

ЕЖЕНЕДЕЛЬНЫЙ ОБЗОР

1 КЛЮЧЕВЫЕ СОБЫТИЯ И ВЗГЛЯД НА РЫНКИ

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

2 РЫНОК АКЦИЙ

- «Софтлайн»: допэмиссия на 23,4% капитала
- «Диасофт»: результаты за 2023 финансовый год на уровне ожиданий
- SPO ЮГК: привлечено 8 млрд руб.
- IPO «ВсеИнструменты.ру»: книга подписана

3 РЫНОК ОБЛИГАЦИЙ

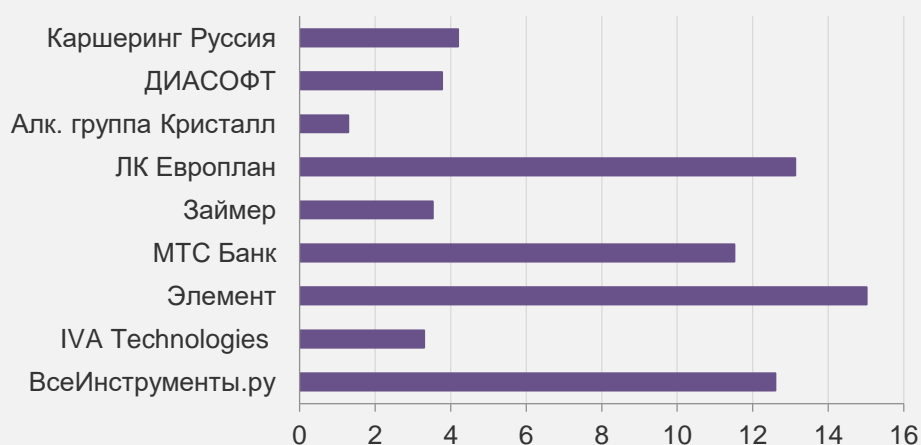
- Итоги минувшей недели
- Корпоративные события

4 ПРЕДСТОЯЩИЕ СОБЫТИЯ



ГРАФИК НЕДЕЛИ

Объемы привлечения на проведенных в этом году IPO, млрд руб.



КЛЮЧЕВЫЕ СОБЫТИЯ И ВЗГЛЯД НА РЫНКИ

ИНДИКАТОР	ЗНАЧЕНИЕ, 28.06	ИЗМЕНЕНИЕ ЗА НЕДЕЛЮ	С НАЧАЛА ГОДА
Акции			
MOEX Russia	3154,0	1,3%	1,8%
RTS (USD)	1158,0	3,9%	6,9%
S&P 500	5460,5	-0,1%	14,5%
NASDAQ Composite	17723,8	0,2%	18,1%
STOXX Europe 600 (EUR)	511,4	-0,7%	6,8%
SSE Composite (Shanghai)	4830,2	-4,1%	-7,5%
MSCI Emerging Markets	1086,3	-0,1%	6,1%
MSCI World	3511,8	0,1%	10,8%

Развитые рынки

- Индекс цен расходов на личное потребление США в июне сократился с 2,7% г/г до 2,6% г/г. Аналогичный базовый индекс упал с 2,8% г/г до 2,6% г/г – минимальный уровень за 3 года. Сокращение инфляции в США повышает шансы на снижение ставки ФРС в сентябре.

Развивающиеся рынки

- В Китае во время июньского фестиваля распродаж «618» розничные продажи в номинальном выражении упали на 7% г/г, что было первым снижением продаж за всю историю наблюдений. Фестиваль «618» - второй по значимости распродаж в Китае после «Дня холостяка».
- Композитный индекс деловых настроений PMI Китая в июне упал с 51,0 до 50,5.

