

# ЕЖЕНЕДЕЛЬНЫЙ ОБЗОР

## 1 КЛЮЧЕВЫЕ СОБЫТИЯ И ВЗГЛЯД НА РЫНКИ

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

## 2 РЫНОК АКЦИЙ

- «Совкомбанк»: ВОСА 1 августа 2024 г.
- ЮГК проводит вторичное размещение акций
- «Транснефть»: дивиденд в размере 177,2 руб./акц. за 2023 г.

## 3 РЫНОК ОБЛИГАЦИЙ

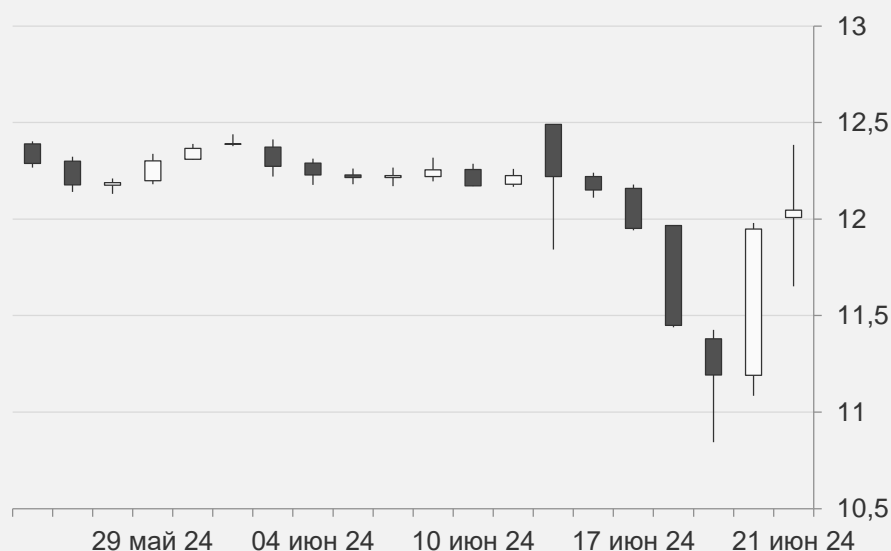
- Итоги минувшей недели
- Корпоративные события

## 4 ПРЕДСТОЯЩИЕ СОБЫТИЯ



### ГРАФИК НЕДЕЛИ

Пара CNY/RUB: высокая волатильность



# КЛЮЧЕВЫЕ СОБЫТИЯ И ВЗГЛЯД НА РЫНКИ

ИНДИКАТОР	ЗНАЧЕНИЕ, 21.06	ИЗМЕНЕНИЕ ЗА НЕДЕЛЮ	С НАЧАЛА ГОДА
<b>Акции</b>			
MOEX Russia	3114,0	-3,1%	0,5%
RTS (USD)	1115,0	-1,9%	2,9%
S&P 500	5464,6	0,6%	14,6%
NASDAQ Composite	17693,4	0,0%	17,9%
STOXX Europe 600 (EUR)	515,1	0,8%	7,5%
SSE Composite (Shanghai)	5034,7	-2,5%	-3,6%
MSCI Emerging Markets	1086,9	0,9%	6,2%
MSCI World	3507,8	0,5%	10,7%

## Развитые рынки

- Глава ЦБ Японии дал понять, что регулятор может повысить ставку в июле, решение будет зависеть от данных. Кроме того, в июле будет представлен подробный план по сокращению баланса ЦБ Японии (~\$5 трлн).
- ЦБ Швейцарии понизил ставку с 1,50% до 1,25%. Решение второй раз подряд было неожиданным для рынка и вызвало падение курса швейцарского франка примерно на 1%. Регулятор заявил, что снижение ставки связано с сокращением инфляционного давления.
- Розничные продажи в США в мае выросли на 0,1% м/м против прогноза 0,3% м/м. Последние 5 месяцев из шести данные выходят слабее консенсус-прогноза аналитиков. В реальном выражении розничные продажи усилили спад (-1,18% г/г в мае).

