

ЕЖЕНЕДЕЛЬНЫЙ ОБЗОР

1 КЛЮЧЕВЫЕ СОБЫТИЯ И ВЗГЛЯД НА РЫНКИ

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

2 РЫНОК АКЦИЙ

- Yandex: предложение об обмене акций
- «М.Видео» проведет допэмиссию
- Дивиденды «Сургутнефтегаза»: 12,29 р. по привилегированным акциям
- «Сбербанк»: розничный кредитный портфель вырос на 1,3% в апреле
- «Аэрофлот» увеличил перевозки на 21,7% г/г в апреле

3 РЫНОК ОБЛИГАЦИЙ

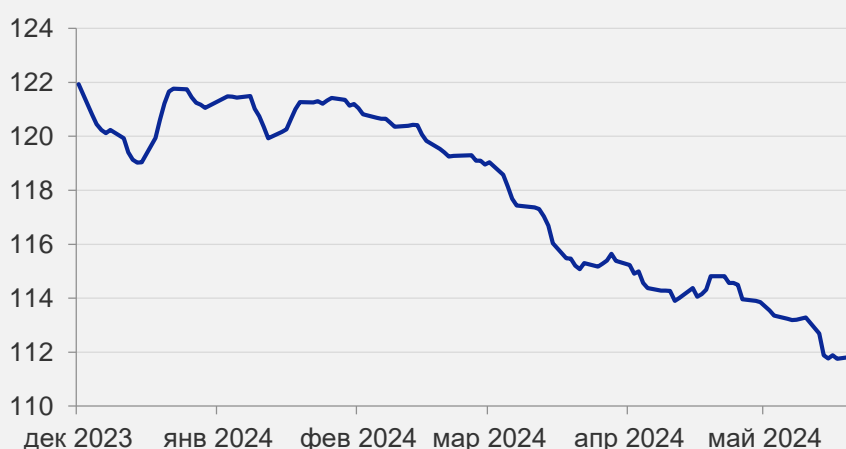
- Итоги минувшей недели
- Корпоративные события

4 ПРЕДСТОЯЩИЕ СОБЫТИЯ



ГРАФИК НЕДЕЛИ

Динамика индекса RGBI (индекс Мосбиржи государственных облигаций)



КЛЮЧЕВЫЕ СОБЫТИЯ И ВЗГЛЯД НА РЫНКИ

ИНДИКАТОР	ЗНАЧЕНИЕ, 17.05	ИЗМЕНЕНИЕ ЗА НЕДЕЛЮ	С НАЧАЛА ГОДА
Акции			
MOEX Russia	3503,7	1,6%	13,1%
RTS (USD)	1212,7	2,9%	11,9%
S&P 500	5303,3	1,5%	11,2%
NASDAQ Composite	16686,0	2,1%	11,2%
STOXX Europe 600 (EUR)	522,9	0,4%	9,2%
SSE Composite (Shanghai)	5421,5	-1,1%	3,8%
MSCI Emerging Markets	1099,8	2,6%	7,4%
MSCI World	3472,5	1,5%	9,6%

Развитые рынки

- В США вышли слабые розничные продажи - в годовом выражении с поправкой на инфляцию они перешли от роста на 0,04% г/г к спаду в -0,66% г/г. Одновременно данные по индексу потребительских цен показали снижение инфляции в апреле. Базовая инфляция в США упала до 3,6% г/г, до самого низкого уровня за три года. Новости сместили ожидания в отношении политики ФРС в пользу более мягкой и вызвали рост appetitов к риску на международных рынках.
- В Европе продолжается улучшение в экономике. Промышленное производство еврозоны выросло на 0,6% м/м, сократив годовой спад с -6,3% г/г до -1,0% г/г. Индекс экономических настроений ZEW Германии в мае вырос с 42,9 до 47,1. Несмотря на это, ожидается, что ЕЦБ понизит ставку на заседании в июне.

