

ЕЖЕНЕДЕЛЬНЫЙ ОБЗОР

1 КЛЮЧЕВЫЕ СОБЫТИЯ И ВЗГЛЯД НА РЫНКИ

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

2 РЫНОК АКЦИЙ

- Газпром не заплатит дивиденды за 2023 г.
- Дивиденды «Газпром нефти»: 19,49 руб./акц.
- «Ростелеком»: менеджмент рекомендует дивиденд в размере 6,06 руб./акц.
- Мосбиржа: рост прибыли на 35% г/г в 1 кв. 2024 г.
- ВК: рост прибыли на 24% г/г в 1 кв. 2024 г.

3 РЫНОК ОБЛИГАЦИЙ

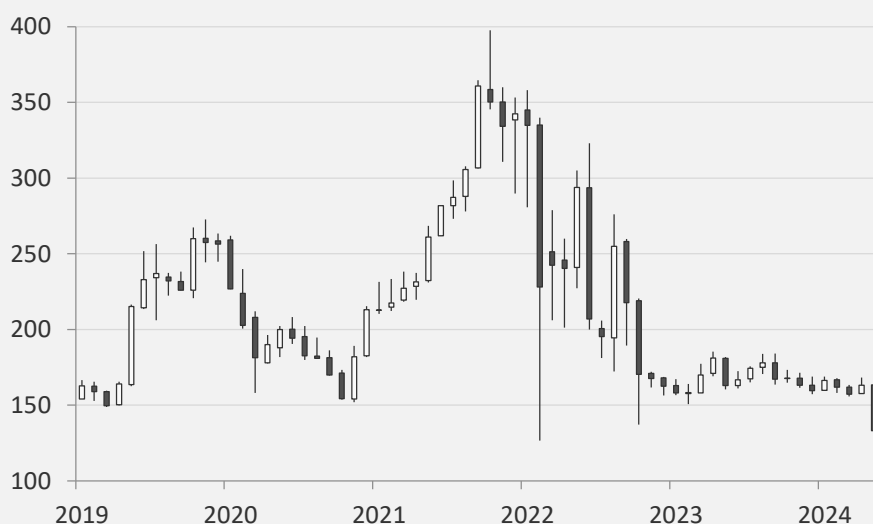
- Итоги минувшей недели
- Корпоративные события

4 ПРЕДСТОЯЩИЕ СОБЫТИЯ



ГРАФИК НЕДЕЛИ

Динамика котировок «Газпрома»



КЛЮЧЕВЫЕ СОБЫТИЯ И ВЗГЛЯД НА РЫНКИ

| ИНДИКАТОР | ЗНАЧЕНИЕ, 24.05 | ИЗМЕНЕНИЕ ЗА НЕДЕЛЮ | С НАЧАЛА ГОДА |
|--------------------------|-----------------|---------------------|---------------|
| Акции | | | |
| MOEX Russia | 3398,1 | -3,0% | 9,6% |
| RTS (USD) | 1196,5 | -1,3% | 10,4% |
| S&P 500 | 5304,7 | 0,0% | 11,2% |
| NASDAQ Composite | 16920,8 | 1,4% | 12,7% |
| STOXX Europe 600 (EUR) | 520,6 | -0,5% | 8,7% |
| SSE Composite (Shanghai) | 5252,1 | -3,1% | 0,6% |
| MSCI Emerging Markets | 1083,0 | -1,5% | 5,8% |
| MSCI World | 3462,1 | -0,3% | 9,2% |

Развитые рынки

- Индексы деловых настроений PMI в США за май показали неожиданное улучшение и в промышленности, и в секторе услуг. Предварительный композитный PMI за май по США показал рост с 51,3 до 54,4 против прогноза снижения до 51,1.
- В Европе деловые настроения упали во Франции, но улучшились в Германии. Композитный PMI по всей еврозоне вырос с 51,7 до 52,3 против прогноза 52,0.

Развивающиеся рынки

- ЦБ Китая выделит \$42 млрд для региональных госбанков для целей выкупа местными правительствами жилой недвижимости у застройщиков под социальное жилье. Минимальный взнос по ипотеке для первого жилья по всей КНР будет снижен с 20% до 15%. Кроме того, будут снижены на 0,25 п.п., до 2,35% и 2,85% соответственно ставки по долгосрочным (от пяти лет) и краткосрочным ипотечным кредитам. Объявленные меры направлены на поддержку рынка жилья Китая, который находится в тяжелой ситуации – продажи упали в январе-апреле 2024 г. на 9,8% г/г.

