

## Фондовый рынок РФ

Индекс МосБиржи за прошлую неделю **+3,43%** (с начала года **ровно +30,0%**). Рынок постепенно переварил вновь возникшие риски СВО + на этот счет были заявления Путина, которые рынок интерпретировал положительно. Также с учетом вышедшей более позитивной инфляции в США и сохранении ставки от ФРС на месте, сохранении ставки ЦБ РФ на месте, различных позитивных заявлений с ПМЭФ, и пришедших дивидендов от Лукойла на брокерские счета.

Сохраняем наш прогноз без изменений, ждем умеренный рост в ближайшие пару недель. Рубеж 2750 по индексу преодолен, далее диапазон 2800-3000 пунктов.

↑ Лидеры недели: АГРО-гдр +9,5%, Татнфт Зао +8,4%, Аэрофлот +7,4%, НЛМК +7,3%, Магнит +7,2%.

↓ Аутсайдеры недели: ВК-гдр -2,2%, МосБиржа -1,5%, АЛРОСА -0,2%, ФосАгро +0,2%, РусГидро +0,3%.

**Сургутнефтегаз** опубликовал финансовую отчетность за 2022 г. по РСБУ. Выручка компании увеличилась на 23,6% по сравнению с предыдущим годом – до 2,33 трлн руб. Чистая прибыль по итогам 2022 г. составила 60,7 млрд руб. по сравнению с предыдущим годом в размере 513,2 млрд руб.

Падение прибыли ожидаемо, это связано с курсовыми разницеми, расходами на валютно-обменные операции и обесцениваем активов. Таким образом, стоимость ликвидных денежных средств Сургутнефтегаза на конец 2022 г. составила 4,29 трлн руб.

*В связи с этим, можно сделать вывод, что Сургутнефтегаз сохранил свою «миллиардную кубышку». Поэтому на фоне девальвации рубля, считаем целесообразным покупать привилегированные акции в ожидании положительной переоценки многомиллиардных депозитов. Ближайший целевой ориентир – 40 руб.*

**Сбер** опубликовал финансовые результаты за 5 мес. 2023 г. по РСБУ. банк заработал 589 млрд руб. и мае 118,1 млрд руб., тем самым сохраняя траекторию прибыльности выше 100 млрд руб. в месяц. При этом нужно отметить, что рост прибыли идет за счёт качественных показателей. Чистый процентный доход увеличился за январь-май 2023 г. на 89% год к году, чистый комиссионный доход на 30%. Расходы на резервы сократились на 80% и составили всего 38 млрд руб.

Сильные результаты позволили сохранить достаточность капитала на высоком уровне в 13,5%, даже с учетом рекордных дивидендов в размере 565 млрд руб., выплаченных в 2023 г.

Также на неделе, глава банка Герман Греф на деловом завтраке в ходе ПМЭФ, Сбер планирует сохранить дивидендную политику, ориентируется на 50% от чистой прибыли. «Конечно, мы планируем сохранить нашу дивидендную политику. Я сейчас не готов анонсировать конкретные цифры в процентах, но мы в нашей среднесрочной стратегии записали, что ориентируемся на 50% от чистой прибыли. Пока обстоятельств, которые не позволят нам это выполнить, нет», - сказал он.

*В связи с вышеперечисленным, мы сохраняем целевой ориентир 270 руб. по обыкновенным акциям Сбера.*

Актив	Цена	За неделю
IMOEX	2800,19	3,42%
BRENT	76,26	1,76%
USDRUB	84,14	1,82%
EURRUB	91,65	3,02%
S&P 500	4409,60	2,58%
GOLD	1957,55	-0,16%
DXY	102,299	-1,21%

## IMOEX



## Сургутнефтегаз-п



**Polymetal** продлевает срок до 15 сентября 2023 г., в который акционеры - нерезиденты, чьи права были затронуты санкциями против Национального расчетного депозитария (НРД), могут обменять свои акции на документарные.