Российский рынок

- ЦБ РФ опубликовал отчет о динамике развития банковского сектора. В мае чистая прибыль сектора снизилась на 16% м/м до 255 млрд руб. (рентабельность капитала 20,4%) на фоне увеличения резервов по розничным кредитам и отрицательной переоценки ценных бумаг. Рост ипотечного и потребительского кредитования ускорился м/м на фоне сезонных факторов и ожиданий по завершению массовых льготных программ. При этом корп. кредитование в мае замедлилось, что может быть следствием изменения ожиданий по траектории ключевой ставки. Динамика корп. кредитования приблизилась к прогнозной траектории ЦБ РФ.
- ЦБ объявил объем «нерегулярных» операций с валютой на 2 пол. 2024 г. Ежедневный объем продаж валюты составит 8,4 млрд руб. в день против 11,8 млрд руб. в день в 1 пол. 2024 г.
- Минфин России в 3 кв. 2024 года планирует разместить ОФЗ на 1,5 трлн руб. Всего с июля по сентябрь будет 13 аукционных дней. В 1 кв. 2024 года Минфин планировал разместить ОФЗ на 800 млрд рублей, в итоге разместив ОФЗ на 805 млрд рублей. Во 2 кв. Минфин хотел разместить ОФЗ на 1 трлн рублей, но выполнил план только на 50%.

КЛЮЧЕВЫЕ СОБЫТИЯ И ВЗГЛЯД НА РЫНКИ

ИНДИКАТОР	ЗНАЧЕНИЕ, 28.06	ИЗМЕНЕНИЕ ЗА НЕДЕЛЮ	С НАЧАЛА ГОДА
Валюты			
CNYRUB	11,73	-2,6%	0,2%
EURUSD	1,07	0,2%	-2,9%
DXY Index	105,85	0,0%	4,5%
USDGBP	0,79	0,0%	0,7%
USDCHF	0,90	0,5%	6,8%
USDJPY	160,85	0,7%	14,0%
Сырьевые товары			
Нефть Brent	84,8	-0,5%	10,1%
Золото	2326,7	0,2%	12,8%
Серебро	29,1	-1,2%	22,6%
Медь	4,4	-1,3%	12,4%
Никель	17242,0	0,3%	3,8%
Алюминий	2526,0	0,4%	6,0%
Палладий	975,0	5,7%	-11,8%
Платина	1008,0	0,2%	-0,1%

Валютный рынок

- Пара EUR/USD две недели колеблется вокруг отметки 1,07. Устойчивое сокращение инфляции в США может привести к более мягкой политике ФРС и негативно сказаться на курсе доллара. EURUSD сохраняет шансы на движение к верхней границе диапазона 1,05-1,11, в котором колеблется последние 1,5 года.
- Пара CNY/RUB вернулась к снижению несмотря на решение правительства РФ смягчить требования к экспортерам по продаже валюты. Дополнительно к факторам сокращения импорта и ухода участников рынка от «токсичных» валют рубль мог поддерживать налоговый период в конце июня. В случае продолжения роста рубля можно ждать новых мер от финансовых властей по недопущению его чрезмерного укрепления.

Сырьевые товары

- Данные Минэнерго США за последнюю неделю показывают, что суммарные запасы нефти, стратегического резерва и нефтепродуктов в США выросли до 1668 млн барр., максимального уровня с августа 2022 года. Несмотря на это, цены на нефть Brent остаются на многонедельных максимумах в районе отметки \$85, вероятно из-за высоких рисков для судоходства в Красном море.
- Цена золота остается в диапазоне \$2300-\$2350. В случае возобновления ослабления доллара золото может выйти вверх из диапазона и начать рост к \$2400.