Российский рынок

- Инфляция в России по итогам апреля составила 7,8% г/г. Текущие темпы инфляции ускорились, по оценкам ЦБ, с 4,5% до 5,8% в пересчете на год с сезонной корректировкой (с.к.а.). Сохраняется давление в нерегулируемых услугах, самой устойчивой компоненте ИПЦ, – здесь текущие темпы были близки к 11% с.к.а.
- ВВП России в 1 кв. 2024 г. вырос на 5,4% г/г. ЦБ оценивал рост экономики в 1 кв. 2024 г. в 4,6% г/г.
- По словам зампреда Банка России Алексея Заботкина, последние данные указывают на усиление аргументов в пользу поддержания жесткой монетарной политики в течение продолжительного времени. Заботкин отметил, что на июньском заседании ЦБ вновь предметно рассмотрит вариант повышения ключевой ставки.

КЛЮЧЕВЫЕ СОБЫТИЯ И ВЗГЛЯД НА РЫНКИ

| ИНДИКАТОР | ЗНАЧЕНИЕ, 17.05 | ИЗМЕНЕНИЕ ЗА НЕДЕЛЮ | С НАЧАЛА ГОДА |
|------------------------|-----------------|---------------------|---------------|
| Валюты | | | |
| USDRUB | 89,52 | -1,6% | -0,9% |
| EURRUB | 97,30 | -1,4% | -2,3% |
| EURUSD | 1,08 | -0,2% | -1,7% |
| DXY Index | 104,75 | 0,2% | 3,4% |
| USDGBP | 0,79 | -0,3% | 0,0% |
| USDCHF | 0,91 | 0,6% | 8,7% |
| USDJPY | 157,01 | 0,9% | 11,3% |
| Сырьевые товары | | | |
| Нефть Brent | 81,8 | -2,6% | 6,2% |
| Золото | 2334,0 | -3,3% | 13,2% |
| Серебро | 30,4 | -3,6% | 27,8% |
| Медь | 4,8 | -6,4% | 22,3% |
| Никель | 20318,0 | -3,9% | 22,4% |
| Алюминий | 2664,0 | 1,4% | 11,7% |
| Палладий | 977,9 | -3,5% | -11,5% |
| Платина | 1035,2 | -5,4% | 2,6% |

Валютный рынок

- Доллар перешел к росту к евро после пяти недель падения подряд. Протоколы последнего заседания ФРС, а также выступления представителей ФРС показали, что регулятор по-прежнему озабочен высокой инфляцией. Данные по индексам деловых настроений PMI говорят о том, что экономика США по-прежнему находится в перегретом состоянии. В результате рынок фьючерсов на ставки перестал закладывать уверенное понижение ставки ФРС в сентябре
- Пара USD/RUB снизилась под отметку 90, упав на уровни конца января. Укрепление рубля в последние недели могло быть вызвано общей слабостью доллара на мировых рынках, а также майским налоговым периодом. Укрепление рубля произошло вопреки прошедшему в последние недели значительному снижению цен на нефть.

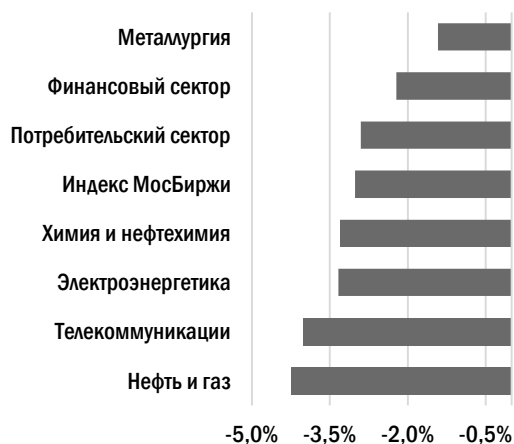
Сырьевые товары

- Цены на нефть продолжают постепенно снижаться, новый трехмесячный минимум показан на отметке \$81. Это происходит на фоне жесткой риторики ФРС, увеличения запасов нефти в США, а также обострения геополитической напряженности вокруг Тайваня. Рынок ждет итогов встречи ОПЕК+ 1 июня.
- Объявление Китаем мер поддержки рынка жилья привело к ралли на рынке цветных металлов. Максимумы обновили цены на медь, алюминий обновил двухлетний максимум, никель - годовой. Однако сильные данные из США остановили ралли. Цена золота показала отметку \$2450, обновив апрельский исторический максимум, затем резко откатилась, упав до \$2335.

