

# ЕЖЕНЕДЕЛЬНЫЙ ОБЗОР

## 1 КЛЮЧЕВЫЕ СОБЫТИЯ И ВЗГЛЯД НА РЫНКИ

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

## 2 РЫНОК АКЦИЙ

- «Сургутнефтегаз»: прибыль выросла в 4 раза г/г
- «Газпром»: чистый убыток в 2023 г.
- «Ренессанс Страхование»: дивиденды 2,3 руб./акц.
- «Селигдар»: дивиденды 2 руб./акц.
- «Мечел»: возможный отказ от дивидендов
- «ФосАгро»: выручка снизилась на 22,7% г/г

## 3 РЫНОК ОБЛИГАЦИЙ

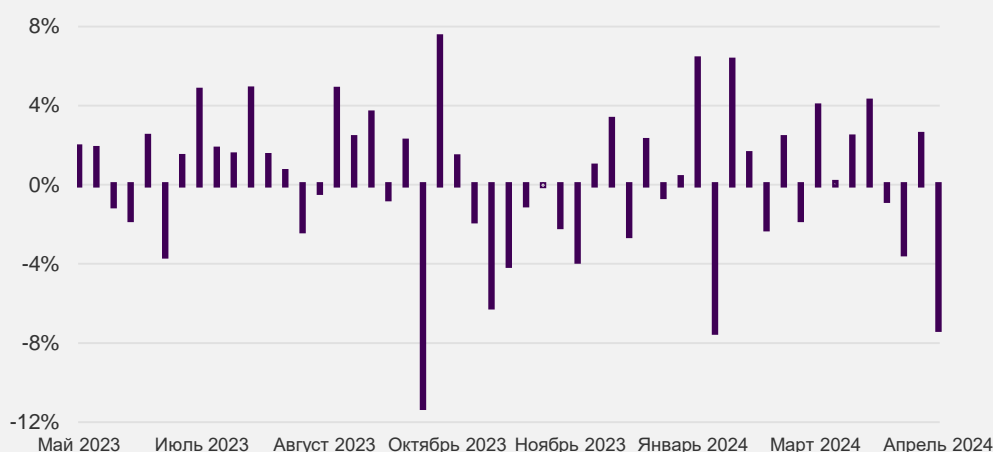
- Итоги минувшей недели
- Корпоративные события

## 4 ПРЕДСТОЯЩИЕ СОБЫТИЯ



### ГРАФИК НЕДЕЛИ

Динамика недельного изменения цены нефти, %



# КЛЮЧЕВЫЕ СОБЫТИЯ И ВЗГЛЯД НА РЫНКИ

ИНДИКАТОР	ЗНАЧЕНИЕ, 03.05	ИЗМЕНЕНИЕ ЗА НЕДЕЛЮ	С НАЧАЛА ГОДА
<b>Акции</b>			
MOEX Russia	3443,4	-0,2%	11,1%
RTS (USD)	1184,9	-0,3%	9,4%
S&P 500	5127,8	0,5%	7,5%
NASDAQ Composite	16156,3	1,4%	7,6%
STOXX Europe 600 (EUR)	505,5	-0,5%	5,5%
SSE Composite (Shanghai)	5332,3	2,2%	2,1%
MSCI Emerging Markets	1061,5	1,9%	3,7%
MSCI World	3361,4	0,8%	6,1%

## Развитые рынки

- ФРС США оставила базовую ставку на уровне 5,25-5,50%.
- ФРС начала замедлять количественное ужесточение. По итогам заседания 1 мая ФРС также объявила о снижении скорости сокращения своего баланса. С июня ежемесячный объем сокращения портфеля гособлигаций ФРС упадет с \$60 до \$25 млрд в месяц.
- ФРС также выразила обеспокоенность сохранением инфляции на высоких уровнях. Но глава ФРС Джером Пауэлл сигнализировал, что ФРС скорее намерена удерживать ставку дольше на текущем уровне, чем повысить ее.
- Динамика ВВП еврозоны (в т.ч. основных экономик – Германии, Франции, Италии и Испании) в 1 кв. 2024 г. оказалась выше ожиданий. ВВП еврозоны вырос на 0,3% кв/кв при консенсусе в 0,1% кв/кв. Годовая динамика составила 0,4% г/г.
- Потребительская инфляция в еврозоне в апреле 2024 г. осталась на уровне 2,4% г/г – соответствует ожиданиям. Базовый индекс потребительских цен увеличился на 2,7% г/г против ожиданий роста на 2,6% г/г.