Развивающиеся рынки

- Промышленное производство Китая ускорило рост с 4,5% г/г до 6,7% г/г, но инвестиции в основной капитал сократили темпы роста с 4,5% г/г до 4,2% г/г. Розничные продажи показали сокращение темпов роста с 3,1% г/г до 2,3% г/г. При этом цены на жилье продолжили снижение, темп спада цен ускорился с -2,2% г/г до -3,1% г/г. Динамика рынка недвижимости Китая угрожает экономическому росту. Правительство Китая начало активно обсуждать план выкупа домов местными властями для передачи их наименее обеспеченным слоям населения.

Российский рынок

- В апреле по предварительным данным ЦБ РФ профицит текущего счета сократился до \$6,6 млрд против мартовских \$16,0. В январе-апреле 2024 г. профицит текущего счета составил \$31,7 млрд против \$15,6 за аналогичные 4 месяца 2023 г – двукратный рост.
- По данным Банка России инфляционные ожидания населения на год вперед в мае выросли до 11,7% г/г против 11,0% г/г в апреле – рост впервые с декабря. Ожидаемая инфляция выросла по всем категориям населения вне зависимости от наличия сбережений.
- Индекс потребительских цен России за период 7 по 13 мая вырос на 0,17% неделя-к-неделе. Это соответствует 9%-ной инфляции в пересчете на год с сезонной корректировкой. Индекс цен ускорился в первую очередь за счет одноразового повышения цен АвтоВАЗ-ом. Без учета авто рост цен составил 5% в пересчете на год.

КЛЮЧЕВЫЕ СОБЫТИЯ И ВЗГЛЯД НА РЫНКИ

ИНДИКАТОР	ЗНАЧЕНИЕ, 17.05	ИЗМЕНЕНИЕ ЗА НЕДЕЛЮ	С НАЧАЛА ГОДА
Валюты			
USDRUB	90,95	-1,4%	0,7%
EURRUB	98,73	-0,8%	-0,9%
EURUSD	1,09	0,9%	-1,5%
DXY Index	104,50	-0,8%	3,1%
USDGBP	0,79	-1,4%	0,2%
USDCHF	0,91	0,3%	8,0%
USDJPY	155,65	-0,1%	10,3%
Сырьевые товары			
Нефть Brent	84,0	1,5%	9,0%
Золото	2414,7	2,3%	17,1%
Серебро	31,5	11,8%	32,5%
Медь	5,1	9,0%	30,6%
Никель	21137,0	10,5%	27,3%
Алюминий	2627,0	4,1%	10,2%
Палладий	1013,0	3,2%	-8,4%
Платина	1094,7	8,7%	8,5%

Валютный рынок

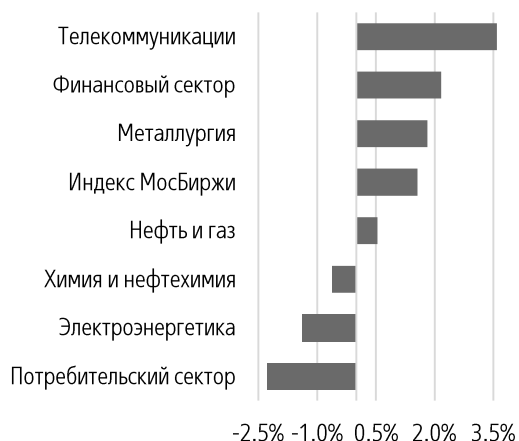
- На фоне данных из США по розничным продажам и инфляции пара EUR/USD выросла пятую неделю подряд, поднявшись до отметки 1,0893 и обновив двухмесячный максимум. После пара пошла на коррекцию, так как представители ФРС дали понять, что не собираются снижать ставку в ближайшие месяцы.
- Пара USD/RUB остается вблизи максимумов последних недель вопреки ранее прошедшему снижению цен на нефть. Предстоящий в конце июня налоговый период окажет рублю меньшую поддержку, чем в предыдущие два месяца, так как в этот раз экспортеры будут производить только выплаты НДС без НДС.

