

# ЕЖЕНЕДЕЛЬНЫЙ ОБЗОР

## 1 КЛЮЧЕВЫЕ СОБЫТИЯ И ВЗГЛЯД НА РЫНКИ

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

## 2 РЫНОК АКЦИЙ

- Увеличение тендерного предложения «Магнита»
- СУАЛ подает в суд на «Русал»
- «Русагро» объявило о желании купить НМЖК
- Стоимость «Арктик СПГ-2» выросла

## 3 РЫНОК ОБЛИГАЦИЙ

- Итоги минувшей недели
- Корпоративные события

## 4 ПРЕДСТОЯЩИЕ СОБЫТИЯ



### ГРАФИК НЕДЕЛИ

Изменение пары USD/RUB, руб./долл.



# КЛЮЧЕВЫЕ СОБЫТИЯ И ВЗГЛЯД НА РЫНКИ

ИНДИКАТОР	ЗНАЧЕНИЕ, 30.06	ИЗМЕНЕНИЕ ЗА НЕДЕЛЮ	С НАЧАЛА ГОДА
<b>Акции</b>			
MOEX Russia	2797,4	0,1%	29,9%
RTS (USD)	982,9	-5,5%	1,3%
S&P 500	4450,4	2,3%	15,9%
NASDAQ Composite	13787,9	2,2%	31,7%
STOXX Europe 600 (EUR)	461,9	1,9%	8,7%
SSE Composite (Shanghai)	5892,4	0,8%	-4,8%
MSCI Emerging Markets	989,5	-1,2%	3,5%
MSCI World	2966,7	2,2%	14,0%

## Развитые рынки

- В четверг вышли данные по третьей оценке роста ВВП США в 1 квартале. Рост пересмотрен вверх сразу с 1,4% годовых до 2,0% годовых. Изначально, два месяца назад, по первой оценке, рост в 1 кв. вышел вообще на уровне 1,1% годовых. Данные говорят о том, что экономика США крепче, чем ранее считалось, следовательно, ФРС может поддерживать более жесткую монетарную политику.
- Мировые центробанки не спешат смягчать риторику. На встрече представителей мировых ЦБ в Португалии о планах дальнейшего ужесточения политики заявили главы ФРС, ЕЦБ и Банка Англии. Мнение рынков согласуется с тональностью представителей ЦБ – они закладывают повышение ставки ФРС США в июле на 25 б.п. до 5,25-5,50% и ожидают, что ЕЦБ предстоит еще два повышения ставок в сумме на 50 б.п. Сейчас ставки в Европе уже находятся на максимальном уровне с начала века, ставка по депозитам составляет 3,50%, по основным операциям рефинансирования – 4,0%. Только Банк Японии остаётся в стороне от ужесточения политики – это обусловлено тем, что десятилетиями главной проблемой для страны была дефляция, а не инфляция. Даже сейчас, под давлением внешних инфляционных факторов, рост базовых компонентов инфляции в Японии ниже целевых 2%.

## Развивающиеся рынки

- Власти Китая сохраняют цель по росту экономики страны на 5% в 2023 г. По словам Премьера Государственного Совета КНР Ли Цяна, рост экономики во втором квартале ускорится. По итогам 1 кв. 2023 г. ВВП Китая вырос на 4,5% г/г, а более оперативные экономические данные указывают на то, что экономика страны восстанавливается медленнее ожиданий. Народный банк Китая начал смягчать денежно-кредитную политику, но о дополнительных мерах бюджетной поддержки объявлено не было.

## Российский рынок

- Инфляционное давление в России нарастает. Инфляция на неделе к 26 июня составила +0,16% н/н. По нашим оценкам, текущие темпы инфляции вдвое выше цели Банка России. Выросли практически все компоненты ценовой корзины. Картина экономической активности также выглядит проинфляционной. Дефицит рабочей силы приводит к ускорению роста зарплат (+10,4% г/г в апреле). Это выливается в усиление потребительского спроса (рост розничной торговли +9,3% г/г в мае). Еще одним проинфляционным фактором остается динамика рубля. По словам зампреда Банка России А.Заботкина, даже сохранение курса рубля на текущих уровнях несет значимый проинфляционный вклад. А.Заботкин повторил сигнал о готовности регулятора повысить ключевую ставку уже на заседании 21 июля. Наиболее вероятным считаем повышение на 50 б.п. до 8,00%.

