

# ЕЖЕНЕДЕЛЬНЫЙ ОБЗОР

## 1 КЛЮЧЕВЫЕ СОБЫТИЯ И ВЗГЛЯД НА РЫНКИ

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

## 2 РЫНОК АКЦИЙ

- «Совкомбанк»: возможное рыночное SPO
- Ozon: решение правительственной комиссии по редомициляции
- «Северсталь»: стратегия развития до 2028 г.
- «Сегежа»: не рассматривает возможность проведения SPO
- «Мечел»: операционные результаты за 1 кв. 2024 г.

## 3 РЫНОК ОБЛИГАЦИЙ

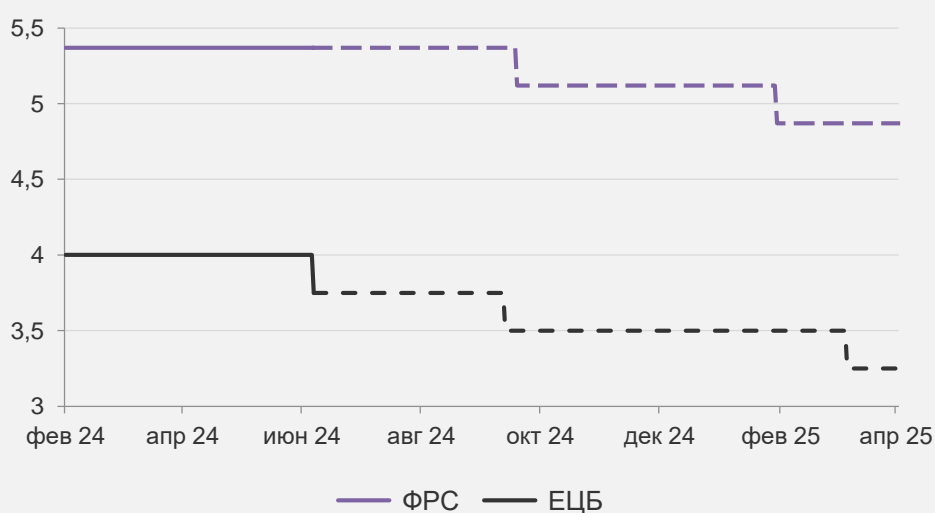
- Итоги минувшей недели
- Корпоративные события

## 4 ПРЕДСТОЯЩИЕ СОБЫТИЯ



### ГРАФИК НЕДЕЛИ

Уровень ставок ФРС и ЕЦБ и ожидаемая траектория согласно фьючерсам на ставки, %



# КЛЮЧЕВЫЕ СОБЫТИЯ И ВЗГЛЯД НА РЫНКИ

ИНДИКАТОР	ЗНАЧЕНИЕ, 07.06	ИЗМЕНЕНИЕ ЗА НЕДЕЛЮ	С НАЧАЛА ГОДА
<b>Акции</b>			
MOEX Russia	3230,5	0,6%	4,2%
RTS (USD)	1141,7	1,7%	5,4%
S&P 500	5347,0	1,3%	12,1%
NASDAQ Composite	17133,1	2,4%	14,1%
STOXX Europe 600 (EUR)	523,6	1,0%	9,3%
SSE Composite (Shanghai)	5153,5	-1,8%	-1,3%
MSCI Emerging Markets	1073,1	2,3%	4,8%
MSCI World	3478,7	1,0%	9,8%

## Развитые рынки

- ЕЦБ снизил процентную ставку по депозитам до 3,75% (-25 б.п.). Базовые ставки по кредитам и по маржинальным кредитам тоже были снижены на 25 б.п. и составили 4,25% и 4,50% соответственно.
- В США индекс деловых настроений PMI в производственном секторе в мае снизился до 48,7 против ожиданий роста с 49,2 до 49,8. PMI в сфере услуг вырос с 51,3 до 54,8 – на уровне консенсуса.
- В еврозоне PMI в производственном секторе в мае вырос с 45,7 до 47,3 против консенсуса 47,4. При этом в сфере услуг индекс снизился до 53,2 при ожиданиях сохранения на уровне 53,3.
- Прирост числа рабочих мест в США в мае составил 272 тыс. против прогноза 182 тыс. В результате фьючерсы на ставки перестали закладывать снижение ставки ФРС в сентябре.