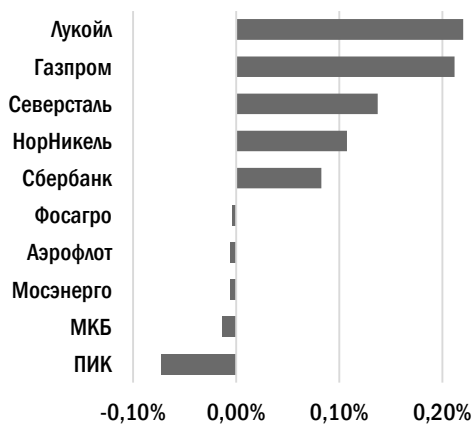
ЕЖЕНЕДЕЛЬНЫЙ ОБЗОР

РЫНОК АКЦИЙ

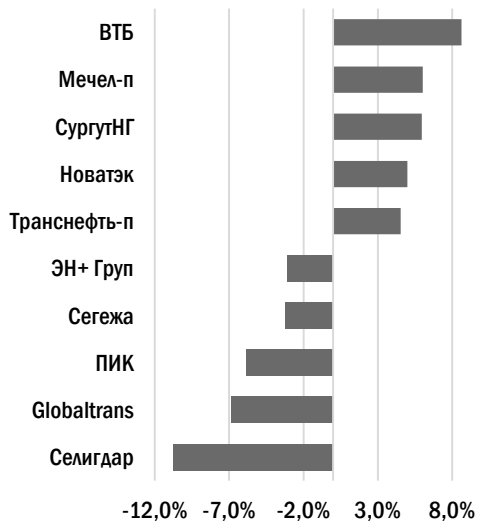
Изменение секторов в индексе МосБиржи за неделю, %



Вклад акций в Индекс МосБиржи за неделю, %



Лидеры роста/падения за неделю в индексе МосБиржи, %



«Софтлайн»: допэмиссия на 23,4% капитала

Компания «Софтлайн» проведет допэмиссию на 76 млн акций по открытой подписке. Допэмиссия увеличит капитал компании на 23,4%, до 400 млн акций. Цена размещения будет определяться исходя из их рыночной стоимости перед размещением. Привлеченные средства планируется направить на «финансирование ускоренного роста группы, обеспечиваемого активной M&A-стратегией».

«Диасофт»: результаты за 2023 финансовый год на уровне ожиданий

«Диасофт» опубликовала отчетность за 2023 финансовый год. Выручка увеличилась на 27% г/г, составила 9,1 млрд руб., что совпало с ранее озвученной менеджментом оценкой: 9-9,2 млрд руб. Рентабельность сохранилась на уровне прошлого года — 42,8%, однако оказалась немного ниже прогноза менеджмента (43,5-44,5%) из-за увеличения расходов на персонал. Чистая прибыль выросла на 16% г/г до 3,1 млрд руб.

SPO ЮГК: привлечено 8 млрд руб.

В ходе вторичного размещения акций ЮГК («Южуралозолото») разместило акций на 8 млрд руб., что соответствует верхней границе заявленного объема предложения. Цена составила 0,81 рубля за одну акцию. Количество акций ЮГК в свободном обращении по итогам SPO увеличивается с 6% до 10,1%.

ИРО «ВсеИнструменты.ру»: книга подписана

ПАО «ВИ.ру» (бренд «ВсеИнструменты.ру») объявило о проведении первичного размещения, в ходе которого предложит около 12% от величины уставного капитала Компании. Сбор заявок начался 27 июля и продлится до 4 июля. СМИ сообщают, что книга заявок на первичное размещение акций ПАО «ВИ.ру» была подписана по верхней границе ценового диапазона, 210 руб. за акцию, в первые часы после открытия. Такая оценка компании соответствует капитализации в 105 млрд руб.

ЕЖЕНЕДЕЛЬНЫЙ ОБЗОР

РЫНОК ОБЛИГАЦИЙ

ОФЗ. Квартальный план. Минфин объявил план заимствований на 3к24 и опубликовал график аукционов. Ведомство проведет 13 аукционов и планирует разместить бумаг на сумму 1,5 трлн руб. по номинальной стоимости. Предполагается привлечь 300 млрд руб. через сегмент до 10 лет включительно и 1200 млрд руб. – за счет бумаг сроком погашения от 10 лет. Обращаем внимание на то, что разбивка плана по тенорам всегда индикативна, а при оценке планируемого объема стоит иметь в виду, что план на прошлый квартал в 1 трлн руб. был выполнен лишь наполовину.