## Развивающиеся рынки

- В Китае индекс деловой активности в производственном секторе в апреле 2024 г. снизился с 50,8 до 50,4 против ожиданий 50,3. В сфере услуг индекс деловой активности составил 52,5 – на уровне ожиданий.

## Российский рынок

- Правительство продлило действие указа об обязательной продаже валютной выручки до конца апреля 2025 г. Срок зачисления валютной выручки экспортерами на счета в российских банках увеличен с 90 до 120 дней.
- Розничные продажи в марте 2024 г. выросли на 11,1% г/г против ожиданий роста 7,6% г/г.

# КЛЮЧЕВЫЕ СОБЫТИЯ И ВЗГЛЯД НА РЫНКИ

ИНДИКАТОР	ЗНАЧЕНИЕ, 03.05	ИЗМЕНЕНИЕ ЗА НЕДЕЛЮ	С НАЧАЛА ГОДА
<b>Валюты</b>			
USDRUB	91,60	-0,1%	1,4%
EURRUB	98,76	0,6%	-0,9%
EURUSD	1,07	0,7%	-2,5%
DXY Index	105,08	-1,0%	3,7%
USDGBP	0,80	-0,4%	1,5%
USDCHF	0,91	-1,0%	7,6%
USDJPY	152,99	-3,4%	8,5%
<b>Сырьевые товары</b>			
Нефть Brent	82,8	-7,3%	7,5%
Золото	2301,9	-1,5%	11,6%
Серебро	26,5	-2,5%	11,7%
Медь	4,6	-0,3%	17,4%
Никель	19246,0	-0,1%	15,9%
Алюминий	2555,0	-0,5%	7,2%
Палладий	951,0	-0,9%	-14,0%
Платина	966,3	4,8%	-4,3%

## Валютный рынок

- Пара EUR/USD третью неделю подряд консолидируется около 1,07. По итогам заседания ФРС курс доллара не смог получить поддержку.
- Пара USD/RUB остается ниже 92 после завершения налогового периода (апрельский налоговый период закончился 2 мая). Из-за задержек в платежах экспортеры могли быть вынуждены продавать валюту в самые последние дни налогового периода.

## Сырьевые товары

- Цены на нефть попали под давление и упали ниже \$85/барр. на фоне общего сворачивания аппетитов к риску и новостей о росте запасов нефти в США. Риском для цены является устойчивость соглашения ОПЕК+. Предварительные данные за апрель показывают, что такие страны, как ОАЭ и Ирак по-прежнему не выполняют дополнительные сокращения добычи ОПЕК+, действующие в 1 пол. 2024 г.
- Цена золота снижается вторую неделю подряд. Котировки золота могли начать реагировать на прошедший рост доходностей по госдолгу США.

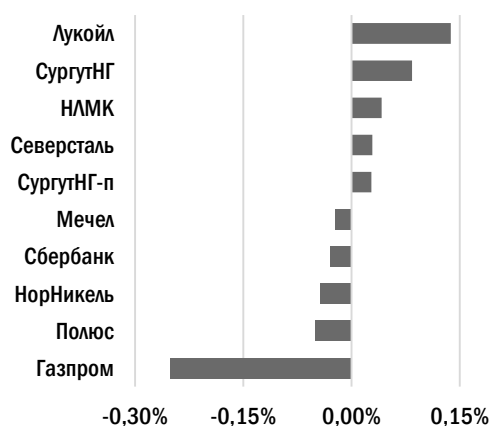
# ЕЖЕНЕДЕЛЬНЫЙ ОБЗОР

## РЫНОК АКЦИЙ

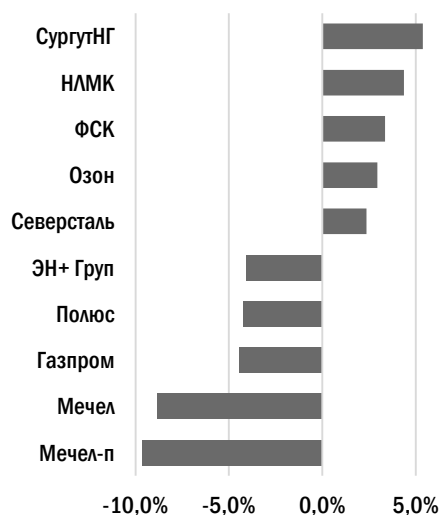
Изменение секторов в Индексе МосБиржи за неделю, %