## Развивающиеся рынки

- В Китае индекс деловой активности в производственном секторе в мае вырос до 51,7 при ожиданиях 51,6. В сфере услуг индекс вырос с 52,5 до 54,0 при прогнозах рынка сохранения на прежнем уровне.

## Российский рынок

- Банк России сохранил ключевую ставку на уровне 16,0%. Риторика регулятора ужесточилась: «Для возвращения инфляции к цели потребуются существенно более продолжительный период поддержания жестких денежно-кредитных условий в экономике, чем прогнозировалось в апреле». Он также допускает повышение ключевой ставки на следующем заседании.
- Минфин внес в Госдуму законопроект об увеличении НДС для ряда категорий сырья, которые могут вступить в силу с 2025 г. Среди рекомендованных налоговых изменений: надбавка к НДС на золото в 10% от превышения мировой цены над уровнем \$1900/унц., увеличение налога на добычу алмазов с 8,0% до 8,4%, НДС на железную руду – с 4,8% до 6,7%.
- Минфин с 7 июня уменьшит дневной объем покупки валюты/золота по бюджетному правилу до 3,7 млрд руб. По данным министерства, с 7 июня по 4 июля на покупку валюты и золота в рамках бюджетного правила будет направлено 71,1 млрд руб. Чистые продажи валюты в рамках зеркалирования операций ФНБ вырастут до 8,1 млрд руб. в день против 6,2 млрд в день в мае.

# КЛЮЧЕВЫЕ СОБЫТИЯ И ВЗГЛЯД НА РЫНКИ

ИНДИКАТОР	ЗНАЧЕНИЕ, 07.06	ИЗМЕНЕНИЕ ЗА НЕДЕЛЮ	С НАЧАЛА ГОДА
<b>Валюты</b>			
USDRUB	89,35	-0,8%	-1,1%
EURRUB	96,57	-1,2%	-3,1%
EURUSD	1,08	-0,4%	-2,1%
DXY Index	104,89	0,2%	3,5%
USDGBP	0,79	0,2%	0,1%
USDCHF	0,90	-0,7%	6,5%
USDJPY	156,70	-0,4%	11,1%
<b>Сырьевые товары</b>			
Нефть Brent	79,6	-2,5%	3,3%
Золото	2292,7	-1,5%	11,2%
Серебро	29,2	-4,0%	22,8%
Медь	4,5	-2,6%	15,2%
Никель	18031,0	-8,5%	8,6%
Алюминий	2578,0	-2,8%	8,1%
Палладий	923,6	1,2%	-16,5%
Платина	971,1	-6,8%	-3,8%

## Валютный рынок

- ЕЦБ понизил в четверг ставку, и фьючерсы на ставку теперь закладывают 50% вероятность снижения ставки ЕЦБ до конца года дважды и 50% вероятность, что один раз. Но рынок отреагировал на это событие снижением курса EUR/USD не сразу, а только после публикации статистики по занятости от Минтруда США в пятницу. Расхождение в перспективах монетарной политики ЕЦБ и ФРС оказало давление на курс EUR/USD.
- Пара USD/RUB снизилась смотря на снижение цен на нефть Brent до \$80/барр. после решения ОПЕК+ наращивать добычу с 4 кв. 2024 г. Ужесточение риторики ЦБ РФ говорит о возможности повышения ставки на ближайшем заседании, что позитивно для курса. С другой стороны, снижение пары EUR/USD при прочих равных оказывает восходящее давление на пару USD/RUB и нисходящее давление на EUR/RUB.

## Сырьевые товары

- Цены на нефть упали ниже 80\$/барр. после решения ОПЕК+. Действие квот на добычу было продлено до конца 2025 г., но добровольные ограничения будут постепенно снимать уже с октября 2024 г. В результате добыча ОПЕК+ к декабрю вырастет на 540 тыс. барр./д. Считаем, что рынок ожидал сохранения общей добычи до конца 2024 г.
- Цена золота попала под давление общего укрепления доллара и опустилась ниже \$2300 впервые с начала мая.

