

Фондовый рынок РФ

Индекс МосБиржи за прошлую неделю **+1,26%** (с начала года **+31,5%**). Рынок пробует закрепиться выше 2820 (последний локальный максимум) на фоне девальвации рубля. Это пока придает рынку поддержку! И все же на текущий момент мы считаем целесообразным переходить в защитную стратегию. **Среднесрочно ждем коррекцию в течении июля-августа. Но краткосрочно не исключаем движения в сторону 2900-3000.**

↑ Лидеры недели: Сегежа +7,2%, Globaltrans +6,9%, ЛУКОЙЛ +6,8%, Polymetal +5,1%, НЛМК +4,9%.

↓ Аутсайдеры: Yandex -3,7%, Аэрофлот -3,6%, РусГидро -3,2%, Трансф ап -3,1%, ИнтерРАО -2,1%.

Сбер 11 июля раскроет финансовые результаты за 6 мес. 2023 г. по РСБУ. На фоне публикации отчёта, акции Сбера могут быть на этой неделе лучше рынка.

Более того, Герман Греф заявил, что в этом году чистая прибыль банка будет аномально высокой из-за низкой стоимости риска по сравнению с избыточными резервами, сформированными в прошлом году.

Также, стало известно, что Сбер продал австрийскую дочку Sberbank Europe AG. Прибыль будет отражена в финансовой отчетности за июнь 2023 г.

*На фоне вышеперечисленного, мы **подтверждаем свое мнение** – «Покупать обыкновенные акции Сбера с целевым ориентиром 300 руб.»*

Лукойл в числе лидеров роста прошлой недели. Котировки обгоняют рынок на фоне сохраняющейся девальвации российского рубля и положительного новостного фона.

Ирак активировал контракт с Лукойлом по проекту Эриду. Соглашение подразумевает, что первоначально в течение двух или трех лет начнется добыча 25 тыс. баррелей в сутки, а затем производство нефти постепенно увеличится до 250 тыс. баррелей в сутки.

На этой неделе ожидаем продолжения роста котировок на фоне выхода цен на нефть из боковика. Ближайший целевой ориентир по акциям Лукойл – 5700 руб.

ВТБ по итогам I пол. 2023 г. превысил чистую прибыль в размере 280 млрд руб. За июнь этого года банк заработал более 40 млрд руб. Об этом журналистам заявил заместитель президента - председателя правления ВТБ Дмитрий Пьянов в кулуарах Финансового конгресса Банка России.

При этом топ-менеджер уточнил, что пока пересматривать прогноз прибыли по итогам 2023 г. не планируется. Также, рост прибыли ВТБ не повлияет на выплату дивидендов. Поэтому мы сохраняем негативное отношение к акциям ВТБ.

Актив	Цена	За неделю
IMOEX	2832,51	1,26%
BRENT	78,50	4,18%
USDRUB	91,25	1,90%
EURRUB	100,35	2,61%
S&P 500	4398,96	-1,16%
GOLD	1925,56	0,31%
DXY	102,26	-0,64%

IMOEX



Лукойл



Основные события текущей недели

На текущей неделе стоит обратить внимание на следующие события:

- Инфляция в США и Китае;
- Ежемесячный отчет ОПЕК и МЭА;
- Заседание Еврогруппы;
- Финансовые результаты Сбера за 6 мес. 2023 г. по РСБУ.

Календарь событий	
Понедельник 10 июля	
Инфляция в Китае	
Вторник 11 июля	
Краткосрочный прогноз ситуации на рынках энергоносителей от EIA	
Финансовые результаты Сбера за 6 мес. 2023 г. по РСБУ.	
Среда 12 июля	
Отчет о финансовой стабильности от Банка Англии	
Инфляция в США	
Запасы сырой нефти в США	
Отчет WASDE	
«Бежевая книга» ФРС	
Четверг 13 июля	
Экономические прогнозы в отношении ЕС	
Ежемесячный отчет МЭА	
Ежемесячный отчет ОПЕК	
Заседание Еврогруппы	
Публикация протокола заседания ЕЦБ по монетарной политике	
Пятница 14 июля	
Уровень безработицы в США	
Председатель ЕЦБ Лагард выступит с речью	
Повторное ГОСА Полюса	

Рынок облигаций

Облигационный рынок показывает отрицательную динамику четвертую неделю подряд. С начала недели индекс гособлигаций снизился на 0,10%. В результате, средняя доходность ОФЗ выросла за счет увеличения ставок по средним и длинным займам.

Участники рынка начали закладывать предстоящие повышение процентных ставок на заседании 21 июля 2023 г.

