

ЕЖЕНЕДЕЛЬНЫЙ ОБЗОР

1 КЛЮЧЕВЫЕ СОБЫТИЯ И ВЗГЛЯД НА РЫНКИ

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

2 РЫНОК АКЦИЙ

- «Транснефть»: сильная отчетность за 1 кв. 2024 г.
- «ТКС Холдинг» утвердил оценку «Росбанка»
- «Роснефть»: прибыль выросла на 92,8% кв/кв
- Дивиденды «Башнефти»: 249,69 руб./акц.
- Дивиденды «Группы Астра»: 7,89 руб./акц.

3 РЫНОК ОБЛИГАЦИЙ

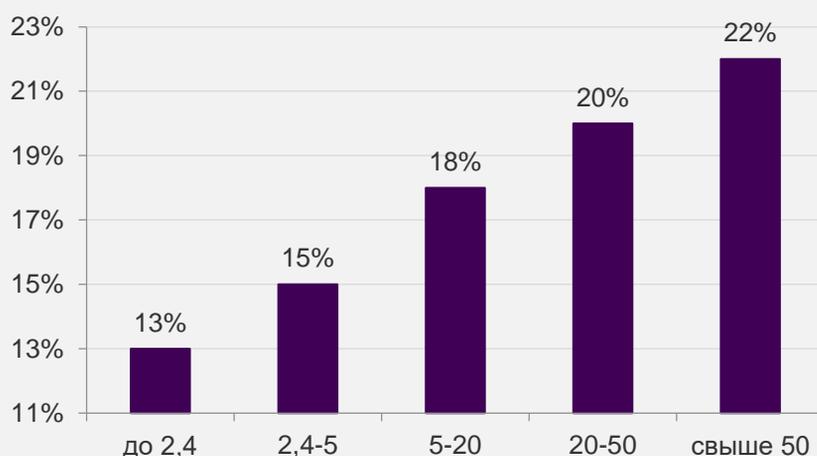
- Итоги минувшей недели
- Корпоративные события

4 ПРЕДСТОЯЩИЕ СОБЫТИЯ



ГРАФИК НЕДЕЛИ

Предложение Минфина РФ по дифференцированию ставки НДФЛ (в зависимости от годового дохода, млн руб.)



КЛЮЧЕВЫЕ СОБЫТИЯ И ВЗГЛЯД НА РЫНКИ

ИНДИКАТОР	ЗНАЧЕНИЕ, 31.05	ИЗМЕНЕНИЕ ЗА НЕДЕЛЮ	С НАЧАЛА ГОДА
Акции			
MOEX Russia	3212,4	-5,5%	3,7%
RTS (USD)	1122,5	-6,2%	3,6%
S&P 500	5277,5	-0,5%	10,6%
NASDAQ Composite	16735,0	-1,1%	11,5%
STOXX Europe 600 (EUR)	518,2	-0,5%	8,2%
SSE Composite (Shanghai)	5247,3	-0,1%	0,5%
MSCI Emerging Markets	1049,0	-3,1%	2,5%
MSCI World	3445,2	-0,5%	8,7%

Развитые рынки

- Индекс потребительской уверенности США за май показал рост с 97,5 до 102,0. Экономика США по-прежнему остается перегретой, на этом фоне рынок перестал закладывать понижение ставки ФРС в сентябре, доходности по 10-летнему долгу США поднялись с 4,40% до 4,50%.
- В Европе ситуация в экономике остается неоднозначной. В апреле розничные продажи Германии упали на 1,2% м/м против прогноза -0,2% м/м. Индекс оценки текущей ситуации IFO Германии в мае упал с 88,9 до 88,3.

Развивающиеся рынки

- Индекс деловых настроений PMI в промышленности Китая официальный за май упал с 50,4 до 49,5 против прогноза 50,5. Аналогичный индекс сферы услуг упал с 51,2 до 51,1 против прогноза роста до 51,5. В итоге композитный индекс PMI Китая упал с 51,7 до 51,0.

Российский рынок

- Минфин внес в правительство РФ пакет законопроектов об изменениях налоговой системы. В рамках реформы налог на прибыль предприятий вырастет на 5 пп до 25%, а ставки НДФЛ будут варьироваться от 13% до 22%. По оценкам Минфина, в 2025 бюджетная система дополнительно получит от налоговой реформы 2,6 трлн руб., 1,6 трлн из которых придется на налог на прибыль.
- Минфин РФ заранее отменил аукционы по ОФЗ, которые должны были состояться в 29 мая «в связи с возросшей волатильностью на финансовых рынках и в целях содействия стабилизации рыночной ситуации». Это не остановило доходности ОФЗ от роста на фоне все более жесткой риторики ЦБ РФ.
- Согласно результатам макроопроса Банка России, медианный аналитик ждет, что в 2024 ключевая ставка в среднем составит 15,9%, что соответствует снижению до 15-15,5% к концу года с началом снижения в сентябре-октябре. Средние ставки на 2025 и 2026 оказались выше прогнозных диапазонов ЦБ: 12,4% на 2025 против 10–12% у ЦБ и 9,4% на 2026 против 6–7% у ЦБ.