Обмен представляет собой перевод акций из электронной формы в документарную в соотношении одна к одной. Ранее документы на обмен акций можно было подать до 16 июня 2023 г. включительно.

Объявление результатов будет производиться в срок до 18 сентября 2023 г. При этом в компании отметили, что сроки обмена могут измениться в связи с перерегистрацией компании в Казахстане.

Напомним, 30 мая акционеры Polymetal International одобрили предложение совета директоров провести редомициляцию в Международный финансовый центр Астана (МФЦА) в Казахстане.

Совет директоров до конца июня 2023 г. подготовит сообщение о результатах рассмотрения доступных опций по прекращению владения АО «Полиметалл» и его дочерними организациями, если таковые представятся Компании, и прогрессе в реализации стратегических планов Компании.

*Получается, наиболее вероятный сценарий для «выхода из под санкций» и проведения редомициляции – это продажа российского бизнеса Polymetal.*

**Транснефть** выплатить дивиденды за 2022 г. Совет директоров компании рекомендовал выплатить дивиденды за год в размере 16 665,20 руб. на акцию. Дивидендная доходность привилегированных акций составляет около 11,36%. Дата закрытия реестра для получения дивидендов назначена на 5 июля 2023 г.

**АФК Система** опубликовала финансовые результаты I кв. 2023 г. Выручка компании выросла на 7% по сравнению с аналогичным периодом 2022 г. и составила 221,1 млрд руб. Чистая прибыль Системы составила 16,5 млрд руб. против убытка годом ранее в размере 10,6 млрд руб.

Основным фактором роста выручки стала консолидация Группы Эталон. При этом, большая часть ключевых активов, такие как МТС, Медси, Биннофарм и Агрохолдинг Степь показали положительную динамику выручки. Исключением стала Segezha Group, выручка которой сократилась на 41,7% год к году.

*Сильные результаты достигнуты в основном за счёт консолидации приобретённых активов. Несмотря на дисконт к стоимости чистых активов компании, мы считаем у Системы нет драйверов в ближайшее время. Тем более, Группа увеличила чистый долг корпоративного центра на 12,8% - до 258,1 млрд руб. Таким образом, на фоне роста процентных ставок, у компании увеличатся финансовые расходы.*

**Магнит** раскрыл финансовые результаты за 2022 г. и I кв. 2023 г. по МСФО. Выручка компании за последний квартал увеличилась на 9% по сравнению с I кв. 2022 г. и составила 596,8 млрд руб. Чистая прибыль увеличилась на 41,3% – до 15,4 млрд руб. На 31 марта 2023 г. чистый долг уменьшился на 17% год к году – до 566 млрд руб. Долговая нагрузка по коэффициенту Чистый долг/EBITDA оценивается в 0,7х.

Выручка компании увеличилась на фоне роста сопоставимых продаж на 6,1%. Средний чека увеличился на 4,4%, роста LFL трафика составил 1,6%. При этом, основной рост показателей пришёлся на магазины Магнита, сопоставимые продажи Дикси прибавили всего 0,6% за счёт роста цен на товары, трафик сократился на 3,3%.

Также, Магнит получил в I кв. 2023 г. прибыль по курсовым разницам в размере 2,8 млрд руб. по сравнению с убытком 5 млрд руб. в I кв. 2022 г. Таким образом, рост показателей связан в основном с высокой инфляцией, оптимизацией расходов и курсовыми разницами.

Вместе с отчётом, компания объявила тендерное предложение о приобретении у нерезидентов до 10% акций Магнита по цене 2 215 руб., с дисконтом к рынку в 50%. Напомним, основным акционером Магнита с долей 29,23% является Marathon Group, а 66,65% акций было в свободном обращении. Среди держателей последних 27,9% приходилось на инвесторов из Северной Америки, 21,5% – из Великобритании, 15,5% – из ЕС, а 16,1% – приходилось на инвесторов из других стран, кроме России.

