

ЕЖЕНЕДЕЛЬНЫЙ ОБЗОР

1 КЛЮЧЕВЫЕ СОБЫТИЯ И ВЗГЛЯД НА РЫНКИ

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

2 РЫНОК АКЦИЙ

- Финансовые результаты “Мосбиржи”
- Дивиденды “Лукойла”
- Разделение “Яндекса”
- Результаты Ozon
- Дивиденды АФК “Системы”
- Результаты и дивиденды «Газпрома»
- Дивиденды “Газпром нефти”
- Результаты “Русагро”
- Результаты группы ТКС
- Результаты Группы “Ренессанс Страхование”
- Результаты “Совкомфлота”

3 РЫНОК ОБЛИГАЦИЙ

- Итоги минувшей недели
- Корпоративные события

4 ПРЕДСТОЯЩИЕ СОБЫТИЯ



ГРАФИК НЕДЕЛИ

Изменение пары USD/RUB за месяц, руб./\$



КЛЮЧЕВЫЕ СОБЫТИЯ И ВЗГЛЯД НА РЫНКИ

ИНДИКАТОР	ЗНАЧЕНИЕ, 26.05	ИЗМЕНЕНИЕ ЗА НЕДЕЛЮ	С НАЧАЛА ГОДА
Акции			
MOEX Russia	2682,0	2,1%	24,5%
RTS (USD)	1055,6	1,8%	8,8%
S&P 500	4205,5	0,3%	9,5%
NASDAQ Composite	12975,7	2,5%	24,0%
STOXX Europe 600 (EUR)	461,4	-1,6%	8,6%
SSE Composite (Shanghai)	6039,6	-0,5%	-2,4%
MSCI Emerging Markets	972,9	-0,4%	1,7%
MSCI World	2827,9	-0,5%	8,7%

Развитые рынки

- Прогресс в переговорах по потолку госдолга. Байден и спикер палаты представителей Маккарти объявили о достижении соглашения по потолку госдолга. При этом, по информации прессы, не было принято решение о значительном сокращении расходов. Проект будет рассмотрен парламентариями в течение трех дней.
- Потребительские расходы в США выросли в апреле на 0,5% м/м в реальном выражении. Индекс базовых потребительских расходов вырос до 4,7% г/г, против уровня в 4,6% г/г в марте. Импорт вырос на 1,8% м/м. Данные указывают на рост экономической активности в США и ускорение инфляции.

Развивающиеся рынки

- Народный банк Китая вновь оставил без изменений Loan Prime Rate. С середины 2022 г. годовая ставка находится на уровне 3,65%, пятилетняя – на уровне 4,30%. Китайский центробанк смягчил риторику и продолжает предоставлять ликвидность на фоне слабых данных об экономической активности. Бюджетный импульс не поддерживает экономику: темпы роста расходов г/г (в среднем +1,2% г/г в марте-апреле) значительно ниже средних темпов до пандемии, которые были близки к 15% г/г.

Российский рынок

- Президент РФ Владимир Путин поручил правительству и Банку России установить ежемесячный лимит в \$1 млрд для покупки резидентами валюты для переводов за рубеж по одобряемым правкомиссией сделкам с иностранными компаниями. При прочих равных, это может привести к снижению волатильности курса. Также Путин поручил правительству до конца июня уточнить индикаторы, которые используются при расчете нефтегазовых налогов.
- Подписан указ об обязательном «замещении» еврооблигаций* в срок до 1 января 2024 г. Президент РФ Владимир Путин 22 мая 2023 г. подписал изменения в Указ №430, которые обязывают «замещение» российских корпоративных еврооблигаций до 1 января 2024 г. «Замещению» локальными облигациями подлежат еврооблигации с учетом прав в российских депозитариях. При этом обязанность «замещать» еврооблигации не коснется компаний, которые уже провели замещение еврооблигаций. «Замещения» может не проводиться по разрешению Правкомиссии. По «незамещенным» еврооблигациям у заемщиков сохраняется обязанность платить в рублях в российские депозитарии.
- Минсельхоз планирует повысить базовую цену для расчёта экспортной пошлины на пшеницу с 1 июня, что может привести к росту внутренних цен на зерно на 10-15%. Именно высокий урожай прошлого года во многом определяет низкие темпы инфляции в продовольствии.