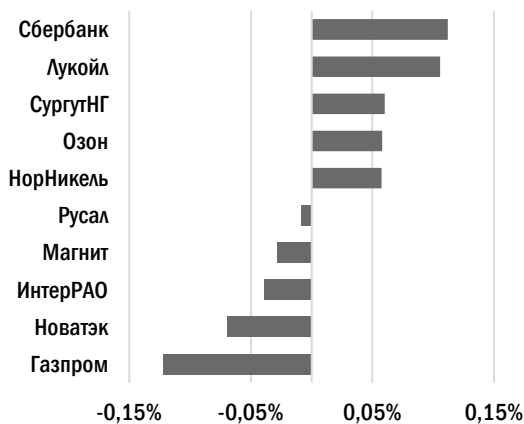
# ЕЖЕНЕДЕЛЬНЫЙ ОБЗОР

## РЫНОК АКЦИЙ

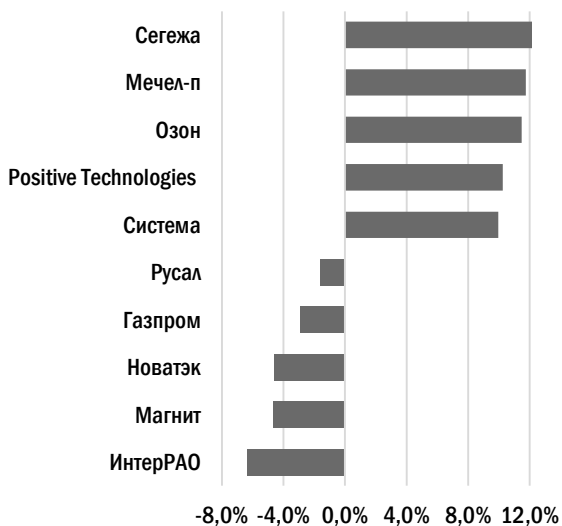
Изменение секторов в Индексе МосБиржи за неделю, %



Вклад акций в Индекс МосБиржи за неделю, %



Лидеры роста/падения за неделю в Индексе МосБиржи, %



### «Совкомбанк»: возможное рыночное SPO

Согласно заявлению совладельца и первого заместителя председателя правления «Совкомбанка» С. Хотимского, «Совкомбанк» для финансирования покупки «Хоум Банка» проведет допэмиссию почти на 2 млрд акций. Но она пройдет по закрытой подписке и не будет доступна инвесторам на бирже. Хотимский также сообщил, что рыночное SPO возможно в 3 кв. 2024 г. в размере 2-3% от общего числа выпущенных бумаг в 3 кв. 2024 г.

### Ozon: решение правительственной комиссии по редомициляции

ТАСС, со ссылкой на замглавы Минпромторга РФ, Виктора Евтузова, сообщила о получении маркетплейсом решения правительственной комиссии по проведению редомициляции компании до конца 2025 г.

### «Северсталь»: стратегия развития до 2028 г.

«Северсталь» объявила стратегию развития до 2028 г., согласно которой компания не намерена менять свою дивидендную политику, а долговая нагрузка останется в пределах 1,0x по Чистый долг/ЕБИТДА. «Северсталь» также намерена создать «отрыв от конкурентов» по сквозной себестоимости конвертерного сляба не менее 15%.

### «Сегежа»: не рассматривает возможность проведения SPO

«Сегежа» сейчас не рассматривает возможность проведения SPO – сообщил президент компании «Сегежа Групп» Михаил Шамолин. В то же время он не исключил докапитализации компании, о котором заявлял в марте, до конца года 2024 г.

### «Мечел»: операционные результаты за 1 кв. 2024 г.

«Мечел» представил операционные результаты за 1 кв. 2024 г. – общая реализация концентрата коксующегося угля выросла на 8% кв/кв, при этом его реализация на третьих лиц увеличилась на 29% кв/кв. Добыча угля снизилась на 14% кв/кв. Совет директоров компании рекомендовал не выплачивать дивиденды по итогам 2023 г.

## РЫНОК ОБЛИГАЦИЙ

**ОФЗ. Вторичный рынок.** Реакция рынка ОФЗ на решение ЦБ РФ по ключевой ставке была молниеносной – на возросшей активности выросли котировки почти всех буллетов. Однако воодушевление продлилось недолго: буквально за 15 минут произошла коррекция с последующей стабилизацией цен на уровнях чуть выше, чем до объявления ставки. При этом объемы сделок, прошедшие после решения, сложно назвать значительными: за первый час, когда движения котировок были наиболее интенсивными, прошло лишь около 1 млрд руб.