Вклад акций в Индекс МосБиржи за неделю, %



Лидеры роста/падения за неделю в Индексе МосБиржи, %



**«Сургутнефтегаз»: прибыль выросла в 4 раза г/г**  
«Сургутнефтегаз» опубликовал финансовые результаты по МСФО за 2023 г. – чистая прибыль увеличилась в 4,1 раза г/г до 1322,1 млрд руб., курсовые разницы составили 844,2 млрд руб. Выручка сократилась на 4,7% г/г до 2245,5 млрд руб., операционная прибыль – на 18,4% г/г до 534,1 млрд руб.

**«Газпром»: чистый убыток в 2023 г.**

«Газпром» представил финансовые результаты по МСФО за 2023 г. Выручка снизилась до 8,5 трлн руб. (-27% г/г). Компания получила чистый убыток (убыток, относящийся к акционерам ПАО «Газпром») в 629,1 млрд руб. против прибыли в 1,2 трлн руб. годом ранее.

**«Ренессанс Страхование»: дивиденды 2,3 руб./акц.**

Совет директоров «Ренессанс Страхование» рекомендовал выплату дивидендов за 2023 г. в размере 2,3 руб./акц. ГОСА назначено на 24 июня, дивотсечка – 5 июля 2024 г.

**«Селигдар»: дивиденды 2 руб./акц.**

Совет директоров «Селигдара» рекомендовал ГОСА, назначенному на 4 июня, выплату финальных дивидендов компании за 2023 г. в размере 2 руб./акц. Дивотсечка – 15 июня.

**«Мечел»: возможный отказ от дивидендов**

«Мечел» опубликовал финансовые результаты по РСБУ за 1 кв. 2024 г. – сумма чистых активов (СЧА) составила 7,9 млрд руб. против 14,4 млрд руб. в 2023 г. Уставной капитал компании составляет 5,6 млрд руб. Согласно уставу «Мечела», компания может не объявлять дивиденды, если в случае их выплаты СЧА компании станет меньше размера ее уставного капитала. На фоне результатов появляется риск отказа «Мечела» от возврата к дивидендам.

**«ФосАгро»: выручка снизилась на 22,7% г/г**

«ФосАгро» представила операционные и финансовые результаты за 2023 г. Согласно заявлению компании, выручка снизилась на 22,7% г/г до 440,3 млрд руб. на фоне коррекции цен на удобрения на мировых рынках в 2023 г., после рекордно высоких цен 2022 г. Скорр. чистая прибыль компании сократилась до 104,1 млрд руб. (-42,9% г/г).

# ЕЖЕНЕДЕЛЬНЫЙ ОБЗОР

## РЫНОК ОБЛИГАЦИЙ

**ОФЗ. О прогнозах.** Мы продолжаем ожидать дальнейшего роста доходностей и восстановления торговой активности на вторичном рынке. На первичном рынке сохраняется интрига: мы все еще ждем приказов Минфина об эмиссиях новых или дополнительных выпусков. В среду, 8 мая, состоится аукцион, не подразумевающий допразмещения. Предпраздничный рабочий день будет сокращенным, тогда как инфраструктурные ограничения Минфина, судя по всему, предусматривают возможность допразмещения только после 17:00.

Если ведомство продолжит медлить с новыми выпусками, оно будет вынуждено предложить пятилетний ОФЗ-26242 без допразмещения (а значит тактического пространства у него будет меньше), либо ограничиться размещением остатков по ОФЗ-26243 или ОФЗ-26244 (39 млрд руб. и 32 млрд руб. соответственно). Однако прогноз по аукционам стоит воспринимать с долей скепсиса: выпуск приказов мгновенно «перевернет доску». Напомним, что гипотетический ОФЗ-26245, по нашим оценкам, будет выпущен с купоном в диапазоне 12,25-12,50%.

**Корпоративные облигации. Первичный рынок.** За последние 8 рабочих дней разместились или находятся в процессе размещения 17 выпусков: два с привязкой к ключевой ставке ЦБ, один с привязкой к RUONIA, остальные – с фиксированным купоном. Общий размещенный объем составил 65 млрд руб.