*Еврооблигации – обязательства эмитента, размещенные в валюте отличной от национальной и торгующиеся на международном рынке.

КЛЮЧЕВЫЕ СОБЫТИЯ И ВЗГЛЯД НА РЫНКИ

ИНДИКАТОР	ЗНАЧЕНИЕ, 26.05	ИЗМЕНЕНИЕ ЗА НЕДЕЛЮ	С НАЧАЛА ГОДА
Валюты			
USDRUB	80,06	0,1%	14,5%
EURRUB	85,68	-1,0%	15,3%
EURUSD	1,07	-0,7%	0,2%
DXY Index	104,21	1,0%	0,7%
USDGBP	0,81	0,8%	-2,0%
USDCHF	0,91	0,6%	-2,1%
USDJPY	140,62	1,9%	7,3%
Сырьевые товары			
Нефть Brent	77,0	1,8%	-10,4%
Золото	1944,1	-1,9%	6,5%
Серебро	23,2	-3,4%	-3,3%
Медь	3,7	-1,3%	-3,4%
Никель	21095,5	-0,9%	-29,8%
Алюминий	2249,0	-1,5%	-5,4%
Палладий	1431,5	-6,1%	-20,8%
Платина	1036,2	-3,7%	-4,3%

Валютный рынок

- Пара EUR/USD приближается к отметке 1,07. Рост доллара идет третью неделю подряд на фоне постепенного отказа рынка от ожиданий снижения ставки ФРС в этом году и роста доходностей по госдолгу США. Полагаем, что пара EUR/USD упадет ниже отметки 1,05 в ближайшие месяцы, но в случае выхода новостей об остановке прогресса в переговорах по порогу госдолга США доллар может краткосрочно прервать рост.
- Пара USD/RUB стабилизировалась около отметки 80. Рубль неделю простоял на месте, приблизительно в диапазоне 79,70-80,40. По прошлому опыту, такие уровни могут сохраняться не одну неделю. Ждем, что рубль, в конечном счете, вернется к росту на фоне ожидаемого нами роста цен на нефть и продаж валюты экспортерами под новые дивидендные выплаты.

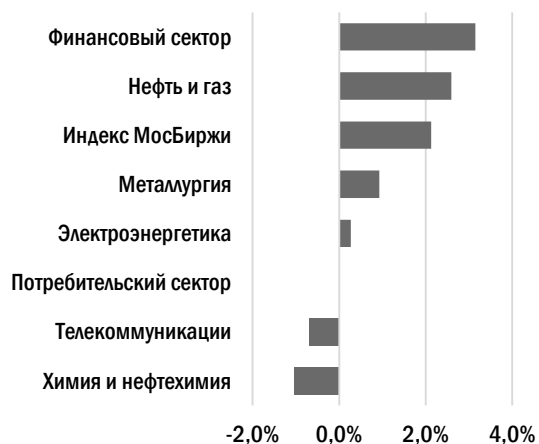
Сырьевые товары

- Цена нефти Brent поднялась до \$77. Цена нефти продолжает рост на фоне выхода данных об увеличении спроса на нефть и сокращении ее запасов в США. Предварительные данные по Китаю показывают высокий объем импорта в мае. В начале недели, рост цен на нефть был катализирован заявлением Министра энергетики Саудовской Аравии о возможном сокращении добычи нефти на встрече ОПЕК+ 4 июня. Однако, стоимость нефти вернулась на прежние уровни после слов заместителя премьер-министра РФ Александра Новака об отсутствии ожиданий изменений в политике ОПЕК+.
- Цена золота снизилась до \$1960. Цена золота продолжает снижение на фоне роста доходностей по госдолгу США и укреплению доллара. Ждем, что тенденция на снижение цены золота к отметке \$1900 продолжится, если не будет новостей об остановке прогресса в переговорах по порогу госдолга США.