## Развивающиеся рынки

- В Китае динамика розничной торговли за май (+3,7% г/г) оказалась на 0,7 пп. выше консенсус-прогноза, а промпроизводства (+5,6% г/г) – на 0,4 пп. ниже. В предыдущие месяцы картина была обратной – ожидания разочаровывала потребительская активность.
- Глава ЦБ Китая заявил, что власти обсуждают покупки центральным банком государственных облигаций – но отметил, что это следует рассматривать не как количественное смягчение, а как способ поддержания ликвидности на рынке в случае необходимости.

## Российский рынок

- По итогам мая инфляция сложилась на уровне 8,3% г/г. ЦБ оценил текущие темпы инфляции в 10,6% годовых с сезонной корректировкой, отметив, что на динамику сильное влияние оказали волатильные туризм и транспорт.
- Банк России опубликовал резюме обсуждения решения по ключевой ставке от июньского заседания. В нем он дал понять, что если данные по инфляции за июнь дадут для этого основания, на заседании 26 июля регулятор может «существенно» повысить ставку, что в понимании ЦБ означает повышение ставки на 200 б.п.
- Правительство России объявило о снижении норматива репатриации валютной выручки крупнейшими экспортерами с 80% до 60%. Такой шаг можно оценить сигнал властей о том, что чрезмерное укрепление рубля для экономики нежелательно.

# КЛЮЧЕВЫЕ СОБЫТИЯ И ВЗГЛЯД НА РЫНКИ

ИНДИКАТОР	ЗНАЧЕНИЕ, 21.06	ИЗМЕНЕНИЕ ЗА НЕДЕЛЮ	С НАЧАЛА ГОДА
<b>Валюты</b>			
CNYRUB	12,04	-0,9%	2,8%
EURUSD	1,07	-0,1%	-3,1%
DXY Index	105,83	0,3%	4,4%
USDGBP	0,79	0,3%	0,7%
USDCHF	0,89	0,5%	6,2%
USDJPY	159,76	1,5%	13,3%
<b>Сырьевые товары</b>			
Нефть Brent	85,2	3,1%	10,6%
Золото	2321,7	-0,5%	12,6%
Серебро	29,5	-0,2%	24,1%
Медь	4,4	0,2%	13,8%
Никель	17193,0	-2,5%	3,6%
Алюминий	2517,0	-0,2%	5,6%
Палладий	922,3	3,1%	-16,6%
Платина	1006,1	4,5%	-0,3%

## Валютный рынок

- Пара EUR/USD нашла поддержку на отметке 1,07. Слабые данные по розничным продажам США сигнализируют об охлаждении экономики США. На фоне замедления инфляции ФРС может перейти к снижению ставки в ближайшие месяцы для «мягкой посадки» экономики. Такой сценарий может быть позитивен для аппетитов к риску и привести к ослаблению доллара. EURUSD может подняться к верхней границе диапазона 1,05-1,11 последних 1,5 лет.
- Пара USD/RUB снижалась до 82,5, но вернулась к 87,5. Движения были связаны с неопределенностями в расчетах за импорт и выходом инвесторов из долларов и евро. Говорить о том, что последствия ужесточения санкций уже отыграны рынком, на наш взгляд, преждевременно. Рубль еще может пытаться расти, в этом случае финансовые власти могут предпринять новые меры для предотвращения чрезмерного укрепления рубля.

## Сырьевые товары

- Проблемы с судоходством в Красном море оказывают поддержку ценам на нефть – цена Brent поднялась до \$85.
- Цена золота остается в диапазоне \$2300-\$2350. Сохраняется возможность подъема котировок при росте аппетита к риску.

