

ЕЖЕНЕДЕЛЬНЫЙ ОБЗОР

1 КЛЮЧЕВЫЕ СОБЫТИЯ И ВЗГЛЯД НА РЫНКИ

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

2 РЫНОК АКЦИЙ

- «Русагро» приобрела 50% акций НМЖК
- Ozon запустил продажи в Армении
- «СмартТехГрупп» в день IPO дополнительно продали 6% акций
- Объем торгов Московской Биржи

3 РЫНОК ОБЛИГАЦИЙ

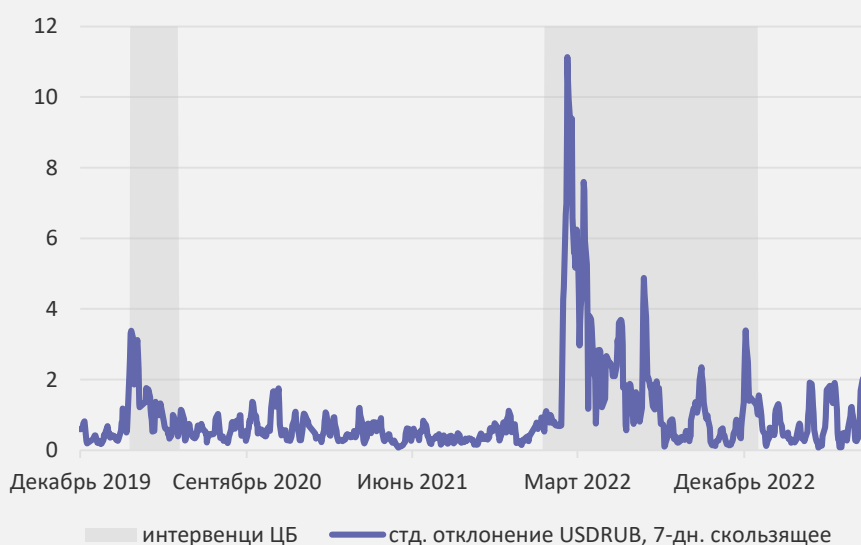
- Итоги минувшей недели
- Корпоративные события

4 ПРЕДСТОЯЩИЕ СОБЫТИЯ



ГРАФИК НЕДЕЛИ

Волатильность пары USDRUB и
интервенции ЦБ РФ



КЛЮЧЕВЫЕ СОБЫТИЯ И ВЗГЛЯД НА РЫНКИ

ИНДИКАТОР	ЗНАЧЕНИЕ, 07.07	ИЗМЕНЕНИЕ ЗА НЕДЕЛЮ	С НАЧАЛА ГОДА
Акции			
MOEX Russia	2832,5	1,3%	31,5%
RTS (USD)	976,1	-0,7%	0,6%
S&P 500	4399,0	-1,2%	14,6%
NASDAQ Composite	13660,7	-0,9%	30,5%
STOXX Europe 600 (EUR)	447,7	-3,1%	5,4%
SSE Composite (Shanghai)	5853,3	-0,7%	-5,4%
MSCI Emerging Markets	980,7	-0,9%	2,5%
MSCI World	2924,2	-1,4%	12,4%

Развитые рынки

- В сфере услуг США наблюдается существенный рост – индекс деловых настроений ISM за июль вырос с 50,3 до 53,9 против прогноза 51,0. Хотя в промышленности наблюдается сокращение активности, данный подъем может дать возможность ФРС повышать ставку дальше. На этом фоне произошло укрепление курса доллара и снижение цены золота.

Развивающиеся рынки

- Экономическая активность в Китае остается слабой – подтверждением стали индексы PMI за июнь. Народный банк Китая уже провёл первый с середины 2022 г. раунд снижения ставок, а также пытается противостоять ослаблению юаня, устанавливая курс для ежедневных торгов крепче текущих значений и ожиданий рынка. Китайские банки снизили ставки по долларovým депозитам второй раз за месяц, что должно ослабить давление на курс на фоне разницы ставок между Китаем и США. Слабые данные по экономике Китая, вместе с динамикой уровня напряженности в отношениях с США, могут оказывать давление на фондовый рынок КНР.

