

ЕЖЕНЕДЕЛЬНЫЙ ОБЗОР

1 КЛЮЧЕВЫЕ СОБЫТИЯ И ВЗГЛЯД НА РЫНКИ

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

2 РЫНОК АКЦИЙ

- Отчетность “РусГидро”
- Отчетность “Роснефти”
- Изменения условий листинга “Магнит”
- Реорганизация “Детского Мира”

3 РЫНОК ОБЛИГАЦИЙ

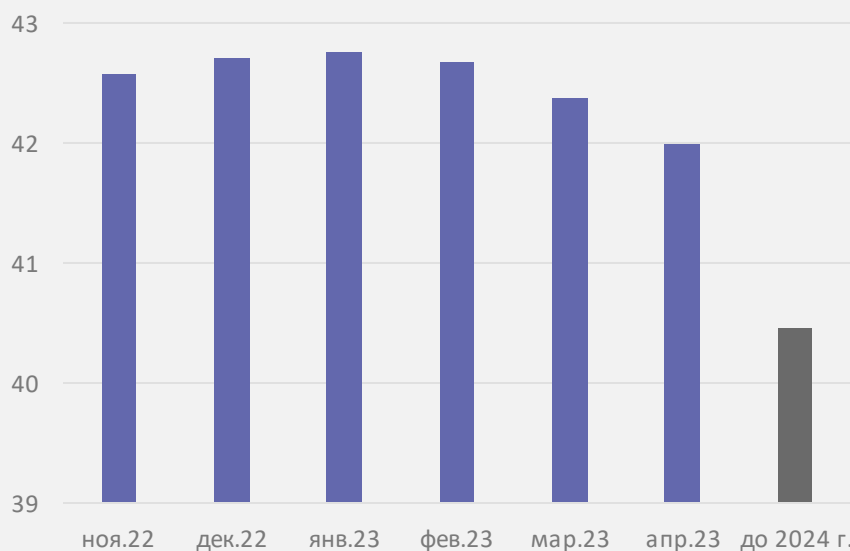
- Итоги минувшей недели
- Корпоративные события

4 ПРЕДСТОЯЩИЕ СОБЫТИЯ



ГРАФИК НЕДЕЛИ

Объем добычи ОПЕК+ с квотой до 2024 г.,
млн б/д



КЛЮЧЕВЫЕ СОБЫТИЯ И ВЗГЛЯД НА РЫНКИ

ИНДИКАТОР	ЗНАЧЕНИЕ, 26.05	ИЗМЕНЕНИЕ ЗА НЕДЕЛЮ	С НАЧАЛА ГОДА
Акции			
MOEX Russia	2719,5	1,4%	26,2%
RTS (USD)	1051,5	-0,4%	8,3%
S&P 500	4282,4	1,8%	11,5%
NASDAQ Composite	13240,8	2,0%	26,5%
STOXX Europe 600 (EUR)	462,1	0,2%	8,8%
SSE Composite (Shanghai)	6053,9	0,2%	-2,2%
MSCI Emerging Markets	984,4	1,2%	2,9%
MSCI World	2873,4	1,6%	10,4%

Развитые рынки

- Сенат США утвердил законопроект по расширению потолка госдолга. Следующим этапом является подпись президента США. Расширение потолка госдолга снимает риски шатдауна экономики США.

Развивающиеся рынки

- Данные о деловых настроениях в Китае в мае оказались противоречивыми: если официальный PMI оказался хуже ожиданий и указал на замедление деловой активности, то результаты PMI от S&P/Caixin, напротив, превзошли ожидания – деловая активность в промышленности вернулась к росту впервые с февраля. Различие может объясняться тем, что в опросе S&P в большей мере принимают участие частные компании.
- Правительство Китая намерено стимулировать экономику страны через новые меры поддержки строительной отрасли, сообщает Bloomberg. Индекс Hang Seng отреагировал ростом на 4%.

Российский рынок

- По данным Коммерсантъ, не было достигнуто соглашение о сокращении объемов демпферных сборов. Текст изменений не был внесен на рассмотрение в Госдуму. Таким образом, изменения могут произойти не раньше начала августа.