Вторичный рынок. На прошлой неделе в ОФЗ преобладали покупки. Исключением стал четверг, когда вышли недельные данные по инфляции, свидетельствующие о фронтальном ускорении цен и обновившие очередной исторический недельный максимум (0,22% н/н и 8,6% с.к.г., по оценкам наших экономистов). Во второй половине пятницы дополнительным поводом для коррекции цен на буллеты послужила публикация квартального плана Минфина. Однако эти факторы не стали решающими: в остальное время на рынке царил оптимизм, который, на наш взгляд, не имел фундаментальных причин. Полагаем, что покупки, скорее всего, были связаны с приближающимся концом квартала. Вероятно, кто-то из рыночных участников закрывал свои позиции для улучшения показателей торговой книги либо открывал длинные позиции в ОФЗ на освободившиеся в связи с ребалансировкой средства. По итогам недели кривая сместилась вниз по всей длине на 30–40 бп. Активность была близка к своему обычному уровню: средний дневной оборот в буллетах составил 11,0 млрд руб. и был равномерно распределен по сегментам кривой. Аномально низкие объемы понедельника были компенсированы высокими оборотами среды.

Первичный рынок. Итоги аукционов Минфина соответствовали нашим ожиданиям: хороший спрос на остатки буллета и осторожность Минфина во флоутерах. На первом аукционе предлагался 10-летний ОФЗ-26244. Минфин привлек все доступные к размещению 15,9 млрд руб. по номинальной стоимости (13,5 млрд руб. по рыночной цене) при цене отсечения 82,01 («по рынку» на момент ввода заявок, YTM 15,34%). Дисконт по доходности против закрытия вторника составил 5 бп. Выпуск 26244 – «ходовая» бумага, во многом воспринимаемая участниками рынка как уже недоступная к размещению (премия к таким соседям за последние недели сжалась до околонулевых значений). Поэтому не вызывают удивления 45,3 млрд руб. заявок, многие из которых были выставлены по приемлемым для Минфина ценам. Соотношение спроса и фактического размещения составило 2,9х. Неконкурентные заявки сформировали чуть более 3/4 размещенного объема. За исключением двух крохотных нерыночных заявок было удовлетворено два биды по цене отсечения на 3,5 млн и 175 тыс. бумаг. На них пришлись остальные 23% удовлетворенного спроса.

На втором аукционе вторую неделю подряд предлагался 13-летний флоутер ОФЗ-29025. Ведомство отсекло по цене 97,0, обеспечив ценовой дисконт больше чем в полфигуры к котировкам на момент ввода заявок и около 0,3 пп против закрытия вторника. Спрос оказался чуть выше, чем на позапрошлой неделе и составил 262 млрд руб. Всего было удовлетворено заявок на 45,3 млрд руб. по номинальной стоимости. Почти весь удовлетворенный спрос был сформирован тремя заявками по 10 млн бумаг и тремя по 5 млн. В некоторых из них цены были установлены «лесенкой», что, вероятно, означает

ЕЖЕНЕДЕЛЬНЫЙ ОБЗОР

РЫНОК ОБЛИГАЦИЙ

концентрацию реализованных бумаг у небольшого числа участников. Допразмещение не проводилось. Стратегически видно, что Минфин не намерен занимать любой ценой и все так же с опасением относится к флоутерам. Годовой план с учетом поправок выполнен на 30%, размещено облигаций на 1,2 трлн руб. Чтобы идти вровень с годовым графиком, Минфину нужно привлекать «в деньгах» более 105 млрд руб. в неделю. Квартальный план был в итоге выполнен на 50,6%.

Также Минфин опубликовал результаты позапрошлых аукционов. Они примечательны тем, что был обнародован спрос на ОФЗ-26245, первичное размещение которого постфактум было решено отменить. Он составил 18,8 млрд руб. по номинальной стоимости. Это крайне низкое значение – последний раз более низкий интерес к длинной бумаге был отмечен 8 месяцев назад на аукционе ОФЗ-26243. Тогда доходности тоже находились вблизи локальных максимумов, а ЦБ готовился повысить ставку сразу на 2 пп – с 13,0 до 15,0%.

На этой неделе Минфин, как мы ожидаем, не изменит своей новой тактике и опять предложит буллет и флоутер. Если со флоутером все относительно понятно – 600 млрд руб. доступных к размещению в ОФЗ-29025 не оставляют ведомству других вариантов, то прогнозировать буллет сложнее. Отметим лишь, что растет вероятность предложения ОФЗ-26248, единственного среди эмитированных полтора месяца назад четырех новых бенчмарков, который так ни разу и не был объявлен к размещению.