Российский рынок

- Компании вновь обязаны публиковать финансовую отчетность. Однако, после истечения срока действия моратория на обязательство компаний публиковать корпоративную информацию сохраняются исключения – как в части компаний, так и в части отдельных сведений. Компании могут не разглашать состав органов управления, информацию об операциях в иностранной валюте, и др. Возвращение публикации финансовых показателей – один из вероятных драйверов российского рынка акций в 3 кв. 2023 г.
- Россия вновь сокращает поставки нефти. Вице-премьер А. Новак объявил, что в августе Россия добровольно сократит экспорт нефти на 500 тыс. б/д для обеспечения баланса рынка. Это эквивалентно сокращению доходов нефтяных компаний, а также нефтегазовых доходов бюджета ещё на 5%.
- Председатель Банка России Э. Набиуллина отметила, что Банк России не таргетирует курс: любой курс для регулятора приемлем, а главное – покупательная способность рубля. При этом она считает текущую динамику курса рубля проинфляционной – это будет учитываться при проведении денежно-кредитной политики.

КЛЮЧЕВЫЕ СОБЫТИЯ И ВЗГЛЯД НА РЫНКИ

ИНДИКАТОР	ЗНАЧЕНИЕ, 07.07	ИЗМЕНЕНИЕ ЗА НЕДЕЛЮ	С НАЧАЛА ГОДА
Валюты			
USDRUB	91,25	1,9%	30,5%
EURRUB	100,35	2,6%	35,1%
EURUSD	1,10	0,5%	2,5%
DXY Index	102,27	-0,6%	-1,2%
USDGBP	0,78	-1,0%	-5,8%
USDCHF	0,89	-0,8%	-3,9%
USDJPY	142,07	-1,6%	8,4%
Сырьевые товары			
Нефть Brent	78,5	4,8%	-8,7%
Золото	1932,5	0,2%	5,8%
Серебро	23,3	2,1%	-3,1%
Медь	3,8	0,6%	-0,8%
Никель	20804,0	1,4%	-30,8%
Алюминий	2145,5	-0,3%	-9,8%
Палладий	1245,1	1,9%	-31,1%
Платина	918,5	0,6%	-15,2%

Валютный рынок

- Доллар переходит к укреплению. Июньский краткосрочный тренд на ослабление доллара США, который был вызван паузой ФРС в повышении ставки, исчерпал себя. Доллар США может начать укрепление на фоне нового цикла заимствований Минфина США (1,4 трлн \$), который приведет к дефициту долларовой ликвидности на рынке, и лучших макроэкономических данных в США относительно Еврозоны. Вместе с этим доллар сохраняет функцию валюты-убежища – позитивно в ситуации общего замедления экономической активности в мире.
- USD/RUB достигал 93. По мнению зампредов ЦБ А. Заботкина и К. Юдаевой, причина роста пары – сокращение профицита внешней торговли. При этом ЦБ РФ не видит в этом рисков для финансовой стабильности и не планирует возвращаться к требованию обязательной продажи валютной выручки экспортёрами, сообщили представители регулятора.

Сырьевые товары

- Цена Brent сместилась к верхней границе диапазона \$72-\$78 на новых ограничениях ОПЕК+. Саудовская Аравия объявила, что продлевает июльское сокращение добычи нефти (1 млн б/д) ещё на 1 месяц – до конца августа. Россия заявила, что снизит экспорт в августе на 500 тыс. б/д. Скоординированные действия крупнейших производителей подтверждают готовность ОПЕК+ сделать всё необходимое, чтобы поддержать рынок нефти.
- Золото удерживается выше \$1900. Укрепление доллара США и продолжение повышений ставок мировыми центробанками, могут оказать давление на цену золота.