Валютный рынок

- Пара EUR/USD снижается на фоне роста доходностей по облигациям США (2-летние достигали 4,60%) и достижение договоренности в США по потолку госдолга. Однако отметим, что растут риски коррекционного роста по EUR/USD.
- Пара USD/RUB выросла до отметки 81. После 10-дневного стояния в районе отметки 80, пара USD/RUB передвинулась и стабилизировалась на отметке 81. Ждем, что рубль в июне покажет краткосрочный рост на дивидендных выплатах по образцу показанного в конце апреля-начале мая. В прошлый раз на июньских дивидендах Лукойла в размере 300 млрд руб. пара USD/RUB снижалась до 75,50. В июле выплаты экспортеров составят примерно 500 млрд руб. Под этот объем экспортерам придется продавать валютную выручку.

КЛЮЧЕВЫЕ СОБЫТИЯ И ВЗГЛЯД НА РЫНКИ

ИНДИКАТОР	ЗНАЧЕНИЕ, 26.05	ИЗМЕНЕНИЕ ЗА НЕДЕЛЮ	С НАЧАЛА ГОДА
Валюты			
USDRUB	81,50	1,8%	16,6%
EURRUB	87,41	2,0%	17,6%
EURUSD	1,07	-0,2%	0,0%
DXY Index	104,04	-0,2%	0,5%
USDGBP	0,80	-0,9%	-2,8%
USDCHF	0,91	0,4%	-1,7%
USDJPY	139,94	-0,5%	6,7%
Сырьевые товары			
Нефть Brent	76,1	-1,1%	-11,4%
Золото	1969,6	1,3%	7,9%
Серебро	23,7	2,1%	-1,2%
Медь	3,7	1,2%	-2,2%
Никель	21211,0	0,5%	-29,4%
Алюминий	2263,5	0,6%	-4,8%
Палладий	1403,5	-2,0%	-22,3%
Платина	1003,5	-3,2%	-7,3%

Сырьевые товары

- Цена золота продолжила снижение на фоне роста доходностей по госдолгу США и укрепления доллара. Достижение соглашения по потолку госдолга США отразилось позитивно на цене - это еще раз показывает, что золото скорее выступает сейчас как рисковый актив. Считаем, что золото может вернуться к \$2000/унция, если ФРС откажется от повышения ставки в июне.
- Саудовская Аравия объявила о дополнительном сокращении добычи на 1 млн б/д на июль 2023 г. с возможностью дальнейшего продления. Считаем, что это может придать импульс для роста цен на нефть. На наш взгляд, рынок недооценивает эффект от апрельского сокращения добычи ОПЕК+. Считаем, что нефть марки Brent может превысить 90 \$/барр. до конца лета.

ЕЖЕНЕДЕЛЬНЫЙ ОБЗОР

РЫНОК АКЦИЙ

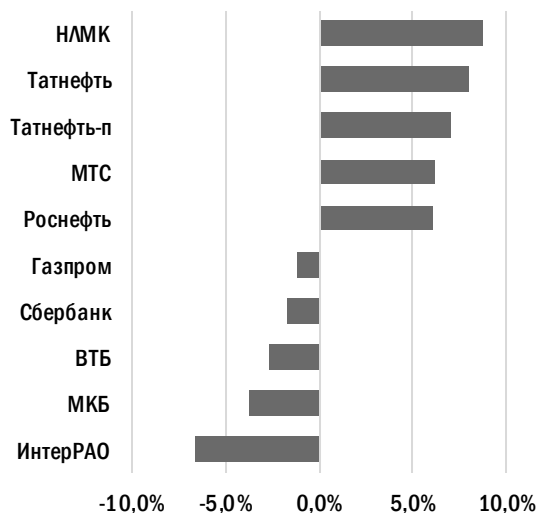
Изменение секторов в индексе МосБиржи за неделю, %



Вклад акций в Индекс МосБиржи за неделю, %



Лидеры роста/падения за неделю в индексе МосБиржи, %



Отчетность “РусГидро”

РусГидро опубликовала отчетность МСФО за 1 кв. 2023 г. Компания продемонстрировала рост выручки на 20,5% г/г, рост EBITDA на 21,6% г/г и рост чистой прибыли на 38,1% г/г до 27,3 млрд руб. Результаты оказались выше ожиданий рынка. Субсидирование тарифов на Дальнем Востоке позволило РусГидро поднять тарифы примерно на 50% и значительно увеличить выручку и операционную прибыль в 1 кв. 2023 г., несмотря на стабильную выработку. Считаем, что в 2023 г. более высокие капиталовложения могут иметь приоритет над увеличением дивидендных выплат. По нашим оценкам, акции торгуются по 4,8x P/E 2023П и дивидендная доходность “РусГидро” составляет 5,7% и 6,4% за 2022 г. и 2023 г. соответственно.