«Газпром Капитал» (AAA) разместил флоутер ГазпКапЗР1 с привязкой к RUONIA на срок 4 года и объемом 20 млрд руб. Базовая ставка считается как средняя за купонный период (30 дней) с фиксированным лагом в 7 дней. Спред установлен на уровне 130 бп. Выпуск был размещен на внебиржевом рынке по номиналу.

ГТЛК (AA-) разместила 5-летний выпуск ГТЛК 1Р-21 с привязкой к ключевой ставке ЦБ, которая действует на восьмой рабочий день, предшествующий дате начала купонного периода; спред к базовой ставке установлен на уровне 215 бп. Ставка 1-го квартального купона установлена на уровне 18,15%. Купон определен как плавающий до оферты через 3,5 года. Объем выпуска составил 11 млрд руб. На вторичном рынке котировки выпуска выросли на 0,2 пп относительно номинала.

«Балтийский лизинг» (AA-/A+) разместил 3-летний выпуск БалтЛизБП1 также с привязкой к КС, которая фиксируется за 7 дней до даты начала купонного периода. Спред установлен на уровне 230 бп. Объем выпуска составил 8 млрд руб. Купонный период 30 дней. На вторичном рынке выпуск торговался по номиналу.

**Выпуски с фиксированным купоном.** «Альфа-Банк» (AA+) разместил выпуск АЛЬФАБ2Р29 объемом 10 млрд руб. на срок 3 года. Ставка квартального купона определена в размере 14,61%. Размещение прошло на внебиржевом рынке по номиналу.

«НоваБев Групп» (AA-) разместил 2-летний выпуск НоваБевБП6 объемом 3 млрд руб. В ходе сбора книги заявок ориентир ставки ежемесячного купона был снижен с 15,25% до 14,9%. На вторичном рынке выпуск торговался на 2 пп выше номинала.

# ЕЖЕНЕДЕЛЬНЫЙ ОБЗОР

## РЫНОК ОБЛИГАЦИЙ

«РЕСО-Лизинг» (AA-) разместил выпуск РЕСОЛиБП25 объемом 5 млрд руб. на срок 10 лет. Ставка ежемесячного купона до 3-летней оферты установлена в размере 15,5% (первоначальный ориентир не был снижен). После размещения выпуск торговался по номиналу.

«Центр-инвест» (A) разместил 3-летний выпуск ЦентриБ13 объемом 300 млн руб. Ставка полугодового купона до годовой оферты установлена в размере 17%. 2 мая выпуск торговался на 4 пп выше номинала.

«Элемент Лизинг» (A) разместил выпуск ЭлемЛиз1Р8 на срок 3 года с ежемесячным купоном в размере 16%. В ходе сбора книги заявок объем выпуска был увеличен с 1,5 млрд руб. до 3 млрд руб. Погашение осуществляется амортизационными частями с даты выплаты первого купона до даты окончания 35-го купона по 2,77% и 3,05% от номинальной стоимости в дату финального погашения. После размещения выпуск торговался немного ниже номинала.

ПКБ (BBB+) разместил выпуск ПКБ 1Р-04 объемом 2 млрд руб. на срок 3 года. Ставка квартального купона определена в размере 17%. Погашение номинальной стоимости осуществляется амортизационными частями: по 16,6% в даты окончания с 7-го по 11-й купоны и 17% в дату финального погашения. При размещении был установлен минимальный объем заявки в размере 1,4 млн руб. На вторичном рынке выпуск торговался чуть ниже номинала.

КОНТРОЛ лизинг (BB+) разместил 5-летний выпуск CTRLлиз1Р2 объемом 1 млрд руб. с амортизацией. Ставка ежемесячного купона определена на уровне 18,25%. На вторичном рынке выпуск торговался на 0,77 пп выше номинала.

С-Принт (B+) разместил выпуск СПРИНТ-01 объемом 100 млн руб. на срок 5 лет с квартальным купоном в размере 20%. Погашение осуществляется амортизационными частями: по 5% в даты окончания с 7-го по 14-й купоны, затем по 10% до даты финального погашения включительно. По выпуску предусмотрен колл-опцион в дату окончания 12-го купонного периода. На вторичном рынке выпуск торгуется на 1,38 пп выше номинала.

СИНАРА-Капитал (NR) разместил 3-летний выпуск СИНАРАБ1 на 318,5 млн руб. (31,85% от заявленного). Первичное размещение проходило 26–27 апреля по закрытой подписке среди квалифицированных инвесторов. Ставка ежемесячного купона до оферты сроком 2 года установлена в размере 17%. На вторичном рынке последние сделки проходили 27 апреля, выпуск торговался на 0,7 пп выше номинала.