На облигационном рынке из событий отметим:

12 июля Медси откроет книгу заявок по облигациям серии 001P-03 на сумму 3 млрд руб. Срок обращения бумаг - 15 лет, предусмотрена оферта через 2,24 года. Техническое размещение бумаг на бирже запланировано на 17 июля 2023 г.

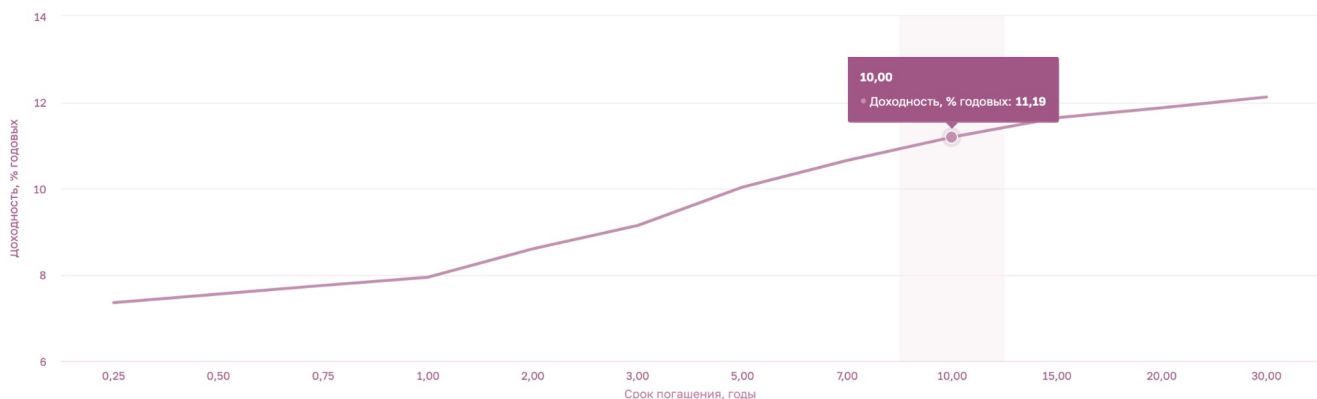
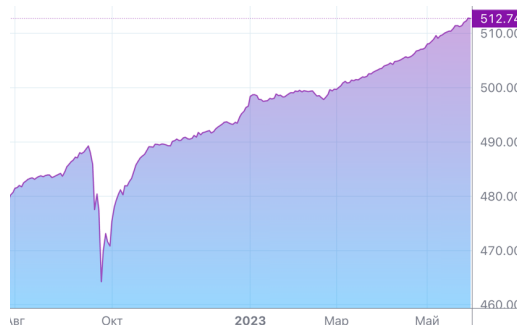
Ориентир по доходности к оферте находится на уровне G-curve (на сроке 2,24 года) + не более 220 б.п. Таким образом, ориентир доходности выпуска к оферте составляет 10,9% годовых. Учитывая предстоящий рост процентных ставок, более привлекательным выглядит более короткий выпуск Медси 001P-01, с доходностью 10,7%. Оферта по нему назначена на 17 марта 2025 г. (1,7 года).

Актив	Значение	Изменение
RGBITR	625,77	-0,10%
RUCBITR	512,74	0,00%
ОФЗ 1yr	7,52%	0,40%
ОФЗ 5yr	9,74%	0,29%
ОФЗ 10yr	10,80%	0,16%

RGBITR (гос. бонды в Р)



RUCBITR (корп. бонды в Р)



на 07.07.2023

Срок до погашения, лет	0.25	0.50	0.75	1.00	2.00	3.00	5.00	7.00	10.00	15.00	20.00	30.00
Доходность, % годовых	7.35	7.55	7.75	7.94	8.60	9.14	10.03	10.65	11.19	11.64	11.87	12.12

Рынок облигаций

Министерство финансов хочет прописать в Бюджетном кодексе (БК) возможность замещения российских суверенных валютных еврооблигаций локальными государственными облигациями. Минфин уже подготовил соответствующие поправки и может скоро внести их в Госдуму.