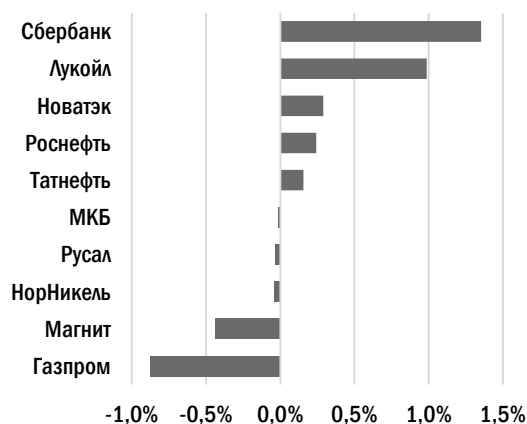
ЕЖЕНЕДЕЛЬНЫЙ ОБЗОР

РЫНОК АКЦИЙ

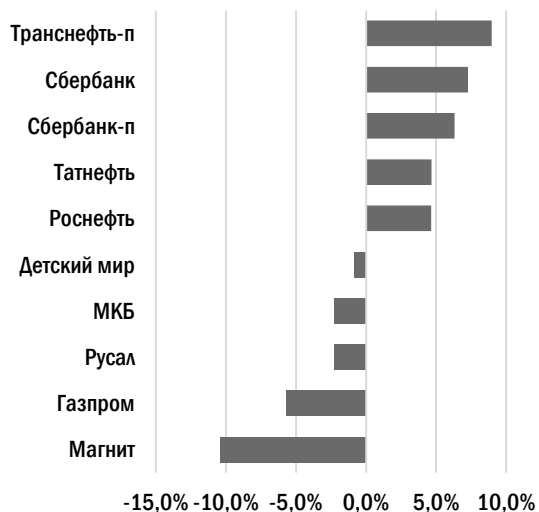
Изменение секторов в индексе МосБиржи за неделю, %



Вклад акций в Индекс МосБиржи за неделю, %



Лидеры роста/падения за неделю в индексе МосБиржи, %



Финансовые результаты “Мосбиржи”

Московская биржа раскрыла финансовые результаты за I кв. 2023 г. Чистая прибыль биржи выросла на 28% кв/кв и 77% г/г до 14,3 млрд руб. EBITDA компании составила 19,0 млрд руб., а EBITDA маржа 82%. Менеджмент снизил свои ожидания роста операционных расходов в 2023 г. с 12-16% г/г до 10-14% г/г.

Дивиденды “Лукойла”

Акционеры “Лукойла” приняли решения выплатить дивиденды в размере 438 руб./акция – дивидендная доходность может составить около 8,4%. Суммарные дивидендные выплаты за 2022 г. составят 694 руб./акция. Дата закрытия дивидендного реестра – 5 июня 2023 г.

Разделение “Яндекса”

По сообщениям Bloomberg, среди прочих возможных вариантов после разделения активов акционерам Яндекса может быть предложено несколько опций: обменять акции голландской Yandex N.V. на акции российской компании с прибыльными активами (прежде всего для российских инвесторов), сохранить долю в международных стартапах или получить наличные. Определенного решения пока нет, но все предложения должны быть одобрены акционерами. Компания также подтвердила сохранение контроля за менеджментом после разделения и продажи экономической доли потенциальным инвесторам.

Результаты Ozon

Ozon раскрыл финансовые результаты за I кв. 2023 г. Оборот компании вырос на 71% г/г до 303 млрд руб. EBITDA положительная четвертый квартал подряд (8 млрд руб.). Рентабельность составила 2,6% против 1,3% в прошлом квартале. Скорректированный чистый убыток сократился до 5,5 млрд руб. за квартал (убыток 26,5 млрд руб. год назад).