Сырьевые товары

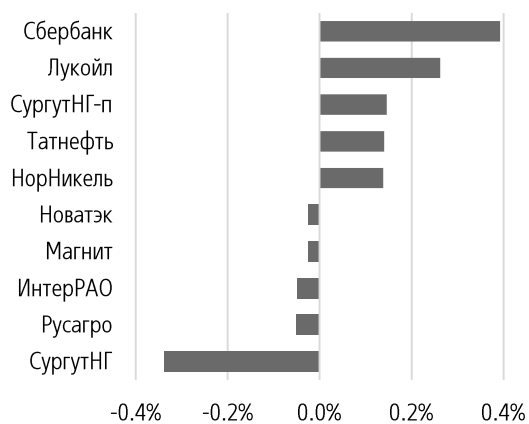
- Цены на нефть остаются на минимумах в районе \$83-84/барр. в условиях неопределенности с продлением сокращений добычи на министерской встрече ОПЕК+, которая пройдет 1 июня. Министр нефти Ирака заявил, что страна не склонна поддержать продление действующих в 1 пол. 2024 г. ограничений добычи суммарно на 2,2 млн б/д на 2 пол. 2024 г. Но рынок в целом полагает, что страны ОПЕК+ смогут договориться о продлении.
- Цена золота выросла на фоне снижения доходностей по госдолгу США, но не смогла пробить отметку \$2400/тр.унц.. Цена серебра демонстрирует опережающий по сравнению с золотом рост и пробила отметку \$30/тр.унц.

РЫНОК АКЦИЙ

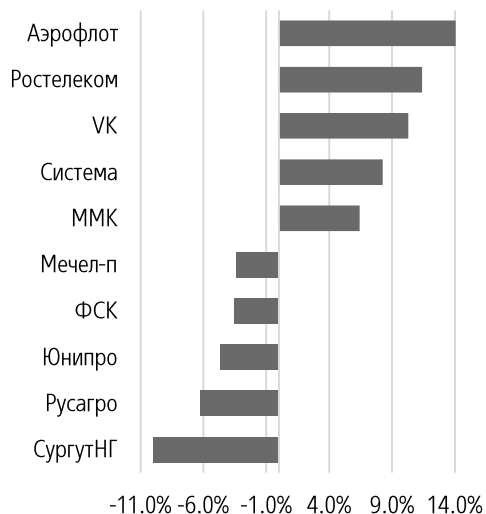
Изменение секторов в Индексе МосБиржи за неделю, %



Вклад акций в Индекс МосБиржи за неделю, %



Лидеры роста/падения за неделю в Индексе МосБиржи, %



Yandex: предложение об обмене акций

ЗПИФ «Консорциум.Первый» направил предложение об обмене акций Yandex N.V. на акции МКПАО «Яндекс», а также предложение о выкупе. Возможность акционеров участвовать в обмене и выкупе зависит от места учета акций и даты их приобретения.

«М.Видео» проведет допэмиссию

«М.Видео» разместит 30 млн акций или 17% от уставного капитала. Инвестхолдинг SFI выразил готовность приобрести весь объем допэмиссии. Решение может быть направлено на уменьшение долговой нагрузки на компанию.

Дивиденды «Сургутнефтегаза»: 12,29 р. по привилегированным акциям

Совет директоров «Сургутнефтегаза» рекомендовал дивиденды по обыкновенным акциям за 2023 г. в размере 0,85 руб./акц., по привилегированным акциям – 12,29 руб./акц. Рекомендации совпали с консенсус-прогнозами аналитиков.

«Сбербанк»: розничный кредитный портфель вырос на 1,3% в апреле

Результаты по РПБУ «Сбербанка» за апрель показали рост чистой прибыли на 2,0% м/м 8,6% г/г, до 131,1 млрд руб. Розничный кредитный портфель вырос на 1,3% м/м, исключая рост ипотечного портфеля на 0,7% м/м. Корпоративный портфель вырос на 1,5% м/м.

«Аэрофлот» увеличил перевозки на 21,7% г/г в апреле

Согласно операционной отчетности «Аэрофлота», в апреле компания увеличила объем перевозок на 21,7% г/г до 4,1 млн пассажиров. Международные перевозки показали рост на 56,4% г/г до 992,4 тыс. пассажиров. На внутренних линиях перевозки выросли на 13,7% г/г до 3,1 млн пассажиров.