Риторика ЦБ, озвученная на пресс-конференции, не оказала влияния на котировки. В целом по итогам пятничной сессии средневзвешенные доходности среднесрочных и длинных бумаг снизились на 2–7 бп. В коротких бумагах выраженные дневные изменения отсутствовали. Динамика существенно не отличалась от наблюдавшейся в четверг, что говорит о том, что жесткость итоговой комбинации сигнала и решения во многом уже была «в ценах». В остальном за неделю наиболее интенсивно котировки менялись во вторник, когда Минфин объявил, что аукционы не будут проводиться вторую неделю подряд. Доходности в тот день упали на 10–25 бп, однако большая часть этого движения пришлась на первую половину дня. В итоге за неделю ближний сегмент кривой сместился вниз на 10–20 бп, середина опустилась на 15–30 бп, а доходности длинных бумаг упали на 30–40 бп.

Торговый оборот ожидаемо сократился: если на позапрошлой неделе средний объем сделок с буллетами составил 22,0 млрд руб., то на прошлой – лишь 12,5 млрд руб.

Однако в пятницу наблюдалась аномально высокая активность во флоутерах: оборот внебиржевых сделок с ОФЗ-29023, ОФЗ-29024 и ОФЗ-29025 составил 30,4 млрд руб., 29,3 млрд руб. и 8,8 млрд руб. соответственно. Суммарный объем сделок с флоутерами достиг 69,3 млрд руб. Это максимум с декабря прошлого года, когда банки активно наращивали свой портфель флоутеров, в том числе в рамках подстройки к изменениям в НКЛ.

**Корректировка программы заимствований.** Минфин повысил оценку дефицита бюджета РФ на 2024 г. до 2,1 трлн руб. против ранее заявленных 1,6 трлн руб. Программа заимствований, согласно пояснительной записке, была скорректирована вниз на 146 млрд руб. «в связи с изменением структуры доходов и иных источников финансирования дефицита федерального бюджета». Это связано с более слабым прогнозным курсом (94,7 против 90,1 ранее) и одновременно меньшим объемом возвратов бюджетных кредитов субъектам и экспортных кредитов. Учитывая, что в явном виде Минфин не указывает на пересмотр расходов, которые частично являются функцией от изменившихся в большую сторону с верстки бюджета ставок, мы полагаем, что решение не окончательное, и финальная цифра может еще измениться. В целом же 146 млрд руб. – это незначительный объем, и корректировка никак не могла повлиять на рынок ОФЗ.

**Первичный рынок.** Решение Минфина отменить аукционы на растущем рынке можно трактовать как попытку направить рынку явный сигнал о достижении предела толерантности Минфина и его неготовности размещаться выше 14,5%. Решение отменить аукционы было принято даже несмотря на то, что в среду выплачивался купон сразу по 5 выпускам ОФЗ на 142 млрд руб., при этом на купоны по буллетам пришлось чуть более трети этой суммы. Теоретически они могли бы сформировать дополнительный спрос на аукционах.



# ЕЖЕНЕДЕЛЬНЫЙ ОБЗОР

## РЫНОК ОБЛИГАЦИЙ

Министр финансов Антон Силуанов на полях ПМЭФ прокомментировал отмену аукционов. По его словам, ведомство решило взять паузу до заседания ЦБ в связи с неблагоприятной динамикой рынка: «Сейчас рынок немного подуспокоится, будем выходить...». Также он отметил, что ведомство ожидает замедления инфляции во втором полугодии, и что дальнейшее планирование аукционов будет основываться на этих ожиданиях. Уже после решения он сообщил, что не исключает возобновления аукционов в ближайшее окно, которое, согласно графику, придется на 19 июня.

**Корпоративные облигации. Выпуски с плавающим купоном.** Икс 5 Финанс (AAA) разместил выпуск ИКС5Фин3Р5 с плавающим купоном с привязкой к ключевой ставке ЦБ на срок 10 лет. Базовая ставка устанавливается как средняя ключевая ставка, взятая с фиксированным лагом 5 дней, за купонный период (91 день). В ходе сбора книги заявок спред к базовой ставке был уменьшен со 130 бп до 110 бп. По выпуску предусмотрена оферта со сроком 3 года. На вторичном рынке выпуск торговался на 0,5 пп выше номинала.

Ростелеком (AAA/AA+) разместил выпуск Ростел1Р8R с привязкой к ключевой ставке ЦБ объемом 10 млрд руб. на срок 3,25 года. Сбор книги заявок проходил в рамках одного часа, в результате спред был установлен на уровне 115 бп. Базовая ставка считается как среднее за купонный период (91 день) с фиксированным лагом 7 дней. На вторичном рынке выпуск торговался немного выше номинала.