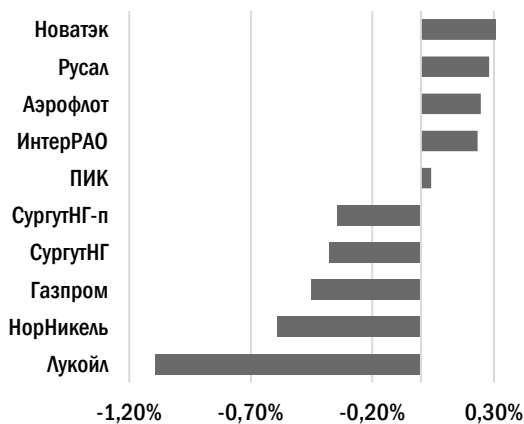
# ЕЖЕНЕДЕЛЬНЫЙ ОБЗОР

## 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»: ВОСА 1 августа 2024 г.

На объявленном внеочередном собрании 1 августа акционеры «Совкомбанка» рассмотрят вопрос о присоединении «Хоум Банка» и допэмиссию акций в размере 1,9 млрд штук по цене 17,44 руб. за акцию. Новые условия сделки предполагают, что 90% стоимости «Хоум Банка» будет оплачено акциями допэмиссии, оставшиеся 10% — денежными средствами.

### ЮГК проводит вторичное размещение акций

ЮГК объявила о проведении SPO в размере 2-4% от текущего уставного капитала, цена — не более 0,84 руб./акц. Размещение будет за счет объявленных акций, а не за счет продажи акций основного акционера, деньги будут направлены в капитал компании.

### «Транснефть»: дивиденд в размере 177,2 руб./акц. за 2023 г.

«Транснефть» по распоряжению правительства направит на дивиденды по итогам 2023 г. 128,5 млрд руб., что соответствует 177,2 руб./акц. и дивдоходности в 11,5%. Доходы «Транснефти» практически не зависят от колебаний курсов валют и цен на нефть, поэтому за 2024 г. вероятна выплата дивидендов с аналогичной или более высокой доходностью.

## РЫНОК ОБЛИГАЦИЙ

**ОФЗ. Вторичный рынок.** Почти всю прошлую неделю рынок ОФЗ снова провел под давлением. Доходности коротких бумаг выросли на 80–120 бп, а середина и дальний сегмент кривой сместились вверх на 40–60 бп. Сильнее всего котировки ОФЗ, как мы и ожидали, просели в понедельник, отыгрывая данные по инфляции, вышедшие после основных торгов в пятницу на позапрошлой неделе. К последней (пятничной) торговой сессии прошлой недели давление ослабло. Активность на рынке ОФЗ наконец начала приближаться к медианным значениям за этот год, а в отдельные дни даже превышать ее. Оборот в билетах на прошлой неделе в среднем за день составил 10,7 млрд руб. Как обычно, торговались короткие и длинные бумаги. Спред 2-летних бумаг непосредственно к ключевой ставке вышел в положительную зону и закрепился там, к пятнице составив 88 бп. Выпуски до 5 лет торгуются выше 16,0%, а длинные бумаги уместилась в диапазоне 15,3–15,7%.

**Первичный рынок.** На прошлой неделе Минфин неожиданно объявил, что проведет аукционы. Предлагался билет ОФЗ-26245 и, впервые с октября прошлого года, флоутер ОФЗ-29025, неразмещенный объем которого составлял 666 млрд руб. Теоретически успешное размещение флоутера досрочно закрыло бы большую часть квартального плана. Оба аукциона предполагались как безлимитные. Аукцион по размещению билета ОФЗ-26245 был признан несостоявшимся. Дебют бумаги сорвался, как месяц назад в случае ОФЗ-26247. Как стало известно сегодня утром, объем спроса по номиналу на аукционе составил всего 18,8 млрд руб. На втором аукционе предлагался 13-летний флоутер ОФЗ-29025. На основных торгах ведомство отсекло по двум крупным заявкам по 10 млн бумаг каждая, обеспечив себе высокую средневзвешенную цену, совпадающую с ценой отсечения до 4-го знака (97,3). Это примерно соответствовало среднерыночной цене на время ввода заявок.