ЕЖЕНЕДЕЛЬНЫЙ ОБЗОР

РЫНОК ОБЛИГАЦИЙ

ОФЗ. Новые выпуски. Минфин выпустил приказы об эмиссии новых выпусков. Это ОФЗ-26245 с погашением 26 сентября 2035 г. объемом 500 млрд руб. и ОФЗ-26246 с погашением 12 марта 2036 г. на 750 млрд руб. Купоны по этим выпускам составят 12,00% годовых. Также будут выпущены ОФЗ-26247 с погашением 11 мая 2039 г. и ОФЗ-26248 с погашением 16 мая 2040 г. Купоны по ним составят 12,25%, а объемы к размещению – по 750 млрд руб. Все это – облигации с самым высоким купоном на кривой. Учитывая, что суммарный объем эмиссии составит 2,75 трлн руб. по номиналу, доэмиссии существующих выпусков, по всей видимости, можно не ждать. Объема доступных к размещению буллетов и линкеров, на наш взгляд, теперь хватает, чтобы удовлетворить обязательный к исполнению годовой план заимствований.

Первичный рынок. Минфин решил не затягивать с предложением новых бумаг и предложил ОФЗ-26247 уже в прошлую среду. Компанию ему составил ОФЗ-26226 со ставшим уже традиционным для таких бумаг лимитом в 20 млрд руб. В итоге оба аукциона были признаны несостоявшимися. Вероятно, участники выставлялись по рынку, но это предполагало бы оптически высокую премию по отношению к закрытию вторника, поэтому, как мы думаем, Минфин не стал удовлетворять заявки. По новому длинному бенчмарку заявки, вероятно, были выше 14,25%, что также не устроило Минфин.

Вторичный рынок. Новости о публикации резюме по ставке и объявление новых выпусков поступили в короткий промежуток времени и обвалили котировки ОФЗ. Рост доходностей начался в длинных бенчмарках после объявления Минфина, а по итогам публикации ЦБ был подхвачен остальными сегментами кривой. Во вторник распродажа продолжилась. За первые два дня, ставших определяющими для положений кривой, она по всей длине смещалась вверх на 10-20 бп за сессию. Отметка в 14,00% была преодолена в понедельник сразу по нескольким длинным выпускам, а во вторник уже вся кривая торговалась выше 14,00%.

К среде импульс ослаб: после сообщения о том, что и второй аукцион (по ОФЗ-26247) был признан несостоявшимся, котировки отдельных бумаг, находившиеся под давлением в течение дня, выросли на 0,3–0,5 пп, вернувшись к уровню открытия. Итого за неделю короткие выпуски выросли в доходности примерно на 50 бп, а середина и дальний сегмент кривой сместились вверх на 30–40 бп.

Торговая активность выросла кратно по сравнению с вялой межпраздничной неделей: средний оборот в буллетах составил 17,9 млрд руб. Отметим также закономерный рост спроса на флоутеры, в первую очередь с тенором 8–9 лет. Так, во вторник суммарный объем сделок с ОФЗ-29017 и ОФЗ-29022 составил почти 10 млрд руб. (все через ОТС), а общий оборот в ОФЗ с плавающим купоном достиг 18,3 млрд руб. В среду сделки с флоутерами составили 15,0 млрд руб.

О прогнозах. Мы думаем, что решение Минфина отменить два аукциона в краткосрочной перспективе окажет тактическую поддержку рынку, тем более что на этой неделе ожидаются выплаты купонов по ОФЗ. Но фундаментально это не изменит картины, и давление на

РЫНОК ОБЛИГАЦИЙ

котировки ОФЗ сохранится. В части аукционов на этой неделе предполагаем, что будет предложен ОФЗ-26245 или ОФЗ-26246 с погашением через 11 и 12 лет соответственно. Компанию им может составить любая доступная к размещению короткая бумага, как и остатки по выпускам ОФЗ-26243 или ОФЗ-26244 (16 млрд руб. и 39 млрд руб. соответственно). Также растет вероятность предложения линкера ОФЗ-52005 – последний раз он размещался 3 апреля, когда аукцион был признан несостоявшимся.

Корпоративные облигации. Первичный рынок.