КЛЮЧЕВЫЕ СОБЫТИЯ И ВЗГЛЯД НА РЫНКИ

ИНДИКАТОР	ЗНАЧЕНИЕ, 31.05	ИЗМЕНЕНИЕ ЗА НЕДЕЛЮ	С НАЧАЛА ГОДА
Валюты			
USDRUB	90,10	0,6%	-0,3%
EURRUB	97,72	0,4%	-1,9%
EURUSD	1,08	-0,1%	-1,8%
DXY Index	104,67	-0,1%	3,3%
USDGBP	0,78	-0,1%	-0,1%
USDCHF	0,90	-1,4%	7,2%
USDJPY	157,31	0,2%	11,5%
Сырьевые товары			
Нефть Brent	81,6	-0,3%	5,9%
Золото	2327,0	-0,3%	12,8%
Серебро	30,4	0,0%	27,8%
Медь	4,6	-3,3%	18,3%
Никель	19710,0	-3,0%	18,7%
Алюминий	2652,5	-0,4%	11,3%
Палладий	912,9	-6,6%	-17,4%
Платина	1042,0	0,7%	3,3%

Валютный рынок

- Пара EUR/USD не смогла пробить отметку к 1,09 в очередной раз. Доллар проявляет устойчивость на фоне расхождения в перспективах монетарной политики ФРС и ЕЦБ. Широко ожидается, что ЕЦБ понизит ставку уже на заседании 6 июня, в то время как ФРС, согласно фьючерсам на ставки, понизит ставку только на заседании в ноябре.
- Пара USD/RUB снижалась до 88,25, но вернулась к 90. В последние дни июньского налогового периода пара USD/RUB еще продолжала снижение, но затем вернулась в район отметки 90. Видимых драйверов в пользу поддержки рубля не просматривается, а снижение цен на нефть оказывает негативное влияние на курс рубля.

Сырьевые товары

- Рынок нефти остается под давлением после перенесенной на 2 июня министерской встречи ОПЕК+ – страны ОПЕК+ продлили ограничения добычи нефти до конца 2025 г.
- Цена золота стабилизировалась над отметкой \$2300. Рост доходностей и курса доллара оказывает давление на цену золота.

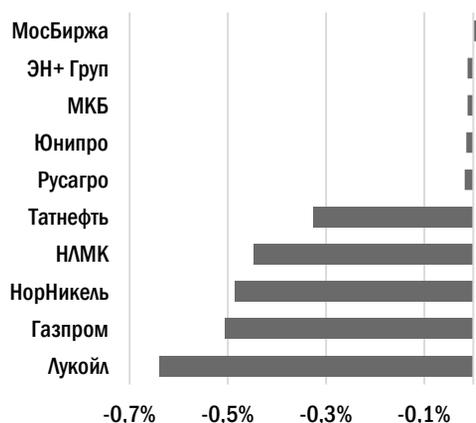
ЕЖЕНЕДЕЛЬНЫЙ ОБЗОР

РЫНОК АКЦИЙ

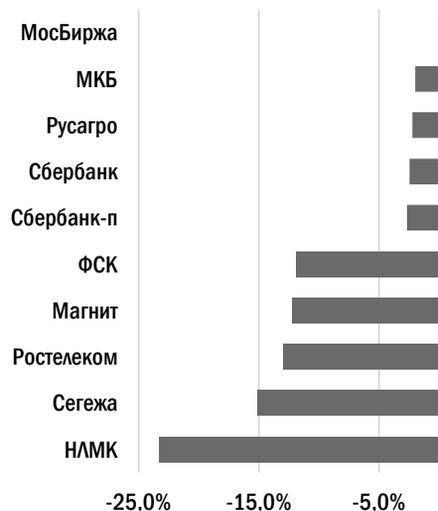
Изменение секторов в Индексе МосБиржи за неделю, %



Вклад акций в Индекс МосБиржи за неделю, %



Лидеры роста/падения за неделю в Индексе МосБиржи, %



«Транснефть»: сильная отчетность за 1 кв. 2024 г.