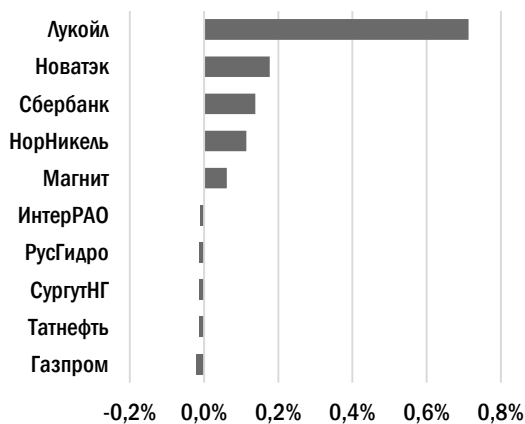
ЕЖЕНЕДЕЛЬНЫЙ ОБЗОР

РЫНОК АКЦИЙ

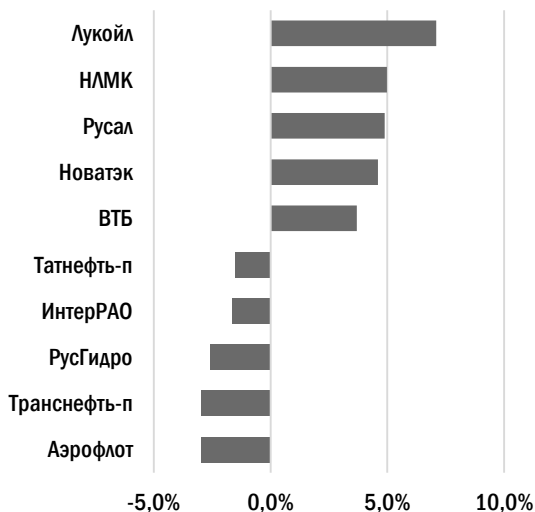
Изменение секторов в Индексе МосБиржи за неделю, %



Вклад акций в Индекс МосБиржи за неделю, %



Лидеры роста/падения за неделю в Индексе МосБиржи, %



«Русагро» закрыла сделку по приобретению 50% акций ГК НМЖК

Полная консолидация позволит нарастить выручку до 25%, стать лидером по переработке семян (доля 12%), а также занять 30% долю на рынке майонеза и маргарина. Таким образом, данная сделка способствует укреплению рыночных позиций компании.

Ozon запустил продажи в Армении

Практически весь ассортимент Ozon, который составляет почти 200 млн позиций, доступен для заказа в локальные ПВЗ, а срок доставки занимает от 7 дней. Считаем это важной точкой роста компании за счет большого потенциала новой базы клиентов и продавцов. Благоприятными для компании являются и текущий рост ВВП Армении, обусловленный притоком капитала и квалифицированных кадров.

«СмартТехГрупп» в день IPO приняли решение о дополнительной поэтапной продаже 6% акций

Размещение акций компании «СмартТехГрупп» – материнской компании CarMoney – на Мосбирже состоялось 3 июня. В первый день торгов спрос на акции превысил предложение, и для поддержания ликвидности акций акционеры приняли решение о дополнительном размещении не более 6% текущего капитала компании. Этот объем был реализован в тот же день. Объем торгов составил 3,4 млрд руб. при капитализации компании в 6,3 млрд руб.

Объем торгов Московской Биржи в июне 2023 г. вырос на 32% г/г

Рост произошел благодаря увеличению объемов торгов на фондовом, валютном и срочном рынках. Так, средневзвешенный объем торгов на рынке акций удвоился за год до 90 млрд руб. В августе биржа планирует опубликовать результаты по МСФО за 2 кв. 2023 г. Рост объемов торгов потенциально может способствовать росту комиссионных доходов.

ЕЖЕНЕДЕЛЬНЫЙ ОБЗОР

РЫНОК ОБЛИГАЦИЙ

На прошлой неделе доходности на рынке ОФЗ возобновили рост по всей кривой в пределах 5-27 б.п. н/н до уровня 8,1-11,1% годовых (1-18 лет). Больше всего прибавляли доходности на среднем участке срочностью 4-7 лет на ~15-27 б.п. н/н. Наклон кривой ОФЗ усилился – на 7 б.п. н/н до 199 б.п. (разница доходностей ОФЗ 10 лет и 2 года). Рынок ОФЗ продолжает отыгрывать вероятное повышение ключевой ставки ЦБ РФ, в т.ч. на ближайшем заседании 21 июля.