Минфин РФ опубликовал график аукционов по размещению ОФЗ на III кв. 2023 г. Индикативный объем размещения ОФЗ со сроком погашения до 5 лет включительно составляет 50 млрд руб., от 5 до 10 лет включительно – 500 млрд руб., от 10 лет – 450 млрд руб., сообщается в материалах ведомства. Таким образом, Минфин РФ суммарно предложит на аукционах ОФЗ на 1 трлн руб. Ближайший аукцион запланирован на 5 июля. Минфин РФ разместил во II кв ОФЗ на 835,88 млрд руб., выполнив квартальный план на 98,3%

Ниже представлены предстоящие размещения по российским корпоративным облигациям:

Наименование компании	Объём, млрд руб.	Дата размещения	Купон, %	Купонный период, дни	Срок обращения, лет	Дополнительно
ЭР-Телеком Холдинг (ПБО-02-03)	5	10 июля (книга)	12-12,25	91	2	Ориентир по купону – 12–12,25% годовых, доходности – 12,55–12,82% годовых. Предварительная дата начала размещения – 13 июля.
Практика ЛК (001P-01)	2	11 июля	11	91	3	Эффективная доходность на уровне 11,46% годовых. По выпуску предусмотрена амортизация: по 16,5% от номинальной стоимости - в дату выплаты 7-11 купонных периодов, 17,5% от номинала - в дату погашения.
Медси (001P-03)	3	12 июля (книга)		91	15	Ориентир по доходности к оферте – значение G-Curve на сроке 2,24 года + не более 220 б.п. Предварительная дата начала размещения – 17 июля.
РЖД (001P-26R)	20	12 июля (книга)		31	5	Ориентир по ставке купона – RUONIA + спред не более 135 б.п. Предварительная дата начала размещения – 17 июля.
Башкирская содовая компания (001P-03)	5	-		91	3	Индикативная дюрация ~2.3 года. По выпуску предусмотрена амортизация: по 25% от номинала выплачивается в даты выплаты 9-12 купонов. Ориентир по доходности установлен на уровне не выше значения G-curve на сроке 2,5 года + 250 б.п.
МБЭС (002P-01)	3	-		91	2-3	Дата начала размещения и ориентир по доходности будут определены позднее.
КИФА (001P-01)	0,2	-	15	91	3	Эффективная доходность 15,87% годовых. Индикативная дюрация – 1,9 года. Амортизация в даты выплат: 4-го купона – 20% от номинальной стоимости, 8-го купона – 30% от номинальной стоимости, 12-го купона – 50% от номинальной стоимости.
Глоракс (001P-01)	1	Неопределенный срок	15	91	2	Изначально размещение было запланировано на 10 марта.
Газпромбанк (001P-25P)	15	Неопределенный срок		6 мес.	10	Предусмотрена оферта через 2 года.

Валютный и сырьевой рынки

Валютная пара **USD/RUB** за прошлую неделю **+1,9%** до **91,25**.

Предварительная оценка исполнения федерального бюджета за январь-июнь 2023 года:

- Объем доходов составил 12 381 млрд руб (-12% г/г);
- Ненефтегазовые доходы — 8 999 млрд руб (+17.8% г/г);
- Нефтегазовые доходы — 3 382 млрд руб (-47% г/г);
- Объем расходов — 14 976 млрд рублей (+19% г/г).
- **Дефицит бюджета выходит 2 595 млрд рублей.**

Получается баланс федерального бюджета вышел в профицит 0,8 трлн руб. в июне. Секрет в замедлении расходов на 0,6 трлн рублей (ниже сезонной нормы). А также в июне пришли на 280 млрд рублей дивиденды Сбера. **Пока сохраняем наш прогноз годового дефицита в 5-6 трлн.**

Минфин разработал поправки о корректировке параметров налогов в нефтяной отрасли. Проект предполагает **двукратное сокращение демпферных субсидий на ТРИ года** — до конца 2026-го, а не на год, как планировалось.

Но под **конец года ждем консолидацию в диапазоне 80-85 руб.**

НЕФТЬ марки Brent за прошлую неделю **+4,2%** до **\$78,5** за баррель.

Саудовская Аравия заявила, что продлит дополнительное добровольное сокращение добычи нефти на 1 млн б/д на август.

А. Новак, заместитель Председателя Правительства РФ, сообщил о дополнительном добровольном сокращении экспорта в августе на 0,5 млн б/д. Подчеркивается, что речь идёт о сокращении экспорта, а не добычи.

Администрация Байдена объявила о закупке еще 6 миллионов баррелей нефти для Стратегического нефтяного резерва.

USDRUB



EURRUB



CNYRUB



Нефть



Мировые рынки

Индекс **S&P 500** за прошлую неделю **-1,16%** до 4399 пунктов.

США -ISM Manufacturing PMI (июнь) = 46 (пред 46.9)
США - PMI в секторе услуг: 54,4 против предыдущего 54,9.