Выручка компании выросла на 17% г/г до 314 млрд руб., EBITDA на 7% г/г до 150 млрд руб. Улучшение показателей произошло в основном за счет снижения операционных расходов на 13% кв/кв. Компания не имеет проблем с долговой нагрузкой: общий долг снизился до 328 млрд руб. при том, что на ее счетах с учетом депозитов имеется 525 млрд руб.

«ТКС Холдинг» утвердил оценку «Росбанка»

По решению совета директоров «ТКС Холдинга» оценка «Росбанка» в рамках сделки о его поглощении составит 129,4 руб. за акцию. Это предполагает мультипликатор 1,05x P/B за 2023 год, что соответствует ранее объявленному диапазону (0,9-1,1x). В качестве источника финансирования сделки МКПАО «ТКС Холдинг» будет использовать допэмиссию своих акций по закрытой подписке по цене 3 423,62 рублей за акцию. Акционеры, имеющие преимущественное право выкупа в рамках допэмиссии, получат соответствующие уведомления в ближайшее время.

«Роснефть»: прибыль выросла на 92,8% кв/кв

«Роснефть» опубликовала результаты по МСФО за 1 кв. 2024 г. EBITDA выросла до 857 млрд руб. (+42,4% кв/кв), чистая прибыль – до 486 млрд руб. (+92,8% кв/кв). Также совет директоров «Роснефти» рекомендовал по итогам 2023 г. финальные дивиденды в размере 29,01 рубля на акцию (див.доходность — 5%), последний день для покупки акций под дивиденды — 8 июля.

Дивиденды «Башнефти»: 249,69 руб./акц.

Совет директоров «Башнефти» рекомендовал по итогам 2023 года дивиденды в размере 249,69 руб. на обыкновенные (доходность 8%) и привилегированные акции (доходность 12%). Последний день для покупки акций под дивиденды — 11 июля.

Дивиденды «Группы Астра»: 7,89 руб./акц.

Совет директоров «Группы Астра» рекомендовал дивиденды за 2023 г. в размере 7,89 руб./акц.. Доходность низкая, на уровне 1,3%, соответствует дивидендной политике. Последний день для покупки акций под дивиденды — 8 июля.

ЕЖЕНЕДЕЛЬНЫЙ ОБЗОР

РЫНОК ОБЛИГАЦИЙ

ОФЗ. Вторичный рынок. С началом прошлой недели ситуация в ОФЗ не поменялась. Кривая осталась под существенным давлением из-за опасений, что на ближайших заседаниях ЦБ перейдет к ужесточению ДКП. Это хорошо видно по кривой свопов на КС, которая уже с понедельника закладывала ключевую ставку на уровне 17%.

Небольшую передышку рынок взял во вторник, когда поступило сообщение о том, что Минфин отказался от проведения аукционов. На этом фоне доходности длинных и среднесрочных буллетов незначительно снизились. Однако с четверга падение котировок возобновилось. Триггером мог послужить майский отчет ЦБ по экономической ситуации в регионах, в котором регулятор в очередной раз отметил высокое инфляционное давление и перегрев рынка труда.

По итогам недели кривая по всей длине сместилась на 40–60 бп вверх и в настоящий момент почти целиком торгуется выше 15,0%. Оптически ниже этого уровня доходности находятся лишь самый длинный ОФЗ-26238 и еще не успевший «расторговаться» новый 12-летний ОФЗ-26246. При этом отметим, что распродажи в целом проходили на достаточно внушительных объемах: средний дневной оборот в буллетах составил 22,0 млрд руб., а в отдельные дни превышал 30 млрд руб.

Первичный рынок. Решение Минфина не проводить аукционы было понятно, потому что спрос был бы невысоким, либо инвесторы запросили бы чрезмерно высокую премию. Однако отмена аукциона означает, что в будущем Минфину нужно будет занимать еще активнее. По нашим оценкам, чтобы выйти на цель по году, будет необходимо привлечь более 100 млрд руб. в аукционную неделю, в то время как в последние недели спрос не превышал 50 млрд руб. Если бы Минфин предложил к размещению флоутеры, это имело бы более положительный и длительный эффект.