Дивиденды АФК “Системы”

Совет директоров АФК «Система» рекомендовал выплатить дивиденды за 2022 г. в размере 41 копейка на акцию, что предполагает доходность 2,6%. Дата закрытия реестра – 19 июля.

ЕЖЕНЕДЕЛЬНЫЙ ОБЗОР

Результаты и дивиденды “Газпрома”

Капитальные затраты “Газпрома” составили 2,2 трлн руб., а свободный денежный поток снизился до нуля, за счет меньшей операционной прибыли и увеличения оборотного капитала. EBITDA 2П2022 г. упала на 81% п/п. Совет директоров компании не рекомендовал выплату финального дивиденда за 2022 г.

Дивиденды “Газпром нефти”

Совет директоров “Газпром нефти” рекомендовал финальный дивиденд за 2022 г. в размере 12,16 руб./акция, что соответствует 2,3% дивидендной доходности. ГОСА состоится 28 июня. Дата дивидендной отсечки – 10 июля.

Результаты “Русагро”

“Русагро” опубликовала финансовые результаты за I кв. 2023 г. Выручка компании упала на 23% из-за давления на рыночные цены (-20% по операционным сегментам в среднем) и переноса продаж в текущем с/х году. Консолидированная EBITDA сократилась на 56% г/г до 7 млрд руб. Рентабельность снизилась до 15% с 26% год назад и показала худший результат за три года для периода. Чистый долг/EBITDA остался неизменным 2,3х.

Результаты группы ТКС

Прибыль достигла 16,2 млрд руб., что предполагает рентабельность капитала 30,5%. Чистая процентная маржа, поправленная на стоимость риска, выросла на 1,5 п.п. кв/кв до уровня IV кв. 2021 г. в 13,4%. Качество активов улучшилось кв/кв: доля неработающих кредитов снизилась на 70 б.п. до 11,4%. Рост операционных расходов был существенным – 34,3% г/г. Однако банк показывает опережающий рост операционного дохода как в годовом, так и квартальном сравнении.

Результаты Группы “Ренессанс Страхование”

В I кв. 2023 г. Группа Ренессанс Страхование заработала рекордную прибыль 2,4 млрд руб. благодаря росту премий на 16% г/г, сокращению издержек и инвестиционному доходу. Достаточность капитала восстановилась до 203% после падения до 192% в конце 2022 г. Согласно заявлению менеджмента, хорошая прибыльность и достаточность капитала могут позволить компании выплатить промежуточные дивиденды в 2023 г.

Результаты “Совкомфлота”

Выручка компании в I кв. 2023 г. выросла на 58,4% г/г. Чистая прибыль составила \$286 млн или 20,8 млрд руб. по среднему курсу рубля в I кв. Совкомфлот подтверждает приверженность дивидендной политике в 50% от чистой прибыли.

ЕЖЕНЕДЕЛЬНЫЙ ОБЗОР

РЫНОК ОБЛИГАЦИЙ

На прошлой неделе доходности ОФЗ поднялись на участке 2-3 года (на 10-13 б.п. н/н), в средней и дальней части кривой было небольшое снижение (в пределах «-1-5» б.п. н/н). Доходности гособлигаций расположились в диапазоне 7,7-10,8% годовых, наклон кривой ОФЗ уменьшился на 13 б.п. н/н до 208 б.п. (разница доходностей ОФЗ 10 лет и 2 года).

