

## Фондовый рынок РФ

Индекс МосБиржи с начала недели **+2,27%** (с начала года **+34,5%**). Рынок уверенно прошел 2820 вверх. Мы писали, что **краткосрочно не исключаем движения в сторону 2900-3000**. Девальвация и финальные выплаты в текущем дивсезоне пока поддерживают рынок.

И все же на текущий момент мы считаем целесообразным переходить в защитную стратегию. **Среднесрочно ждем коррекцию в течении июля-августа**.

**Полюс** объявил о программе выкупа собственных акций. Совет директоров золотодобытчика одобрил программу приобретения 40 802 741 акций – это 29,99% от всех имеющихся акций. Цена выкупа акций составляет 14200 руб. – это 32,56% по отношению к цене закрытия торгов на МосБирже 7 июля 2023 г.

Заявки на продажу акций будут приниматься с 14:00 10 июля до 17:00 9 августа 2023 г. у тех, кто владел акциями до 7 июля 2023 г. включительно. При этом книга заявок может быть закрыта и раньше при условии достижения лимита книги в 29,99%.

Мы считаем не целесообразным участвовать в данном корпоративном событии, шансы на выкуп минимальны. Так как скорее всего, выкуп акции сделан только для одного мажоритарного акционера. [Подробности смотрите в аналитическом материале](#).

**Сбер** опубликовал финансовые результаты за 6 мес. 2023 г. по РСБУ. Банк заработал за июнь рекордную месячную прибыль в размере 138,8 млрд руб. Рост составил 15% к предыдущему месяцу. В результате суммарная прибыль за 6 мес. 2023 г. достигла 728 млрд руб. – больше на 20% по сравнению с 6 мес. 2022 г.

Банк сохраняет эффективность и демонстрирует качественный рост финансовых показателей. Рост процентных доходов за июнь составил 182,2 млрд руб. – это +43,6% по сравнению с аналогичным месяцем прошлого года. Комиссионные доходы выросли на 23% год к году – до 58 млрд руб.

Кроме этого, прибыль банка увеличилась из-за продажи австрийской дочки Sberbank Europe AG. В результате, Сбер за первое полугодие заработал уже 16,1 руб. дивидендов на оба типа акций.

На фоне вышеперечисленного, мы [подтверждаем свое мнение](#) – «Покупать обыкновенные акции Сбера с целевым ориентиром 300 руб.»

**Распадская** опубликовала финансовые результаты за 6 мес. 2023 г. по РСБУ. Выручка компании сократилась на 18% по сравнению с аналогичным периодом прошлого года – до 16,9 млрд руб. Чистая прибыль упала на 79,4% – до 5,97 млрд руб.

Слабые результаты связаны с отрицательной динамикой цен на уголь, а также ростом себестоимости на фоне высокой инфляции. Кроме этого, уменьшились прочие доходы и увеличилась прочие расходы, что в свою очередь отразилось на падении чистой прибыли. Также, более низкая чистая прибыль связана с доходами от участия в других организациях годом ранее в размере 12 млрд руб.

В связи со слабыми результатами, мы [сохраняем целевой ориентир 243 руб.](#) по акциям Распадской.

Актив	Цена	За неделю
IMOEX	2896,83	2,27%
BRENT	80,37	2,72%
USDRUB	90,87	-0,41%
EURRUB	100,92	0,58%
S&P 500	4472,15	1,66%
GOLD	1960,05	1,79%
DXY	100,46	-1,76%

### IMOEX



### Полюс



## Фондовый рынок РФ

**Белуга** опубликовала операционные результаты за I пол. 2023 г. Общие отгрузки превысили 7 млн декалитров, что на 7% выше аналогичного показателя 2021 г. и на 5,7% ниже кризисного 2022 г. Без учета экспортных продаж сокращение объема общих отгрузок к 2022 г. составляет всего 2,8%.

Отгрузки собственной продукции в России составили 5,4 млн декалитров: +0,2% к 2021 г. и -9% к показателю 2022 г. Отгрузки импортных партнерских брендов приблизились к 1,6 млн декалитров: +64% к 2021 г. и +27% по сравнению с показателем 2022 г.

«ВинЛаб»: количество торговых точек превысило 1500 в июне, объем продаж +33,5% к показателю 2022 г. Количество торговых точек за полугодие возросло на 155. Высокий показатель обеспечивается ростом как трафика +27%, так и среднего чека +5%.