Ведомство решило «попридержать» публикацию объема спроса, пока не закончится «настоящий» торг, а именно допрезложение. Подобных задержек раньше не случалось. Но план, похоже, не сработал: по цене 97,3 не удалось разместить ни одной бумаги. При этом в опубликованных уже под занавес результатах сообщалось о спросе в 248 млрд руб. и размещениях по номинальной стоимости на сумму 20,7 млрд руб. Таким образом, 97% удовлетворенного спроса сформировали два вышеупомянутых биды. Годовой план с учетом поправок выполнен на 28%, размещено облигаций на 1115 млрд руб. Чтобы идти вровень с годовым графиком, Минфину нужно привлекать «в деньгах» более 100 млрд руб. в неделю.

**Корпоративные облигации. Выпуски с плавающим купоном.** Мегафон (AAA) разместил два выпуска (Мегафон2Р4 и Мегафон2Р5) с привязкой к КС по 10 млрд руб. каждый на срок 2,5 года и 2,7 года соответственно. Частота купонных выплат – раз в квартал. Спред установлен на уровне 110 бп. Базовая ставка определяется как средняя за купонный период с фиксированным лагом в 5 дней. После размещения выпуски торговались немного выше номинала.

МБЭС (AAA) разместил 10-летний выпуск МБЭС 2Р-03 объемом 5 млрд руб. с привязкой к средней КС (лаг – 7 дней) Спред к базовой ставке – 210 бп. Купонный период – 91 день. По выпуску предусмотрена 2-летняя оферта. На вторичном рынке выпуск торговался чуть выше номинала.

# ЕЖЕНЕДЕЛЬНЫЙ ОБЗОР

## РЫНОК ОБЛИГАЦИЙ

Авто Финанс Банк (АА) разместил выпуск АФБАНК1Р12 объемом 10 млрд руб. на срок 3 года. Ставка первого квартального купона определена в размере 18,2%. Базовая ставка плавающего купона фиксируется за 5 дней до начала купонного периода. Спред установлен на уровне 220 бп. На вторичном рынке выпуск торговался немного ниже номинала.

МСП Банк (А-/BBB+) разместил 3-летний выпуск МСПБанк1Р1 на 5 млрд руб. По выпуску предусмотрена годовая оферта. Ставка первого купона установлена на уровне 18,9%. Ключевая ставка ЦБ определяется за 5 дней до начала купонного периода. Спред установлен на уровне 290 бп. Выпуск был размещен на внебиржевом рынке по номиналу.

**С фиксированным купоном.** Автодор (АА+/АА) разместил выпуск Автодор5Р8 на 3 млрд руб. со ставкой ежемесячного купона в размере 16,20%. Выпуск был размещен на внебиржевом рынке по номиналу.

РКС (BBB-) разместил выпуск РКС2Р4 на срок 3 года со ставкой квартального купона на уровне 20% (YTM 21,52%). В ходе сбора книги заявок финальный ориентир объема был уменьшен с 1 млрд руб. до 500 млн руб. По выпуску предусмотрен ковенантный пакет. После размещения выпуск торговался чуть выше номинала.

Carely Group (BB-) размещает дебютный 3-летний выпуск Кеарли 1Р1 на 150 млн руб. с ежемесячным купоном в размере 21% (YTC 23,08%). Погашение осуществляется амортизационными частями по 25% от номинала в даты выплат 27-го, 30-го, 33-го и 36-го купонов. По выпуску предусмотрены колл-опционы в даты окончания 12-го, 18-го и 24-го купонов. На вторичном рынке выпуск торговался немного выше номинала.

По итогам недели медианная доходность выпусков с рейтингом ниже BBB и сроком погашения больше одного года была на уровне 22,57%. Согласно нашей оценке ликвидности, доходности ВДО с уровнем выше среднего находятся в диапазоне 14–27%.