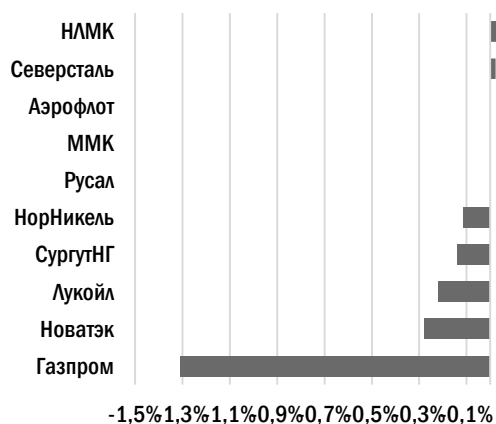
ЕЖЕНЕДЕЛЬНЫЙ ОБЗОР

РЫНОК АКЦИЙ

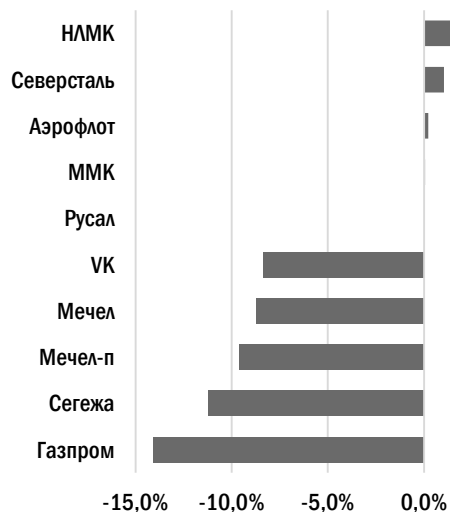
Изменение секторов в Индексе МосБиржи за неделю, %



Вклад акций в Индекс МосБиржи за неделю, %



Лидеры роста/падения за неделю в Индексе МосБиржи, %



Газпром не заплатит дивиденды за 2023 г.

После соответствующей рекомендации правительства совет директоров «Газпрома» рекомендовал не платить дивиденды за 2023 год. Новость была неожиданной для рынка и вызвала падение котировок «Газпрома» за неделю со 155 до 134.

Дивиденды «Газпром нефти»: 19,49 руб./акц.

Совет директоров «Газпром нефти» рекомендовал финальный дивиденд за 2023 г. в размере 19,49 руб. на акцию (дивдоходность — 2,6%). Таким образом, эмитент продолжает выплачивать 75% от прибыли.

«Ростелеком»: менеджмент рекомендует дивиденд в размере 6,06 руб./акц.

Менеджмент «Ростелекома» рекомендовал по итогам 2023 г. дивиденды в размере 6,06 руб. на каждую обыкновенную и привилегированную акции, что дает дивдоходность в 6% и 7% соответственно.

Мосбиржа: рост прибыли на 35% г/г в 1 кв. 2024 г.

«Московская биржа» опубликовала сильную финансовую отчетность за 1 кв. 2024 г. Чистая прибыль выросла на 35% г/г до 19,4 млрд руб. Комиссионный доход увеличился на 46% г/г. 31 мая 2024 г. пройдет повторное собрание акционеров, на котором может быть одобрен дивиденд за 2023 г. Ранее Набсовет Мосбиржи рекомендовал дивиденды в размере 17,35 руб./акц., что дает дивдоходность в 7,3%.

VK: рост прибыли на 24% г/г в 1 кв. 2024 г.

VK опубликовал финансовую отчетность за 1 кв. 2024 г., которая показывает замедление роста выручки. Выручка выросла на 24% г/г до 33,8 млрд руб., оказавшись на 1% ниже прогноза. Основным источником выручки остаются доходы от онлайн-рекламы, которые увеличились на 21% г/г до 19,8 млрд руб.

ЕЖЕНЕДЕЛЬНЫЙ ОБЗОР

РЫНОК ОБЛИГАЦИЙ

ОФЗ. Рынок на неделе капитулировал. Котировки длинных ОФЗ снизились на 1,5–2,0 пп, а их доходности выросли на 15–20. Длинные бумаги закрепились на уровне 14,50% и выше. Чуть хуже рынка выглядел ОФЗ-26243 (YTM 14,68%) с погашением в мае 2038 г., потерявший в цене 2,3 пп н/н. Доходности среднесрочных бенчмарков поднялись за неделю на 50–60 бп (цены снизились в среднем на 1,5 пп). Короткие ставки за неделю выросли на 80–100 бп. Наиболее активно торговался ОФЗ-26226 с погашением в октябре 2026 г. Его доходность достигла 15,5% (+99 бп н/н).