# КЛЮЧЕВЫЕ СОБЫТИЯ И ВЗГЛЯД НА РЫНКИ

ИНДИКАТОР	ЗНАЧЕНИЕ, 30.06	ИЗМЕНЕНИЕ ЗА НЕДЕЛЮ	С НАЧАЛА ГОДА
<b>Валюты</b>			
USDRUB	89,55	5,7%	28,1%
EURRUB	97,80	5,9%	31,6%
EURUSD	1,09	0,2%	1,9%
DXY Index	102,91	0,0%	-0,6%
USDGBP	0,79	0,1%	-4,8%
USDCHF	0,90	-0,2%	-3,1%
USDJPY	144,32	0,4%	10,1%
<b>Сырьевые товары</b>			
Нефть Brent	74,9	1,4%	-12,8%
Золото	1929,4	0,4%	5,7%
Серебро	22,8	2,2%	-5,1%
Медь	3,8	-1,5%	-1,4%
Никель	20516,0	-3,7%	-31,7%
Алюминий	2151,5	-1,1%	-9,5%
Палладий	1222,0	-4,5%	-32,4%
Платина	913,2	-1,1%	-15,7%

## Валютный рынок

- EUR/USD консолидируется вблизи 1,10 на фоне заявлений представителей ФРС и ЕЦБ о необходимости дальнейшего повышения ставок. Данные по базовой инфляции в еврозоне, вероятно, подтвердят её устойчивость на высоких уровнях. Это может поддержать ожидания более жесткой политики ЕЦБ и спровоцировать краткосрочный рост евро.
- USD/RUB выше 89 на окончании периода налоговых выплат. Сокращение профицита торгового баланса из-за роста импорта и сокращения экспорта остаётся основной причиной слабости рубля. Новые данные по торговому балансу выйдут через 2 недели. Поддержку рублю в июле могут оказать продажи валюты экспортерами под выплаты дивидендов. Ближайшие «отсечки»: 11 июля – у Роснефти и Татнефти суммарно 254 млрд руб.

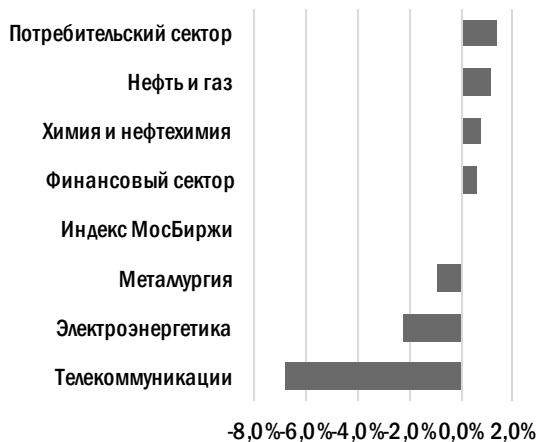
## Сырьевые товары

- Brent в середине 2-месячного диапазона \$72-78. Сезонный спрос на нефтепродукты в США вырос на 2% г/г, приближаясь к историческому максимуму. Спрос на авиаперелеты рекордный со времен пандемии. Полагаем, что начало добровольного ограничения добычи С.Аравией с 1 июля даст импульс роста котировками нефти к \$80.
- Цена золота снижается к \$1900. Повышение ставок мировыми центробанками оказывает давление на цену золота. На прошлой неделе Банк Англии повысил ставку сразу на 50 б.п. По прогнозам, ЕЦБ и ФРС США повысят ставки еще минимум на 50 б.п. в рамках текущего цикла. Снижение цены золота, вероятно, продолжится в ближайшие недели.

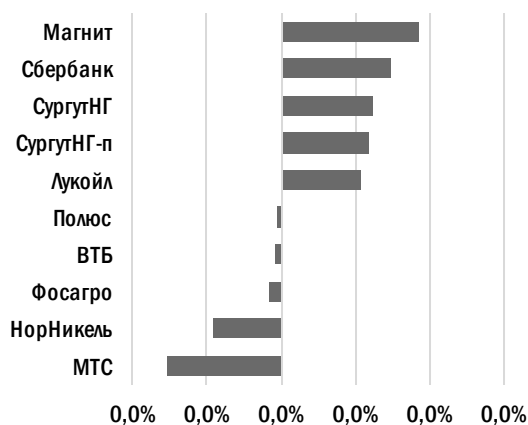
# ЕЖЕНЕДЕЛЬНЫЙ ОБЗОР

## РЫНОК АКЦИЙ

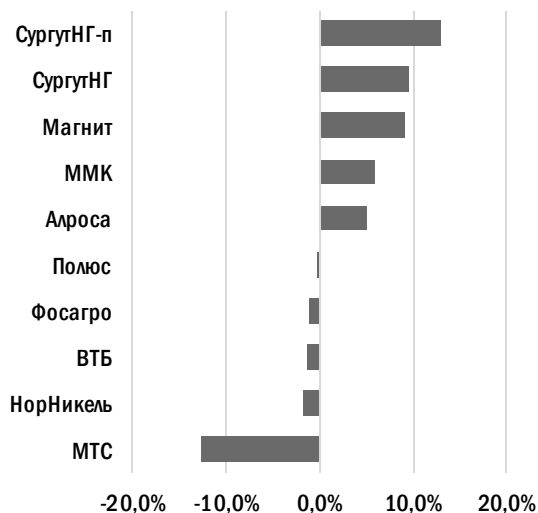
Изменение секторов в Индексе МосБиржи за неделю, %



