд руб., но размещен больший объем в 13,1 млрд руб., доходность по цене отсечения – 11,35% годовых (премия ~9 б.п.). Инфляционные 10-летние ОФЗ 52005 нашли спрос в объеме 19,6 млрд руб., реализовано госбумаг на 16,3 млрд руб., реальная доходность по цене отсечения – 3,10% годовых. Суммарно по трем сериям Минфин РФ разместил госбумаг на 36,7 млрд руб. – минимальный недельный результат с 19 июля. С начала 3 кв. размещено ОФЗ на 552,3 млрд руб. (исполнение плана на 55,2%) – на оставшихся 5 аукционах для реализации квартального плана в 1 трлн руб. потребуется занимать в среднем 89,5 млрд руб. в неделю.

По данным ЦБ РФ, в июле доля нерезидентов на рынке ОФЗ сократилась до 7,9% с 8,8% в июне – минимум с июня 2012 г. Иностранные инвесторы снизили за месяц владение гособлигациями на 134 млрд руб. до 1,556 трлн руб. при этом объем рынка ОФЗ увеличился в июле на 355 млрд руб. до 19,667 трлн руб.

На первичном корпоративном рынке на прошедшей неделе размещались: 3-летние облигации ХК Новотранс (-/ruAA-) в объеме 6,5 млрд руб.; 5-летние облигации ФПК Гарант-Инвест (BBB.ru/BBB.ru) на 4 млрд руб., 3-летние облигации Интерлизинг (-/ruA-) на 4,5 млрд руб. Газпром капитал (AAA(RU)/ruAAA) без пре-маркетинга собрал книги заявок еще на пять серий 5-летних облигаций общим объемом 180 млрд руб. с плавающими купонами (RUONIA+130 б.п.). Кредитные спреды корпоративных облигаций к ОФЗ по-прежнему остаются пережатыми, у первоклассных заемщиков – даже отрицательные. Ждем адаптация кредитных спредов за счет роста доходностей корпоративных облигаций.

ЕЖЕНЕДЕЛЬНЫЙ ОБЗОР

РЫНОК ОБЛИГАЦИЙ

Локальные валютные облигации

Прошедшая неделя для «замещающих» облигаций была позитивной – доходности снизились на «-90 б.п.» н/н до 8,95% годовых по индексу «замещающих» облигаций (Cbonds). Индекс доходности облигаций в юанях (Мосбиржа) также снизился – на «-20 б.п.» н/н до 5,0% годовых. На рынке «замещающих» облигаций Борец Капитал (A+(RU)/-) продлил до 6 сентября срок сбора заявок на размещение выпуска БорецКЗО26 в обмен на евробонды Borets-26. До 12 октября продолжается сбор заявок на замещение евробондов Совкомфлот (-/ruAAA) с погашением в 2028 г. в обмен на СКФ ЗО2028.

ЕЖЕНЕДЕЛЬНЫЙ ОБЗОР

ПРЕДСТОЯЩИЕ СОБЫТИЯ

Понедельник 28 августа

ВУШ Холдинг опубликует финансовые результаты по МСФО за 2 кв. 2023 г.

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

Вторник 29 августа

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

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

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

«Полюс» опубликует операционные и финансовые результаты по МСФО за 1П2023 г.

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

«Сегежа Групп» опубликует финансовые результаты по МСФО за 1П2023 г.

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

Сбор заявок на социальные облигации СОПФ ДОМ.РФ (ориентир доходности – не выше 150 б.п. К RUONIA)

«Норникель»: последний день голосования в опросе владельцев евробондов в российских депозитариях на предмет сохранения текущего способа платежей (де-факто голосование по отказу от замещающих облигаций)

Среда 30 августа

Россия: уровень безработицы в июле

США: ВВП 2кв2023

Четверг 31 августа

ВОСА United Medical Group по вопросу редомициляции с Кипра в РФ

ВОСА Группы «Мать и Дитя» по вопросу редомициляции в РФ

Китай: индекс деловой активности в производственном секторе и секторе услуг

Пятница 1 сентября

НЛМК: последний день голосования в опросе владельцев евробондов в российских депозитариях на предмет сохранения текущего способа платежей (де-факто голосование по отказу от замещающих облигаций)

Россия: индекс деловой активности в производственном секторе

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.