О прогнозах. В эту среду ожидается выплата купонов сразу по 6 выпускам: длинным буллетам ОФЗ-26243 и ОФЗ-26238, а также флоутерам ОФЗ-29023, ОФЗ-29021, ОФЗ-29018 и ОФЗ-29017. Общий объем выплат составит 142 млрд руб., из которых чуть более трети придется на купоны по буллетам. Это, скорее всего, окажет небольшую поддержку рынку флоутеров. В условиях постоянного падения котировок буллетов реинвестирований в них мы не ждем. Однако если Минфин решится на этой неделе на первичное предложение буллетов, выплата купонов может способствовать увеличению спроса. В этой связи мы полагаем, что ведомство, наиболее вероятно, предложит один из двух еще не размещенных длинных бумаг: ОФЗ-26247 или ОФЗ-26248. Дополнительным фактом в пользу этого служит то, что самые длинные выпуски в настоящий момент – низшие точки на кривой. В целом мы думаем, что в преддверии заседания ЦБ, которое состоится в эту пятницу, активность будет постепенно затухать. Что до самого решения, мы ожидаем сохранения ставки на уровне 16,00%.

Корпоративные облигации. Выпуски с плавающим купоном. Газпром Капитал (AAA) разместил 4-летний выпуск ГазпКапЗР2 объемом 40 млрд руб. с привязкой к ключевой ставке ЦБ, которая фиксируется за 7 дней до начала купонного периода. Спред к базовой ставке установлен в размере 125 бп. Купонный период – 30 дней. На вторичном рынке выпуск торговался на 0,4 пп ниже номинала.

ЕЖЕНЕДЕЛЬНЫЙ ОБЗОР

РЫНОК ОБЛИГАЦИЙ

Росагролизинг (AA/AA-) разместил 5-летний выпуск Росагрл2P1 с привязкой к средней RUONIA, взятой с фиксированным лагом в 7 дней от даты начала купонного периода (31 день). В ходе сбора заявок ориентир спреда был снижен с 200 бп до 180 бп. Размещенный объем составил 7 млрд руб. По выпуску предусмотрена амортизация по 3,33% от номинальной стоимости в дату выплат 31–59-го купонов и 3,43% в дату финального погашения. На вторичном рынке выпуск торговался на 0,19 пп выше номинала.

С фиксированным купоном. А101 (А) разместил выпуск А101 1P01 (YTM 18,4%) объемом 500 млн руб. на срок 3 года. В ходе сбора заявок ориентир ставки ежемесячного купона был увеличен с не более 16,50% до 17%. На вторичном рынке выпуск торговался немного ниже номинала.

Соби-Лизинг (BB) размещает 4-летний выпуск СОБИЛИЗ1P5 (YTM 20,24%) на 300 млн руб. Ставка ежемесячного купона установлена в размере 19,25%. По выпуску предусмотрена амортизация: по 2,2% от номинала в даты выплат 2-45-го купонов и 3,2% в дату финального погашения. По итогам недели размещенный объем составил 77,25 млн руб. На вторичном рынке выпуск торговался на 0,7 пп ниже номинала.

ЕЖЕНЕДЕЛЬНЫЙ ОБЗОР

ПРЕДСТОЯЩИЕ СОБЫТИЯ

Понедельник, 3 июня

ТМК: последний день торгуется с дивидендом за 2023 г. (9,51 руб./акц.)

Сбор заявок на облигации «Фосагро» БО-П01-USD в долларах (ориентир доходности — не выше 6,5%)

Первый день сбора заявок на замещение облигаций МКБ 30-2021 (ориентир купона — 7,625%)

Россия, США, еврозона, Китай: индекс деловой активности в производственном секторе в мае 2024 г.

Вторник, 4 июня

«Селигдар»: ГОСА по вопросу дивидендов за 2023 г. (2 руб./акц.)

Мосбиржа опубликует объем торгов за май 2024 г.

Сбор заявок на облигации «Икс 5 Финанс» 003P-05 (ориентир доходности — КС ЦБ + не более 130 б.п.)

Среда, 5 июня

Россия: Петербургский международный экономический форум (ПМЭФ) – первый день

Россия: розничные продажи в мае 2024 г.

Россия, США, еврозона, Китай: индекс деловой активности в сфере услуг в мае 2024 г.

Четверг, 6 июня

АФК «Система» опубликует отчетность по МСФО за 1 кв. 2024 г.

«Займер»: последний день торгуется с дивидендом (4,58 руб./акц.)

Сбор заявок на облигации ГТЛК 002P-05 в юанях (ориентир купона — не выше 8,75%)

Еврозона: решение ЕЦБ по процентной ставке

Пятница, 7 июня

Россия: решение ЦБ по ключевой ставке

«Северсталь»: ГОСА по вопросу дивидендов за 2023 г. (191,51 руб./акц.) и 1 кв. 2024 г. (38,3 руб./акц.)

Еврозона: ВВП в 1 кв. 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.