Вклад акций в Индекс МосБиржи за неделю, %



Лидеры роста/падения за неделю в Индексе МосБиржи, %



**Увеличение тендерного предложения «Магнита».** Магнит объявил об увеличении объема тендерного предложения втрое – с 10% до 29,8% акций на фоне высокого спроса со стороны нерезидентов. Цена выкупа (2215 руб./акция – дисконт 56% к рынку), а также сроки проведения тендера остаются без изменений. Общая сумма выкупа составит 67 млрд руб. и может быть выплачена из денежной позиции компании, которая на конец 2022 г. составила 315 млрд руб. Выход недружественных акционеров может позволить компании вернуться к проведению корпоративных процедур, и, как следствие, к выплате дивидендов.

**СУАЛ подает в суд на «Русал».**

СУАЛ (владеет 26% «Русала») подает суд на «Русал» в связи с убытком от хеджирования цен на алюминий в 2021-2022 гг. В целом, конфликт заключается в том, что СУАЛ хочет получать дивидендные выплаты от «Русала», но потенциал выплаты очень низкий ввиду серьезной долговой нагрузки компании (3х Чистый долг/ЕБИТДА) и одновременной необходимости капвложений в самообеспечение сырьем. «Русал» объявил проектах на 400 млрд руб. для самообеспечения глиноземом.

**«Русагро» объявило о желании купить НМЖК**

Компания близка к приобретению доли в 50% в НМЖК («Нижегородский масложировой комбинат»). В случае покупки компания сможет существенно расширить сегмент маслоэкстракционного и масложирового производства. Также НМЖК обладает несколькими сильными брендами. Сегмент является важным для компании и имеет рост выручки на 56% в 2022 г.

**Стоимость «Арктик СПГ-2» выросла**

Компания ожидает роста стоимости проекта на фоне санкционного давления. По данным «Коммерсантъ» стоимость проекта окажется выше предполагаемой более чем на 17%. Ввод линий проекта ожидается с 2023 по 2026 гг.

# ЕЖЕНЕДЕЛЬНЫЙ ОБЗОР

## РЫНОК ОБЛИГАЦИЙ

На прошлой неделе доходности на рынке ОФЗ несколько стабилизировались после роста в предыдущие две недели – изменения были в диапазоне от «-2 б.п.» до «+4 б.п.» н/н. Наибольшее снижение доходности было в короткой части до 1 года на ~18-20 б.п. н/н. Доходности удерживались в диапазоне 7,6-11,0% годовых (1-18 лет). Наклон кривой ОФЗ не изменился, оставался на уровне ~192 б.п. (разница доходностей ОФЗ 10 лет и 2 года).

На минувшей неделе на последнем во 2 кв. аукционе Минфин РФ размещал 12-летние ОФЗ 29024 с переменными купонами (флоатер). При солидном спросе почти 250 млрд руб. было размещено госбумаг на 59 млрд руб. по цене отсечения 95,89% от номинала. Для сравнения, в середине июня на аукционе цена отсечения по данному выпуску была 96% от номинала, а объем – 69 млрд руб. Всего за 2 кв. размещено ОФЗ на 836 млрд руб. при квартальном плане 850 млрд руб. (исполнение 98,3%). По структуре аукционов во 2 кв.: 57,5% пришлось на госбумаги с постоянными купонами, еще 29,5% – на флоатер ОФЗ 29024 (из лимита в 750 млрд руб. размещено 247 млрд руб.) и 13,0% – на индексируемые ОФЗ-ИН. Минфин РФ сфокусирован на долгосрочных выпусках – на срок более 9 лет пришлось 75% размещенного объема. За 2 кв. доходности ОФЗ поднялись на 10-30 б.п. к/к по всей кривой на фоне ожиданий начала повышения ключевой ставки ЦБ РФ во 2 пол. года, а также сохраняющего навеса предложения ОФЗ со стороны Минфина РФ.