Отчетность “Роснефти”

Роснефть опубликовала сильные результаты за 1 кв. 2023 г. EBITDA компании выросла на 25,1% кв/кв до 672 млрд руб. (+18,5% выше консенсуса), а чистая прибыль выросла на 45,5% кв/кв до 323 млрд руб. (+36,8% выше консенсуса). Основные факторы роста:

- Более высокая цена реализации за счет высокой доли марки ВСТО (ок. 50%; средняя цена нефти марки ВСТО в первом квартале – ок. 70 долл/барр) по сравнению с ценой нефти марки Urals, используемой в налогообложении (48,9 долл/барр)
- Рост добычи на проекте Сахалин-1 (рост добычи в 1,8 раза кв/кв)
- Снижение удельных операционных затрат на добычу и нефтепереработку на 5% и 12,7% кв/кв соответственно.

Возможная дивидендная доходность по итогам первого квартала – 3,4% (15,24 руб/акция). Считаем, что сильные финансовые результаты могут привести к пересмотру оценок за год. Тем не менее, сохраняется основной риск для всего сектора – негативные изменения налогообложения.

ЕЖЕНЕДЕЛЬНЫЙ ОБЗОР

Изменение условий листинга “Магнит”

“Магнит” перевели из первого в третий уровень листинга. Мосбиржа произвела это действие из-за отсутствия у компании совета директоров. Однако индексный комитет, состоявшийся 29 мая 2023г., рекомендовал сохранить акции в основных индексах, включив акции в лист ожидания до следующего пересмотра в сентябре 2023 г. Это привело к тому, что распродажа в акциях сменилась ростом. Ухудшение стандартов корпоративного управления и закрытость компании создают повышенные риски для инвестиционного кейса. Потенциальным катализатором может стать возврат к публикации отчетности по МСФО в случае не продления моратория на публикацию отчетности (действует до 1 июля 2023г.), а также другие шаги по возобновлению корпоративных процедур. Компания объявила об изменениях в структуре управления: управляющим директоров станет А. Мелешина (глава департамента по корпоративным отношениям и устойчивому развитию), а СЕО Ян Дюнниг станет исполнительным директором. Считаем эти изменения формальными, и не являющимися ключевыми для формирования нового совета директоров.

Реорганизация “Детского Мира”

“Детский мир” объявил о завершении процедуры реорганизации. Процедура проходила в форме выделения 100% дочерней операционной компании — ООО «ДМ», а также запуска программы приобретения акций ПАО «Детский мир» у акционеров. Цена приобретения 71,5 руб./акция соответствует ранее озвученным комментариям. Для инвесторов-нерезидентов из недружественных государств существует две цены участия: 71,5 руб./акция с получением денежных средств на счета типа «С» и 60,77 руб./акция с получением денежных средств на указанные акционерами расчетные счета, минуя счета типа «С» (разрешение Правкомиссии получено). Считаем участие в выкупе рациональным и единственно действующим вариантом выхода.

ЕЖЕНЕДЕЛЬНЫЙ ОБЗОР

РЫНОК ОБЛИГАЦИЙ

На прошлой неделе доходности ОФЗ поднялись на 4-10 б.п. н/н по всей кривой до 7,6-10,85% годовых (сроком 1-18 лет). Наклон кривой ОФЗ подрос на 2 б.п. н/н до 210 б.п. (разница доходностей ОФЗ 10 лет и 2 года). Внутренний долговой рынок находится в ожидании заседания Банка России на предстоящей неделе (9 июня) – консенсус экспертов рынка не ожидает изменения ключевой ставки с текущих 7,5%. Рынок облигаций также закладывает в котировки коротких госбумаг сохранение ставки. Впрочем, в последних обзорах регулятора все чаще отмечаются повышенные риски возобновления роста инфляции, что может потребовать от ЦБ РФ ужесточения монетарной политики во второй половине года. Ожидаем до конца 2023 г. повышения ключевой ставки до 8,5%.