На минувшей неделе на первом в 3 кв. аукционе Минфин РФ предложил сразу три серии гособлигаций: два выпуска с фиксированными купонами – 9-летние ОФЗ 26241 и 18-летние ОФЗ 26238, один выпуск с индексируемым на инфляцию номиналом (линкер) – 10-летние ОФЗ 52005. Спрос на ОФЗ 26241 составил 24,3 млрд руб., размещено госбумаг на 10,3 млрд руб. с доходностью по цене отсечения 10,80% годовых (премия к закрытию вторника ~4 б.п.). Интерес к длинным ОФЗ 26238 оказался выше – 37,4 млрд руб., разместилось госбумаг на 31,1 млрд руб. с доходностью по цене отсечения на уровне 11,11% годовых (премия к закрытию вторника ~6 б.п.) – впервые в этом году на аукционе доходность превысила отметку в 11% годовых. Спрос на линкер ОФЗ 52005 был небольшой – 8,7 млрд руб., размещенный объем составил 3,1 млрд руб. с реальной доходностью 3,11% годовых по цене отсечения. Суммарно на трех аукционах Минфин РФ занял на рынке ОФЗ порядка 44,5 млрд руб. В 3 кв. по плану ведомству предстоит разместить гособлигаций на 1 трлн руб., на оставшихся 12 аукционных неделях в среднем потребуется занимать 79,6 млрд руб. в неделю. Напомним, чистые заимствования в 3 кв. (с учетом плановых погашений ОФЗ двух серий на 400 млрд руб. в августе) составят 600 млрд руб.

На первичном рынке рублевых корпоративных облигаций на прошлой неделе книги заявок собрали: ВУШ (A-(RU)/-) – на 3-летние облигации объемом 4 млрд руб., РСХБ (AA(RU)/-) – на доп. выпуск на 10 млрд руб. сроком 2,8 лет, Трансфин-М (BBB+(RU)/ruBBB+) – на облигации объемом 3 млрд руб. с офертой через 3 года, ЛК Практика (-/ruA) – на 3-летние облигации на 2 млрд руб. и др. На предстоящей неделе сбор заявок ожидается: 10 июля на 2-летние облигации ЭР-Телеком Холдинг (-/ruBBB+) объемом от 5 млрд руб.; 11 июля на 5-летние облигации ЕАБР (AAA(RU)/-) объемом 5 млрд руб. с переменным купоном (RUONIA + премия не выше 200 б.п.), 12 июля на 5-летние облигации РЖД (AAA(RU)/ruAAA) с переменным купоном (RUONIA ср. + премия не выше 135 б.п.) объемом 20 млрд руб.

В сегменте валютных облигаций у Газпром капитал (AAA(RU)/ruAAA) до 13 июля открыта книга заявок на доразмещение замещающих облигаций ГазКЗ-30Д объемом до 632 млн долл. У ФосАгро (AAA(RU)/ruAAA) 13 июля закрываются две книги заявок на первичное замещение евробондов PHOS-25 и PHOS-28 в обмен на замещающие облигации ФосАЗО25-Д и ФосАЗО28-Д объемом до 500 млн долл. каждый. Также до 28 июля продолжается повторный сбор заявок на замещающие облигации СКФ ЗО2028 (-/ruAAA) в обмен на евробонды SCF-28.

ЕЖЕНЕДЕЛЬНЫЙ ОБЗОР

ПРЕДСТОЯЩИЕ СОБЫТИЯ

Понедельник 10 июля

Мосбиржа начнет проводить аукционы открытия по всем фьючерсным контрактам

Сбор заявок на облигации «Эр-Телеком» (ориентир купона – 12,0-12,5% годовых) объемом от 5 млрд руб.

Китай: потребительская инфляция в июне

Вторник 11 июля

Германия: потребительская инфляция в июне

Среда 12 июля

Сбор заявок на облигации ГК «Медси» (ориентир доходности – премия не выше 220 б.п. к ОФЗ) объемом 3 млрд руб.

Сбор заявок на облигации «РЖД» (ориентир доходности – премия не выше 135 б.п. к RUONIA) объемом 20 млрд руб.

Россия: сальдо торгового баланса (май)

Россия: потребительская инфляция в июне

США: потребительская инфляция в июне

Четверг 13 июля

Акции «Абрау-Дюрсо» последний день торгуются с дивидендом (0,19 руб.) за 2022 г. и (6,14 руб.) за 1 кв. 2023 г.

Россия: международные резервы ЦБ (USD)

Последний день сбора заявок на замещение облигаций «Фосагро» (ориентир купона – 3,1%)

Последний день сбора заявок на замещение облигаций «Фосагро» (ориентир купона – 2,6%)

Последний день сбора заявок на доразмещение облигаций «Газпром капитал» (ориентир купона – 3,3%)

США: инфляция производителей в июне

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.