# ЕЖЕНЕДЕЛЬНЫЙ ОБЗОР

## ПРЕДСТОЯЩИЕ СОБЫТИЯ

### Понедельник, 24 июня

ЮГК: последний день приема заявок на покупку дополнительных акций

«Транснефть»: совет директоров по вопросу дивидендов за 2023 г. (директива Правительства РФ предполагает выплату 177,20 руб./акц.)

«Ренессанс Страхование»: ГОСА по вопросу дивидендов за 2023 г. (рекомендация совета директоров 2,3 руб./акц.)

Последний день сбора заявок на замещение облигаций МКБ ЗО-2027 (ориентир купона – 7,5%)

Последний день сбора заявок на замещение облигаций НЛМК ЗО26-Е (ориентир купона – 1,45%)

### Вторник, 25 июня

Henderson: день инвестора и операционные результаты за май 2024 г.

«Совкомбанк»: ГОСА по вопросу дивидендов за 2023 г. (рекомендация совета директоров 1,14 руб./акц.)

### Среда, 26 июня

«Башнефть»: ГОСА по вопросу дивидендов за 2023 г. (рекомендация совета директоров 249,69 руб./акц. на обыкновенную и привилегированную акции)

МТС: ГОСА по вопросу дивидендов за 2023 г. (рекомендация совета директоров 35,0 руб./акц.)

«Газпром нефть»: ГОСА по вопросу дивидендов за 2023 г. (рекомендация совета директоров 19,49 руб./акц.)

Последний день сбора заявок на замещение облигаций МКБ ЗО-2025-01 (ориентир купона – 16,5%)

Первый день сбора заявок на замещение облигаций «Алроса» ЗО27-Д (ориентир купона – 3,1%)

### Четверг, 27 июня

«Татнефть»: повторное ГОСА по вопросу дивидендов (рекомендация совета директоров 25,17 руб. на обыкновенную и привилегированную акции)

«Абрау-Дюрсо»: ГОСА по вопросу дивидендов за 2023 г. (рекомендация совета директоров 3,27 руб./акц.)

«Магнит»: ГОСА по вопросу дивидендов за 2023 г. (рекомендация совета директоров 412,13 руб./акц.)

Сбор заявок на облигации «Русал» БО-001Р-09 (ориентир купона – КС ЦБ + не более 250 б.п.)

США: ВВП в 1 кв. 2024 г.

### Пятница, 28 июня

АФК «Система»: ГОСА по вопросу дивидендов за 2023 г. (рекомендация совета директоров 0,52 руб./акц.)

«Роснефть»: ГОСА по вопросу дивидендов за 2023 г. (рекомендация совета директоров 29,01 руб./акц.)

«Сургутнефтегаз»: ГОСА по вопросу дивидендов (рекомендация совета директоров 0,85 руб. на обыкновенную акцию и 12,29 руб. на привилегированную акцию)

«Диасофт»: ВОСА по вопросу дивидендов за 2023 г. (рекомендация совета директоров 28,6 руб./акц.)

Группа «Астра»: ГОСА по вопросу дивидендов за 2023 г. (рекомендация совета директоров – не выплачивать) и 1 кв. 2024 г. (рекомендация совета директоров 7,89 руб./акц.)

«ЕвроТранс»: ГОСА по вопросу дивидендов за 2023 г. (рекомендация совета директоров 16,72 руб./акц.) и 1 кв. 2024 г. (рекомендация совета директоров 2,50 руб./акц.)

Сбор заявок на облигации «Металлоинвест» 001Р-08 (ориентир купона – КС ЦБ + не более 120 б.п.)

### Воскресенье, 30 июня

«Совкомфлот»: ГОСА по вопросу дивидендов за 2023 г. (рекомендация совета директоров 11,27 руб./акц.)

«ФосАгро»: ГОСА по вопросу дивидендов (рекомендация совета директоров – выбрать один из вариантов: 165 руб., 234 руб. либо 309 руб. на обыкновенную акцию, или воздержаться/проголосовать против каждого из вариантов)

# 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).