На минувшей неделе Минфин РФ предложил на аукционах комбинацию из двух выпусков: 18-летние ОФЗ 26238 с постоянными купонами и 12-летние ОФЗ 29024 с переменными купонами (флоатер). Спрос на длинные ОФЗ 26238 по-прежнему невысокий – 30,6 млрд руб., размещено госбумаг на 19,4 млрд руб., доходность по цене отсечения – 10,87% годовых (премия к закрытию вторника ~6 б.п.). Интерес к флоатеру ОФЗ 29024 был выше – спрос приблизился к 145 млрд руб., объем размещения – 42,9 млрд руб., цена отсечения – 96,262% от номинала. Впрочем, результаты аукциона по ОФЗ 29024 оказались слабее предыдущего дебютного размещения выпуска в начале мая – тогда спрос был в 1,8 раза выше, реализовано госбумаг на 75,5 млрд руб., цена отсечения – 96,4% от номинала. Хотя Минфин РФ в этот раз пошел на снижение цены размещения, но инвесторы, очевидно, запросили еще большую премию. Суммарно по итогам двух аукционов в среду Минфин РФ привлек 62,3 млрд руб., что сопоставимо с результатом предыдущей недели (63,6 млрд руб.), но тогда предлагались две серии ОФЗ только с фиксированными купонами.

На первичном рынке корпоративных облигаций активность в начале июня немного снизилась. Среди крупных сделок на прошлой неделе можно отметить сбор заявок на облигации: ГК Автодор (AA(RU)/ruAA+) на 4 млрд руб. (оферта 3 года), МТС (-/ruAAA) – на 5 млрд руб. сроком 2,5 года, Трансмашхолдинг (-/ruAA) – объемом 10 млрд руб. с досрочным погашением через 3 года. На этой неделе открываются книги заявок: 5 июня – на 3-летние облигации РСХБ (AA(RU)/-); 6 июня – на выпуск УОМЗ (-/ruBBB+) с офертой через 3 года. В пре-маркетинге находятся новые облигации МБЭС (AAA(RU)/-) и БСК (-/ruA+). Всего за май корпоративные заемщики разместили рублевых облигаций на ~260 млрд после ~253 млрд в апреле (рыночные сделки).

В сегменте валютных облигаций Газпром капитал (AAA(RU)/ruAAA) открыл три книги заявок на доразмещение замещающих облигаций: два выпуска в долларах – ГазКЗ-27Д2 и ГазКЗ-31Д и один в швейцарских франках – ГазКЗ-27Ф. Совкомфлот (-/ruAAA) до 15 июня собирает заявки на повторное замещение евробондов SCF-28 в обмен на доп.выпуск СКФ 30-2028. В мае активность по замещению российских евробондов локальными облигациями была низкой. Впрочем, после выхода 22 мая 2023 г. изменений в указе №430, которые обязывают российских заемщиков замещать евробонды, можно ожидать, что этот рынок постепенно активизируется, ближе к осени можно будет увидеть новые замещения.

ЕЖЕНЕДЕЛЬНЫЙ ОБЗОР

ПРЕДСТОЯЩИЕ СОБЫТИЯ

Понедельник 5 июня

ГОСА Qiwi

Заседание СД Русала: в повестке вопрос дивидендов

Заканчивается прием заявок на доразмещение Газпром Капитал, 3O27-2-Д

Продолжается до 9 июня доразмещение Газпром Капитал, 3O31-1-Д и начинается Газпром Капитал, 3O27-1-ФР

Продолжается до 15 июня доразмещение СКФ 3O2028

Прием заявок на РСХБ, БО-06-002Р

Индекс деловой активности в сфере услуг США

Вторник 6 июня

ГОСА Норникеля

ГОСА Полюса

Четверг 8 июня

ВВП ЕС за I кв. 2023 г.

Инфляция в Китае за май 2023 г.

Пятница 9 июня

ГОСА Акрона

Заседание Совета директоров Банка России по ключевой ставке

Сокращенные результаты Сбербанка по РПБУ

ГОСА Северстали 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.