*Операционные результаты оцениваем, как нейтральные. Сохраняем целевой ориентир по акциям Белуги – 4700 руб.*

**ВТБ** по итогам I пол. 2023 г. чистая прибыль составила 289 млрд руб. За июнь этого года банк заработал более 40 млрд руб. Также, ранее 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. Прогноз на год - 400 млрд руб. Также, рост прибыли ВТБ не повлияет на выплату дивидендов. Поэтому мы сохраняем негативное отношение к акциям ВТБ.

**НОВАТЭК** опубликовал производственные результаты за II кв. 2023 г. Добыча углеводородов составила 158,9 млн баррелей нефтяного эквивалента, в том числе 20,35 млрд куб. м природного газа и 3 млн тонн жидких углеводородов. По сравнению со II кв. 2022 г. добыча углеводородов увеличилась на 2,3 млн бнэ или на 1,5%.

По предварительным данным, общий объем реализации природного газа, включая СПГ, во II кв. 2023 г. составил 18,31 млрд куб. м, что на 7,7% выше аналогичного показателя за II кв. 2022 г. В Российской Федерации было реализовано 15,06 млрд куб. м природного газа, что на 1,8% выше по сравнению с аналогичным периодом 2022 г. Объем реализации СПГ на международных рынках составил 3,24 млрд куб. м, продемонстрировав рост на 47,3%.

*Результаты оцениваем, как сильные. Акции НОВАТЭКа отреагировали ростом и закрылись вчера +1,9%. На фоне роста операционных показателей за отчетный период и девальвации рубля, ждем сильные финпоказатели за II кв. 2023 г. [Сохраняем целевой ориентир](#) по акциям – 1500 руб.*

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

## Рынок облигаций

Облигационный рынок показывает отрицательную динамику пятую неделю подряд. С начала недели индекс гособлигаций снизился на 0,20%. 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:

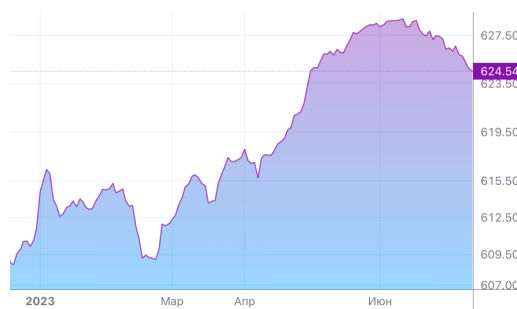
Минфин РФ разместил ОФЗ на 188 млрд руб. – это максимальный объем недельных аукционов в этом году. В условиях ожиданий роста процентных ставок, основной интерес был к госбумагам с плавающими купонами.

12 июля был установлен финальный ориентир по облигациям Медси серии 001P-03 на уровне 10,4% годовых. Это ниже ориентира на 0,5%. Объем выпуска – 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.

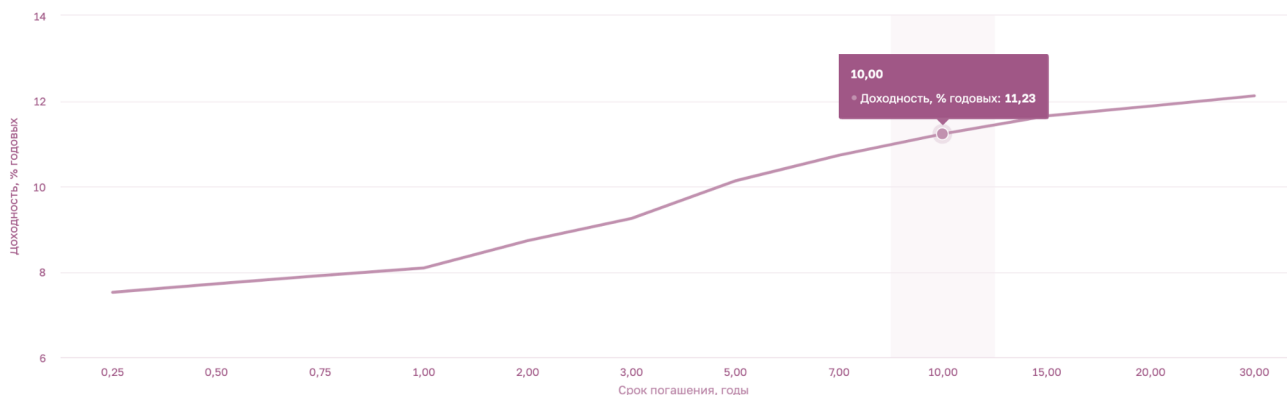
Как мы и писали ранее, учитывая предстоящий рост процентных ставок, более привлекательным выглядит более короткий выпуск Медси 001P-01, с доходностью 10,7%. Оферта по нему назначена на 17 марта 2025 г. (1,7 года).