минутки с прошлого заседания FOMC:

- почти все участники заявили, что проинфляционные риски преобладают на данный момент и остаются ключевыми для перспектив направления дкп;
- все члены ФРС согласились, что сохранение ограничительной дкп было бы целесообразным;
- ФРС ожидает дальнейшего повышения ставок, но более медленными темпами;
- члены ФРС считают вероятным наступление легкой рецессии в конце года.

США - ADP Nonfarm Employment (июнь) = 497 тыс (ожид 228 тыс /ранее 278 тыс 267 тыс).

США - **NON-FARM PAYROLLS (ИЮНЬ) = 209 ТЫС (ОЖИД 225 ТЫС / РАНЕЕ 339 ТЫС).**

США - безработица (июнь) = 3.6% (ожид 3.6% / пред 3.7%).

Данные по рынку труда продолжают оставаться сильными, что сулит повышение ставки на ближайшем заседании ФРС. Рынок акций пока продолжает игнорировать потенциальные проблемы экономики США.

С начала 2023 г.
S&P 500 +14,75%

S&P 500



US10Y



КОНТАКТЫ



8 800 101 00 55

8 (812) 611 00 00

8 (495) 401 52 13



Санкт-Петербург, ул. Марата 69-71

Бизнес-центр «Ренессанс Плаза»

Москва, ул. Маши Порываевой 34, ДЦ

«Домников», блок 1, 12 этаж



sales@brokerkf.ru



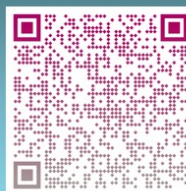
brokerkf.ru

Мобильное приложение КИТ ИНВЕСТИЦИИ

Google Play



App Store



RuStore



КИТ Финанс (АО).

Лицензии профессионального участника рынка ценных бумаг выданы на осуществление:

— дилерской деятельности № 040-06539-010000 от 14.10.2003 (выдана ФКЦБ России),

— брокерской деятельности № 040-06525-100000 от 14.10.2003 (выдана ФКЦБ России),

— деятельности по управлению ценными бумагами № 040-13670-001000 от 26.04.2012 (выдана ФСФР России),

— депозитарной деятельности № 040-06467-000100 от 03.10.2003 (выдана ФКЦБ России).

Без ограничения срока действия.

Настоящий обзор подготовлен исключительно в информационных целях. Ни полностью, ни в какой-либо части не представляет собой предложение по покупке, продаже или совершению каких-либо сделок или инвестиций в отношении указанных в настоящем обзоре финансовых инструментов.

Настоящий обзор не является индивидуальной инвестиционной рекомендацией. Финансовые инструменты либо операции, упомянутые в настоящем обзоре, могут не соответствовать Вашему инвестиционному профилю, инвестиционным целям и/или ожиданиям. Определение соответствия финансового инструмента и операции, соответствующие Вашим интересам, инвестиционным целям, инвестиционному горизонту и уровню допустимого риска, является Вашей задачей. КИТ Финанс (АО) не несет ответственности за возможные убытки в случае совершения операции либо инвестирования в финансовые инструменты, упомянутые в настоящем обзоре. КИТ Финанс (АО) не рекомендует использовать указанную информацию в качестве единственного источника информации при принятии инвестиционного решения.

Информация, использованная при подготовке настоящего обзора, получена из предположительно достоверных источников, при этом проверка использованных данных не проводилась. КИТ Финанс (АО) не дает никаких гарантий корректности, содержащейся в настоящем обзоре. КИТ Финанс (АО) не обязан обновлять или каким-либо образом актуализировать настоящий обзор, однако КИТ Финанс (АО) имеет право по своему усмотрению, без какого-либо уведомления изменять и/или дополнять настоящий обзор и содержащиеся в нем рекомендации. Настоящий обзор не может быть воспроизведен, опубликован или распространен ни полностью, ни в какой-либо части, на него нельзя делать ссылки или проводить из него цитаты без предварительного письменного разрешения КИТ Финанс (АО).

КИТ Финанс (АО) не несет ответственности за любые неблагоприятные последствия, в том числе убытки, причиненные в результате использования информации, содержащейся в настоящем обзоре, или в результате инвестиционных решений, принятых на основании данной информации и/или аналитических материалов, рекомендаций, программного обеспечения, каких-либо файлов и/или иной информации, полученной от КИТ Финанс (АО). Решение о совершении соответствующей сделки принимает только Клиент. Размер инвестированного капитала Клиента может увеличиваться или уменьшаться. Результаты инвестирования в прошлом не определяют доходы в будущем.

Расходы клиента при совершении сделки указаны в тарифах Компании:
https://brokerkf.ru/soprovozhdenie_klientov/customer-support/regulations-and-applications/