Причина распродажи в ОФЗ – ускорение инфляции в апреле и рост инфляционных ожиданий, которые спровоцировали ужесточение риторики со стороны ЦБ. Теперь регулятор практически открыто говорит, что на ближайшем заседании будет рассматривать сценарий повышения ключевой ставки. Еще несколько недель назад, когда месячная инфляция в марте с поправкой на сезонность фактически была на уровне цели ЦБ в 4%, трейдеры и аналитики предполагали, что смягчение ДКП может начаться уже летом. Наши экономисты ожидают, что ключевая ставка останется на уровне 16% до конца года.

Риски смещены в сторону того, что ставка действительно может быть повышена уже в этом году. Мы думаем, что главная причина, которая может подтолкнуть ЦБ к такому шагу, заключается в по-прежнему высоких темпах корпоративного и розничного кредитования.

На минувшей неделе состоялся дебютный аукцион 12-летнего ОФЗ-26246. Результат нельзя назвать удачным (привлечено лишь 11,2 млрд руб. по номинальной стоимости или 10 млрд руб. по рыночной цене), но все же, в отличие от прошлой недели, Минфин не стал признавать аукцион несостоявшимся. На допразмещении было продано бумаг еще на 5,3 млрд руб. по номиналу (4,7 млрд руб. по рыночной цене). Спрос на аукционе составил всего 34,4 млрд руб. На неконкурентные заявки пришлось 9%. Три крупнейшие заявки обеспечили 6,5 млрд руб. (58% спроса), а на крупнейшие шесть пришлось 10 млрд руб. (90% от общего спроса). Разница между ценами этих заявок уложилась в 5 бп.

Минфин обошелся без премии: цена отсечения составила 89,55 при YTM 14,30% – ниже, чем у соседних ОФЗ-26244 (YTM 14,32%) и ОФЗ-26243 (YTM 14,35%). Таким образом, во 2к24 Минфин разместил бумаг на 418 млрд руб. (41,8% от плана), а годовой план выполнен на 26,5%. С учетом сокращения привлечения за последние две недели теперь для реализации годового плана Минфину нужно привлекать около 100 млрд руб. в неделю. С учетом негативной динамики рынка на неделе мы думаем, что с высокой вероятностью Минфин выйдет с предложением флоутера в эту среду, что должно помочь рынку консолидироваться и приостановить рост доходностей. Однако, фундаментально мы сохраняем негативный взгляд на ОФЗ с фиксированным купоном.

В Обзоре финансовой стабильности ЦБ приводит свои оценки того, как отрицательная переоценка портфеля облигаций отразилась на банках. По расчетам регулятора, с начала года отрицательная переоценка портфеля облигаций с фиксированным купоном достигла порядка 250 млрд руб. или 1,4% номинальной стоимости портфеля. Однако из этой цифры 71,3 млрд руб. приходится на бумаги в портфеле НТМ. Между тем портфель бумаг с плавающим купоном принес положительную переоценку в размере 53,7 млрд руб. По расчетам ЦБ, общий объем накопленной, но не признанной отрицательной переоценки по облигационному портфелю у банков составляет 0,5 трлн руб.

ЕЖЕНЕДЕЛЬНЫЙ ОБЗОР

РЫНОК ОБЛИГАЦИЙ

ЦБ оценивает суммарный портфель рублевых облигаций у банков (как с плавающим, так и с фиксированным купоном) на конец марта 2024 г. в 19,2 трлн руб. (11,2% всех активов банковского сектора), что отражает рост за полгода на 1,1 трлн руб. Распределение по инструментам у банков следующее: около 8,8 трлн руб. (или 46%) приходится на бумаги с плавающим купоном, из которых 81% это ОФЗ; 10,4 трлн руб. составляют облигации с фиксированным купоном, из которых порядка 6,4 трлн руб. приходится на ОФЗ. Для сравнения, на 1 октября 2023 г. у банков было 5,5 трлн руб. ОФЗ с фиксированным купоном.

В своем обзоре ЦБ также пишет, что банки заметно укрепили свои позиции по НКЛ, что в обозримом будущем снизит их спрос на ОФЗ, еще больше усложняя задачу Минфина по выполнению плана заимствований.

Корпоративные облигации. Выпуски с плавающим купоном. Евраз (AA+) разместил выпуск ЕврХол3P01 на 40 млрд руб. с плавающим купоном с привязкой к ключевой ставке ЦБ на срок 2,5 года. Спред установлен в размере 130 бп. Купонный период – ежемесячный. После размещения выпуск торговался на 0,12 пп выше номинала.