Корпоративные облигации. На прошлой неделе разместились по три выпуска с плавающим и фиксированным купоном на общую сумму 20,1 млрд руб.

Выпуски с плавающим купоном. Балтийский лизинг (AA-/A+) разместил выпуск БалтЛизП11 объемом 6 млрд руб. на срок 3 года. Ставка ежемесячного купона определяется как средняя ключевая ставка ЦБ за купонный период, взятая с фиксированным лагом в 7 дней. В ходе сбора книги заявок спред к базовой ставке был снижен с 250 бп до 230 бп. После размещения выпуск торговался чуть выше номинала.

Джи-групп (A-) разместил выпуск Джи-гр 2Р4 объемом 3 млрд руб. на срок 2,5 года с переменным купоном, который определяется как средняя ключевая ставка ЦБ, взятая с лагом в 7 дней, за купонный период (30 дней). В результате сбора книги заявок спред к базовой ставке был снижен с 325 бп до 300 бп. На вторичном рынке выпуск торговался по номиналу.

ПКБ (BBB+) разместил 4-летний выпуск ПКБ 1Р-05 объемом 3 млрд руб. Ставка купона рассчитывается как средняя ключевая ставка ЦБ за купонный период с лагом в 7 дней. В результате сбора книги заявок спред к базовой ставке был снижен с 325 бп до 300 бп. Ставка первого ежемесячного купона определена в размере 19%. По выпуску предусмотрена амортизация: по 4,1% от номинала с даты выплат с 26-го по 48-ой купон и 5,1% от номинала в дату финального погашения. На вторичном рынке выпуск торговался немного ниже номинала.

ЕЖЕНЕДЕЛЬНЫЙ ОБЗОР

РЫНОК ОБЛИГАЦИЙ

С фиксированным купоном. РЕСО-Лизинг (AA-) разместил 10-летний выпуск РЕСОЛиБП26 объемом 3 млрд руб. Ставка квартального купона до оферты (со сроком 3 года) установлена на уровне 18,5%. Размещение прошло на внебиржевом рынке.

АВТОБАН-Финанс (A+) разместил выпуск АВТОБФ БП6 объемом 5 млрд руб. на срок 6 лет. Ставка полугодового купона до 3-летней оферты определена на уровне 15% (в результате сбора книги заявок ориентир был снижен с 15,5%). После размещения выпуск торговался на 1,01 пп выше номинала.

Урожай (BB-/B+) размещает 3-летний выпуск УрожайБО05 объемом 200 млн руб. Ставка квартального купона до оферты определена в размере 22%. По итогам недели размещенный объем составил 150,7 млн руб. На вторичном рынке выпуск торговался немного выше номинала.

За июнь разместились 13 рыночных выпусков с привязкой к КС общим объемом 89,1 млрд руб. Последний RUONIA-флоутер был размещен 31 мая – Росагрл2Р1.

ЕЖЕНЕДЕЛЬНЫЙ ОБЗОР

ПРЕДСТОЯЩИЕ СОБЫТИЯ

Понедельник, 1 июля

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

Вторник, 2 июля

Мосбиржа опубликует объемы торгов в июне 2024 г.

Еврозона: потребительская инфляция в июне 2024 г.

Среда, 3 июля

Россия: ВВП, розничные продажи и уровень безработицы в мае 2024 г.

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

США: нет торгов (День независимости)

Четверг, 4 июля

«Ренессанс Страхование»: последний день торгуется с дивидендом за 2023 г. (2,3 руб./акц.)

Последний день сбора заявок на размещение облигаций «Алросы» 3O27-Д (ориентир купона – 3,1%)

Сбор заявок на облигации «Европлана» 001P-07 (ориентир купона – КС ЦБ + не более 210 б.п.)

США: нет торгов

Пятница, 5 июля

«Газпром нефть»: последний день торгуется с дивидендом за 2023 г. (19,49 руб./акц.)

«Совкомбанк»: последний день торгуется с дивидендом за 2023 г. (1,14 руб./акц.)

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.