СмартФакт (BB-) размещает 3-летний выпуск СмартФ1Р03 с привязкой к КС. Ставка первого ежемесячного купона установлена в размере 21,75%. Спред к базовой ставке определен на уровне 425 бп. Базовая ставка фиксируется в предпоследний рабочий день, предшествующий дате начала купонного периода. По итогам недели размещенный объем составил 77,66 млн руб. (33,83% от заявленного). На вторичном рынке выпуск торговался немного выше номинала.

Нижегородец Восток (B) размещает дебютный выпуск Нижегород1 на срок 5 лет. Ставки первых двух квартальных купонов установлены в размере 21%. Спред к ключевой ставке ЦБ установлен на уровне 450 бп. По выпуску предусмотрена амортизация: по 12,5% от номинальной стоимости в даты выплат 13–20 купонов. По итогам недели размещенный объем составил 20,8 млн руб. На вторичном рынке выпуск торговался чуть ниже номинала.

Концерн Россиум (BBB) разместил 10-летний выпуск РОССИУМ3Р3с привязкой к КС объемом 30 млрд руб. Ставка первого полугодического купона установлена в размере 18%. До 3-летней оферты купон определен плавающим со спредом 200 бп. Базовая ставка фиксируется на второй рабочий день, предшествующий дате начала соответствующего купонного периода. Выпуск был размещен на внебиржевом рынке по номиналу.

**С фиксированным купоном.** АйдиКоллект (BB+) размещает 3-летний выпуск АйДиКоле07 объемом 500 млн руб. Ставка ежемесячного купона установлена в размере 19%. Погашение осуществляется амортизационными частями: по 8,3% от номинальной стоимости в даты окончания 25–31 купонов и по 8,4% в даты выплат 33–36 купонов. В конце прошлой недели размещенный объем составил 104,75 млн руб. На вторичном рынке выпуск торговался немного ниже номинала.

# ЕЖЕНЕДЕЛЬНЫЙ ОБЗОР

## ПРЕДСТОЯЩИЕ СОБЫТИЯ

### Понедельник, 10 июня

«Европлан» последний день торгуется с дивидендом за 2023 г. (25 руб./акц.)

Сбор заявок на облигации ТД РКС 002P-04 (ориентир ставки купона — не выше 19,0%)

Сбор заявок на облигации РОССЕТИ МОСКОВСКИЙ РЕГИОН 001P-06 (ориентир доходности — КС ЦБ + не более 130 б.п.)

Сбор заявок на облигации МБЭС 002P-03 (ориентир доходности — КС ЦБ + не более 230 б.п.)

Первый день сбора заявок на замещение облигаций «Альфа-Банк» 3O-500 (купон — 8,128%)

Первый день сбора заявок на замещение облигаций МКБ 3O-2027 (купон — 7,5%)

Первый день сбора заявок на замещение облигаций «Транскапиталбанк» СУБ-3O (купон — 10,0%)

Китай: нет торгов

Саммит БРИКС – первый день

### Вторник, 11 июня

«Аэрофлот» опубликует операционные результаты за май 2024 г.

«Астра» опубликует финансовые результаты по МСФО за 1 кв. 2024 г.

Сбербанк опубликует результаты по РПБУ за май 2024 г.

Сбор заявок на облигации «Мегафон» БО-002P-04 и БО-002P-05 (ориентир доходности — КС ЦБ + не более 120 б.п.)

Сбор заявок на облигации «Газпром нефть» 003P-12R в юанях (ориентир ставки купона — не выше 8,0%)

### Среда, 12 июня

Россия: нет торгов (День России)

США: решение ФРС по процентной ставке

США, Китай: потребительская инфляция в мае 2024 г.

### Четверг, 13 июня

«Селигдар» последний день торгуется с дивидендом за 2023 г. (2 руб./акц.)

Мосбиржа последний день торгуется с дивидендом за 2023 г. (17,35 руб./акц.)

### Пятница, 14 июня

«Татнефть»: ГОСА по вопросу дивидендов за 2023 г. (25,17 руб. на каждый тип акций)

Последний день сбора заявок на замещение облигаций МКБ 3O-2021 (купон — 7,625%)

Россия: инфляция 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](http://www.wealthim.ru).