Актив	Значение	Изменение
RGBITR	624,54	-0,20%
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 12.07.2023

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	7.52	7.72	7.91	8.09	8.73	9.25	10.13	10.73	11.23	11.65	11.88	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
Альфа-Банк (002P-24)	5	13 июля	10,2-10,3	183	2,5	Эффективная доходность 10,46%-10,57% годовых. Предварительная дата начала размещения – 20 июля.
ЭР-Телеком Холдинг (ПБО-02-03)	11	13 июля	12	91	2	Эффективная доходность 12,55% годовых.
Башкирская содовая компания (001P-03)	5	14 июля	10,6	91	3	Индикативная дюрация ~2.3 года. По выпуску предусмотрена амортизация: по 25% от номинала выплачивается в даты выплаты 9-12 купонов.
ЕАБР (003P-008)	6	14 июля		182	5	Финальный ориентир спреда к RUONIA установлен на уровне 200 б.п.
Медси (001P-03)	3	17 июля	10,4	91	15	Эффективная доходность 10,81% годовых.
РЖД (001P-26R)	20	17 июля	8,6	31	5	Ориентир ставки i-го купона: RUONIA + спред не более 130 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** с начала недели **-0,4%** до **90,90**.

Профицит СТО за 1Пг23 снизился до \$20,2 млрд по оценке ЦБ РФ. В июне, счет текущих операций был и вовсе отрицательным: -\$1,4 млрд. Именно с этим и стоит связывать падение рубля последние пару недель.

На август РФ сократит экспорт нефти на 500 тыс. б/с, что еще придавит поступление валютной выручки. Но чуть позже с учетом восстанавливающихся цен на нефть и снижающихся дисконтов – стоит ждать стабилизации ситуации по рублю. **На конец года ждем консолидацию в диапазоне 80-85 руб.**

Министр финансов Силуанов заявил:

- РФ выходит по объему нефтегазовых доходов на базовый уровень, учтенный в бюджете;
- Минфин РФ не исключает изменения объема дефицита бюджета РФ в 2023 году «как в одну, так и в другую сторону»;
- Минфин РФ не видит рисков исполнения федерального бюджета в этом году!

Нефть в рублях сильно выросла, что уже позволяет бюджету в плане его доходной части уложиться в плановые показатели. Это также должно позволить ослабить давление с рубля.

**НЕФТЬ** марки Brent с начала недели **+2,7%** до **\$80,4** за баррель.

Похоже, что рынок все больше и больше закладывает в цены на нефть решения СА продлить дополнительное добровольное сокращение добычи нефти на 1 млн б/д на август.

Ждем стабилизацию цен возле \$80 по сорту Brent.

### USDRUB



### EURRUB



### CNYRUB



### Нефть



## Мировые рынки

Индекс **S&P 500** с начала недели **+1,7%** до **4472** пунктов.

### США - ПОТРЕБИНФЛЯЦИЯ CPI (ИЮНЬ)

м/м = +0.2% (ожд +0.3% / пред +0.1%)

г/г = +3% (ожд +3.1% / пред +4%)

базовый CPI = +4.8% г/г (ожд +5% / пред +5.3%)

Данные по инфляции показали существенное замедление, но это в большей степени эффект высокой базы прошлого года. Правда стоит отметить, что все же инфляция постепенно замедляется и пока выходит на темпы порядка 4-4,5% в годовом выражении.

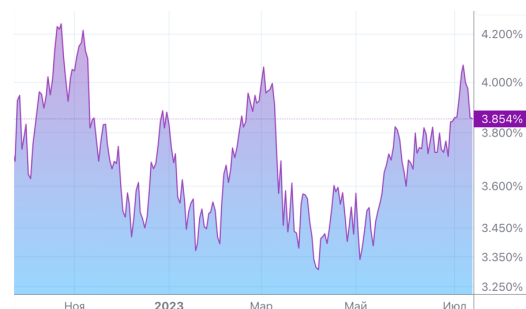
Собственно данный позитив рынок акций в США и отыгрывал на вчерашних торгах.

С начала 2023 г.  
**S&P 500 +16,41%**

## 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](mailto:sales@brokerkf.ru)



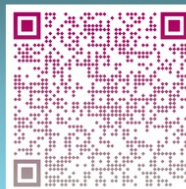
[brokerkf.ru](http://brokerkf.ru)

## 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/](https://brokerkf.ru/soprovozhdenie_klientov/customer-support/regulations-and-applications/)