**В процессе размещения.** «ЕвроТранс» (A-) размещает второй «зеленый» выпуск ЕвТранс2Р2 на срок 7 лет со снижающимся купоном. Ставка ежемесячного купона в первый год обращения определена в размере 17%, по 78–84 купонам – 13,5%. В конце прошлой недели размещенный объем составил 313,9 млн руб. (39,25% от заявленного). На вторичном рынке выпуск торговался немного выше номинала.

# ЕЖЕНЕДЕЛЬНЫЙ ОБЗОР

## РЫНОК ОБЛИГАЦИЙ

«Ойл Ресурс Групп» (BB) размещает выпуск ОйлРесур01 объемом 1 млрд руб. на срок 3 года со снижающимся купоном. В первый год обращения ставка ежемесячного купона установлена на уровне 21%, во второй год – 19%, затем 17%. По итогам прошлой недели размещенный объем составляет 656,3 млн руб. (65,63% от заявленного). По выпуску предусмотрены встроенные ковенанты по финансовой нагрузке (отсечка установлена на уровне чистый долг / EBITDA в 5х), а также по нарушению раскрытия финансовой и бухгалтерской отчетности. На вторичном рынке выпуск торговался немного выше номинала.

«Татнефтехим» (BB+) размещает 5-летний выпуск ТатнхимP02 объемом 300 млн руб. Купонный период составляет 60 дней. Ставка купона до годовой оферты установлена на уровне 18,50%. По выпуску предусмотрена амортизация равными частями по 50% в даты выплат последних двух купонов. По итогам прошлой недели размещенный объем составил 203,6 млн руб. (67,89% от заявленного). На вторичном рынке выпуск торговался немного выше номинала.

ПИР (BB) размещает выпуск ПИР 1P2 на срок 5 лет объемом 350 млн руб. Ставка ежемесячного купона до годовой оферты установлена в размере 18,75%. Погашение осуществляется амортизационными частями: по 4% в даты окончания 49–59 купонов и 56% в дату финального погашения. По итогам прошлой недели размещенный объем составил 26,9 млн руб. (7,69% от заявленного). На вторичном рынке выпуск торговался немного выше номинала.

«Автоотдел» (BB+) размещает выпуск АВТООТД Б1 объемом 150 млн руб. на срок 5 лет. Ставка ежемесячного купона определена в размере 18,25%. По выпуску предусмотрены колл-опционы в дату выплат 36-го и 48-го купонов. На текущий момент размещенный объем составляет 86,9 млн руб. На вторичном рынке выпуск торговался немного выше номинала.

**Предстоящие размещения.** 17 мая Гарант-Инвест (BBB) проведет сбор книги заявок по выпуску объемом 4 млрд руб. на срок 2,4 года. Ориентир ставки ежемесячного купона не выше 17,5–17,6% (YTM 18,98–19,09%), длительность первого купонного периода – 6 дней. 26 марта эмитент завершил размещение 2-летнего выпуска ГарИнв2P08 (YTM 17,87%) объемом 3 млрд руб., в ходе сбора книги заявок эмитент сохранил ориентир ставки ежемесячного купона на уровне 18%. На текущий момент у эмитента в обращении 4 выпуска с фиксированным купоном.

# ЕЖЕНЕДЕЛЬНЫЙ ОБЗОР

## ПРЕДСТОЯЩИЕ СОБЫТИЯ

### Понедельник, 6 мая

«Лукойл»: последний день торгуется с дивидендом за 2023 г. (498 руб./акц.)

Последний день сбора заявок на змещение облигаций «Альфа-Банк» 3О-400 (ориентир купона – 5,9%)

Россия: индекс деловой активности в секторе услуг в апреле 2024 г.

Китай: индекс деловой активности в секторе услуг в апреле 2024 г.

Еврозона: индекс деловой активности в секторе услуг в апреле 2024 г.

### Среда, 8 мая

«Акрон»: ГОСА по вопросу дивидендов за 2023 г.

Россия: ЦБ опубликует доклад о ДКП

### Четверг, 9 мая

Россия: нет торгов (День Победы)

### Пятница, 10 мая

«Новабев»: последний день торгуется с дивидендом за 2023 г. (225 руб./акц.)

США: инфляционные ожидания 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).