На минувшей неделе Минфин РФ предложил на аукционах два выпуска – 6-летние ОФЗ 26242 и 13-летние ОФЗ 26240 (доступным остатком 11,5 млрд руб.) – оба с постоянными купонами. Основной интерес был сконцентрирован на среднесрочных ОФЗ 26242 – при спросе 71 млрд руб. было размещено госбумаг на 60 млрд руб., доходность по цене отсечения составила 10,08% годовых (премия в доходности к закрытию вторника ~5 б.п.). Длинный выпуск не нашел должного внимания у инвесторов – спрос на ОФЗ 26240 составил 12,5 млрд руб., размещено бумаг на 4,0 млрд руб., доходность по цене отсечения – 10,77% годовых (премия ~2 б.п.). В итоге, суммарный объем двух аукционов составил 63,6 млрд руб., с начала 2 кв. размещено ОФЗ на 474 млрд руб. – квартальный план исполнен на 56% – для его успешной реализации Минфину РФ на оставшихся 5 аукционах потребуется занимать в среднем 75,2 млрд руб. в неделю. При этом с начала 2023 г. ведомство уже заняло на аукционах 1,212 трлн руб. при годовом плане от 2,5 до 3,5 трлн руб.

На первичном рынке корпоративных облигаций активность оставалась высокой – состоялся сбор заявок на общую сумму свыше 200 млрд руб. Среди крупных сделок можно отметить: 5-летние облигации Норильского никеля (-/ruAAA) на 60 млрд руб. с плавающими купонами и выпуск Газпром капитал (AAA(RU)/ruAAA) объемом 45 млрд руб. с офертой 4,75 года. Также успешно прошли размещения компаний меньшего масштаба – книги заявок собрали: Каршеринг Руссия (Делимобиль) (A+(RU)/-) – на 3-летние облигации на 4,5 млрд руб., Софтлайн (-/ruBBB+) – на 6 млрд руб. к погашению через 2,75 года, О'КЕЙ (-/ruA-) – на 7,5 млрд руб. до оферты через 3 года. Сделки были со стороны банков: Альфа-Банк (AA+(RU)/ruAA+) размещал облигации на 2,5 года объемом 5 млрд руб., Сбербанк (AAA(RU)/-) – 3-летние облигации на 56 млрд руб.

На текущей неделе 1 июня ожидается открытие книги заявок по облигациям ГК Автодор (AA(RU)/ruAA+) БО-004P-04 объемом 4 млрд руб. с офертой 3 года. В премаркетинге находятся новые облигации: Трансмашхолдинг (-/ruAA), БСК (-/ruA+), НМТП (-/ruAA+) и Трансконтейнер (-/ruAA-).

В сегменте локальных валютных облигаций 22 мая ЕвроХим (AA+(RU)/ruAA+) разместил локальных облигаций на 25 млн долл. – выпуск совпадает по параметрам с еврооблигациями EuroChem-24. Совкомфлот (-/ruAAA) продлил с 22 мая по 15 июня сбор заявок на повторное замещение еврооблигаций SCF-28 в обмен на доп.выпуск облигаций СКФ 3О-2028. Газпром капитал (AAA(RU)/ruAAA) с 26 мая по 5 июня открыл книгу заявок на замещающие облигации 3О27-2-Д в обмен на еврооблигации Gaz-27_2 объемом до 557 млн долл.

ЕЖЕНЕДЕЛЬНЫЙ ОБЗОР

ПРЕДСТОЯЩИЕ СОБЫТИЯ

Понедельник, 29 мая

Совет директоров “Россети”: в повестке вопрос дивидендов

Совет директоров “Мечела”: в повестке вопрос дивидендов

Вторник, 30 мая

Акционеры “Полиметалла” обсудят тему редомициляции в Казахстан

“Русгидро” опубликует финансовые результаты по МСФО за I кв. 2023 г.

Среда, 31 мая

Россия: ВВП (месячный)

Четверг, 1 июня

“Лукойл”: последний день с дивидендом 438 руб. за 2022 г.

Россия: индекс производственной активности в мае

США: индекс деловой активности в производственном секторе от ISM в мае

Пятница, 2 июня

Московская биржа: отчет об оборотах за май

США: уровень безработицы в мае

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.