Быстроденьги (ВВ) размещает выпуск с плавающим купоном с привязкой к ключевой ставке ЦБ, взятой на 5-й рабочий день до даты начала купонного периода, на срок 3,5 года. Купонный период – 30 дней. Ставка первого купона определена в размере 21%. Погашение осуществляется амортизационными частями: по 20% от номинала в даты окончания 36-го, 38-го и 40-го купонов и 40% в дату финального погашения. По выпуску предусмотрены колл-опционы в даты окончания 18-го, 24-го, 30-го и 36-го купонов, а также встроенные ковенанты. По итогам недели размещенный объем составил 242,87 млн руб. (80,96% от заявленного). На вторичном рынке выпуск котируется на 0,2 пп выше номинала.

Выпуски с фиксированным купоном:

ТАЛК лизинг (ВВВ) разместил 2-летний выпуск объемом 150 млн руб. Ставка ежемесячного купона в первый год обращения установлена в размере 18,25%, затем – 17,50%. После размещения выпуск торговался на 0,57 пп выше номинала.

ПЛАЗА-Телеком (ВВ-) разместил выпуск на срок 4 года со ставкой квартального купона в размере 20%. Объем выпуска составил 100 млн руб. На вторичном рынке выпуск торговался на 0,2 пп выше номинала.

Урожай (ВВ-/В+) разместил выпуск объемом 450 млн руб. на срок 3,5 года. Ставка квартального купона определена в размере 20%. На вторичном рынке выпуск торговался на 1,25 пп выше номинала. Также на прошлой неделе рейтинговое агентство Эксперт РА повысило эмитенту рейтинг с В+ до ВВ- (прогноз стабильный).

Агро-Фрегат (В-) разместил 3-летний выпуск объемом 200 млн руб. Ставка квартального купона определена в размере 22,50%. По выпуску предусмотрена амортизация по 25% в даты окончания 9–12-го купонов, а в даты выплат 4-го и 8-го купонов – возможность досрочного погашения по усмотрению эмитента. На вторичном рынке выпуск торговался на 0,8 пп выше номинала.

Автодор (АА+) разместил выпуск объемом 4 млрд руб. на срок 31 день. Ставка купона установлена на уровне 16,38%. На вторичном рынке сделок не было (нерыночное размещение).

ЕЖЕНЕДЕЛЬНЫЙ ОБЗОР

ПРЕДСТОЯЩИЕ СОБЫТИЯ

Понедельник, 20 мая

«Алроса»: ГОСА по вопросу утверждения дивидендов за 2023 г. (2,02 руб./акц.)

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

Сбор заявок на облигации «Ростелеком» 001P-07R (ориентир доходности — КС ЦБ + не более 150 б.п.)

Китай: базовая кредитная ставка Народного банка Китая в мае 2024 г.

Вторник, 21 мая

МТС опубликует финансовые результаты по МСФО за 1 кв. 2024 г.

Сбор заявок на облигации «Газпром Капитал» БО-003P-02 (ориентир доходности — КС ЦБ + не более 135 б.п.)

Сбор заявок на облигации «Акрон» в юанях БО-001P-04 (ориентир доходности — не выше 8,00%)

Сбор заявок на облигации «АФК Система» 001P-29 (ориентир доходности — RUONIA + не выше 260 б.п.)

Сбор заявок на облигации «АФК Система» 001P-30 (ориентир доходности — КС ЦБ + не более 240 б.п.)

Среда, 22 мая

«Интер РАО»: ГОСА по вопросу утверждения дивидендов за 2023 г. (0,326 руб./акц.)

«Башнефть»: совет директоров по вопросу дивидендов за 2023 г.

Сбор заявок на облигации ДОМ.РФ 002P-04 (ориентир доходности — RUONIA + не более 130 б.п.)

Четверг, 23 мая

VK опубликует результаты за 1 кв. 2024 г.

«Газпром»: совет директоров по вопросу дивидендов за 2023 г.

США, Еврозона: индекс деловой активности в производственном секторе и сфере услуг в мае 2024 г.

Пятница, 24 мая

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

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

НЛМК: последний день торгуется с дивидендом за 2023 г. (25,43 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.