Отметим, с начала года на аукционах ведомство привлекло 1,57 трлн руб. при годовом плане валовых заимствований до 3,5 трлн руб. – во второй половине года для реализации поставленной планки потребуется размещать ОФЗ в среднем на ~77 млрд руб. в неделю. В 3 кв. Минфин РФ планирует на 13 аукционных неделях привлечь через ОФЗ 1 трлн руб. – или в среднем ~77 млрд руб. в неделю. Основной объем размещений придется на срок 5-10 лет (500 млрд руб.) и более 10 лет (450 млрд руб.). Напомним, в августе погашаются ОФЗ 52001 на 150 млрд руб. и ОФЗ 26215 на 250 млрд руб. В итоге, чистые заимствования Минфина РФ в предстоящем квартале могут оказаться ниже 2 кв., когда не было погашений ОФЗ.

В мае сократилась доля нерезидентов на рынке ОФЗ с 9,3% до 9,1%, объем владения снизился на 8 млрд руб. до 1,732 трлн руб. (данные ЦБ РФ на 1 июня). При этом объем рынка ОФЗ в мае вырос на 252 млрд руб. до 18,945 трлн руб. В обзоре ЦБ РФ «О развитии банковского сектора РФ» сообщалось, что в мае банки нарастили объем вложений в ОФЗ за счет покупок новых выпусков на сумму 170 млрд руб. или ~60% от всего объема размещений Минфином РФ против ~20% в апреле. Небанковские финансовые организации приобрели на аукционах ~34% от общего объема выпуска (или ~97 млрд руб.) для своих клиентов в рамках доверительного управления.

# ЕЖЕНЕДЕЛЬНЫЙ ОБЗОР

## РЫНОК ОБЛИГАЦИЙ

На первичном рынке корпоративных облигаций на прошлой неделе книги заявок на облигации собрали: ДОМ.РФ ИА (AAA(RU)/ruAAA) на 17,4 млрд руб., РСХБ (AA(RU)/-) на 15 млрд руб., Республика Башкортостан (-/ruAA+) на 5,5 млрд руб., РусГидро (AAA(RU)/-) на 15 млрд руб. и др. Всего за июнь было размещено корпоративных рублевых облигаций примерно на 295 млрд руб. (+13,5% м/м), за 6 мес. этого года – в районе 1,28 трлн руб. На предстоящей неделе сбор заявок ожидается 4 июля на 3-летние облигации ВУШ (A-(RU)/-) объемом 3 млрд руб. Доп.выпуск облигаций на срок 2,9 года в рамках сбора заявок 5 июля предложит РСХБ (AA(RU)/-) на сумму от 5 млрд руб. с переменным купоном (RUONIA ср. + 150 б.п.).

В сегменте валютных облигаций у Газпром капитал (AAA(RU)/ruAAA) открыто две книги заявок на доразмещение замещающих облигаций: ГазКЗ-26Д объемом до 483 млн долл. и ГазКЗ-37Д на сумму до 475 млн долл. Стало известно, что ФосАгро с 3 июля начинает сбор заявок на замещающие облигации в обмен на евробонды с погашением в 2025 г. и 2028 г. объемом до 500 млн долл. каждый.

# ЕЖЕНЕДЕЛЬНЫЙ ОБЗОР

## ПРЕДСТОЯЩИЕ СОБЫТИЯ

### Понедельник 3 июля

Размещение акций материнской компании CarMoney на Мосбирже (тикер CARM)

Последний день сбора заявок на доразмещение облигаций «Газпром капитал» 3O26-1-Д и 3O37-1-Д

Начало сбора заявок на замещение облигаций «Фосагро» 3O25-Д

Начало сбора заявок на замещение облигаций «Фосагро» 3O28-Д

«Совкомфлот» последний день торгуется с дивидендом (4,29 руб.) за 2022 г.

### Вторник 4 июля

Сбор заявок на облигации «ВУШ» 001P-02 объемом в 3 млрд руб.

### Среда 5 июля

Сбор заявок на облигации «ЭЛЕКТРОРЕШЕНИЯ» 001P-01 объемом в 1 млрд руб.

ЛСР последний день торгуется с дивидендом (78 руб.) за 2022 г.

«Башнефть» последний день торгуется с дивидендом (199,89 руб.) за 2022 г.

### Четверг 6 июля

Газпром нефть последний день торгуется с дивидендом (12,16 руб.) за 2022 г.

ОГК-2 последний день торгуется с дивидендом (~0,058 руб.) за 2022 г.

### Пятница 7 июля

Сбор заявок на облигации РСХБ БО-02-002P объемом в 5 млрд руб.

«Роснефть» последний день торгуется с дивидендом (17,97 руб.) за 2022 г.

«Татнефть» последний день торгуется с дивидендом (27,71 руб.) за 2022 г.

«Фосагро» последний день торгуется с дивидендом (264 руб.) за 1 кв. 2023 г.

«Русгидро» последний день торгуется с дивидендом (~0,05руб.) за 2022 г.

## 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](http://www.wealthim.ru).