Ростелеком (AA+) разместил 3-летний выпуск Ростел1P7R с привязкой к КС, спред установлен на уровне 120 бп. Частота купонных выплат – один раз в квартал. Объем выпуска составил 15 млрд руб. После размещения выпуск торговался на 0,35 пп выше номинала.

АФК Система (AA-) разместила два выпуска с квартальным купоном объемом по 12 млрд руб. каждый. Первый – Систем1P30 с привязкой к ключевой ставке ЦБ на срок 4,25 года и со спредом 220 бп, второй – RUONIA-флоутер Систем1P29 на срок 4 года со спредом 240 бп. На вторичном рынке оба выпуска торговались немного выше номинала.

ДОМ.РФ (AAA) разместил 4-летний выпуск ДОМ 2P4 с привязкой к RUONIA. В результате сбора книги заявок ориентир спреда был снижен со 130 бп до 105 бп, а объем выпуска увеличен с 30 млрд руб. до 50 млрд руб. После размещения выпуск торговался на 0,1 пп выше номинала.

Выпуски с фиксированным купоном. Гарант-Инвест (BBB) размещает выпуск ГарИнв2P09 на срок 2,4 года со ставкой ежемесячного купона 17,6%. По итогам недели размещенный объем составил 489,59 млн руб. (12,24% от заявленного). На вторичном рынке выпуск торговался чуть ниже номинала.

Бизнес Альянс (BB) размещает выпуск АЛЪЯНС 1P5 со снижающимся купоном на срок 3 года. Ставка первых шести ежемесячных купонов установлена в размере 20%, 7–12-го купонов – 18%, 13–30-го купонов – 17%, 31–36-го купонов – 16%. На текущий момент размещенный объем составляет 17,9 млн руб. (5,98% от заявленного). На вторичном рынке выпуск торговался на 0,1 пп выше номинала.

Антерра (BB-) разместил 3-летний выпуск ANTERRA-02 на 250 млн руб. со ставкой квартального купона в размере 20%. По выпуску предусмотрены колл-опционы в даты окончания 4-го и 8-го купонов. После размещения выпуск торговался немного ниже номинала.

ЕЖЕНЕДЕЛЬНЫЙ ОБЗОР

ПРЕДСТОЯЩИЕ СОБЫТИЯ

Понедельник, 27 мая

- МТС банк опубликует отчетность по МСФО за 1 кв. 2024 г.
- «Фосагро» опубликует отчетность по МСФО за 1 кв. 2024 г. и проведет совет директоров по вопросу дивидендов за 1 кв. 2024 г.
- Henderson проведет День инвестора • «Сегежа»: ГОСА по вопросу дивидендов за 2023 г. (рекомендация совета директоров – не выплачивать дивиденды)
- Первый день сбора заявок на замещение облигаций «Альфа-Банк» 30-350 (ориентир купона – 5,5%) • США: нет торгов

Вторник, 28 мая

- «Россети»: совет директоров по дивидендам за 2023 г.
- Сбор заявок на облигации «А101» БО-001Р-01 (ориентир доходности – не выше 16,5%)

Среда, 29 мая

- «Русгидро» опубликует отчетность по МСФО за 1 кв. 2024 г.
- «Совкомфлот»: совет директоров по вопросу дивидендов за 2023 г.
- «Полюс»: совет директоров по вопросу дивидендов за 2023 г.
- «Займер»: ГОСА по вопросу дивидендов за 1 кв. 2024 г. (4,58 руб./акц.)
- Сбор заявок на облигации «Росагролизинг» 002Р-01 (ориентир доходности – RUONIA + не более 200 б.п.).

Четверг, 30 мая

- «Аэрофлот» опубликует отчетность по МСФО за 1 кв. 2024 г.
- «Алроса» последний день торгуется с дивидендом за 2023 г. (2,02 руб./акц.)
- ММК: ГОСА по вопросу дивидендов за 2023 г. (2,752 руб./акц.)
- США: ВВП в 1 кв. 2024 г.

Пятница, 31 мая

- Henderson последний день торгуется с дивидендом за 1 кв. 2024 г. (30 руб./акц.)
- «Интер РАО» последний день торгуется с дивидендом за 2023 г. (0,326 руб./акц.)
- «Селигдар» проведет День инвестора
- Мосбиржа: ГОСА по вопросу дивидендов за 2023 г. (17,35 руб./акц.)
- Последний день сбора заявок на замещение облигаций «Альфа-Банк» 30-350 (ориентир купона – 5,5%) • Еврозона: потребительская инфляция в мае 2024 г.
- Китай: индекс деловой активности в производственном секторе в мае 2024 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.