*Таким образом, общая сумма около 22,5 млрд руб. Более того, купив акции с дисконтом, Магнит может получить бумажную прибыль в размере около 24 млрд руб. Оставшуюся часть денежных средств, Магнит может направить на дивиденды. В связи с этим, ожидаем роста котировок до 5600 руб.*

## Ключевые новости недели

**Путин:** «Можно точно сказать, что украинское наступление началось». По его словам, пока украинские войска ни на одном участке не достигли поставленных целей, Украина несет значительные потери, и все предпринятые до сих попытки контрнаступления провалились. Но наступательный потенциал ВСУ еще сохранился, добавил Путин.

### Главное из заявлений Путина:

- Атаки на Белгородскую область связаны с «желанием отвлечь наши силы и средства» от других направлений, нужно укреплять границу.
- Если прилеты на территорию России продолжатся, «мы должны будем рассмотреть вопрос о создании на территории Украины санитарной зоны на таком удалении, чтобы было невозможно доставать нашу территорию».
- Ничего хорошего в атаках на Белгородскую область нет, но можно было предположить, что противник себя поведет таким образом, и лучше подготовиться, добавил Путин.
- Необходимости вводить военное положение в России нет, как и необходимости в дополнительной мобилизации сегодня. Набор контрактников идет «неплохо» (набрали 150 тысяч человек), их подготовка налажена.
- Закон не конкретных сроков ротации мобилизованных, исходить нужно из того, как развивается СВО.
- Россия не была заинтересована в трагедии на Каховской ГЭС, это тяжелые последствия для «новых российских регионов».
- Разрушение ГЭС, по мнению Путина, сорвало украинское наступление. Но при этом Украина, по его словам, целенаправленно била HIMARS по Каховской ГЭС.
- Украинское контрнаступление масштабное, с использованием стратегических резервов, оно началось с 4 июня и продолжается прямо сейчас, но ни на одном из участков у противника не было успехов
- Москва и другие крупные города будут защищены от атак беспилотников, соответствующая работа ведется.

**Украинские военные сообщили** о взятии под контроль нескольких населенных пунктов в районе Великой Новоселовки (Донецкая область) — Благодатного, Макаровки, Сторожевого и Нескучного. Различные оценки говорят о 65-90 квадратных километров сельской местности, об освобождении которых заявило Минобороны Украины. **Но действительно, информации о прорывах основной линии обороны ВС России пока не было.** Судить об успехе или провале контрнаступления еще рано — все резервы ВСУ не задействованы.

Размещение российского **ядерного оружия в Беларуси** начнется сразу же после завершения 7-8 июля подготовки сооружений для него — Путин. Лукашенко заявил, что никакого колебания по применению ядерного оружия не будет в случае агрессии против Беларуси.

**НАТО начало крупнейшие в истории альянса воздушные учения** в Германии Air Defender 23. В них участвуют больше 20 стран-участниц, задействованы 10 тысяч военных и около 250 самолетов.

США намерены предоставить Украине **танковые снаряды с обеднённым ураном** — WSJ. РФ оставляет за собой право применять боеприпасы с обедненным ураном в ответ на использование их противником — Путин.

## Основные события текущей недели

На текущей неделе стоит обратить внимание на следующие события:

- Базовая кредитная ставка Национального банка Китая;
- Заседание Банка Англии;
- ГОСА по дивидендами МТС, Башнефти и Мосэнерго

Календарь событий
<b>Понедельник 19 июня</b>
В США выходной. День эмансипации
<b>Вторник 20 июня</b>
Базовая кредитная ставка Национального банка Китая
<b>Среда 21 июня</b>
Инфляция в Великобритании
<b>ГОСА МТС (Дивиденды)</b>
<b>ГОСА Башнефть (Дивиденды)</b>
<b>Четверг 22 июня</b>
В Китае выходной. Праздник драконьих лодок
<b>Заседание Банка Англии</b>
Запасы сырой нефти в США
<b>ГОСА Мосэнерго (Дивиденды)</b>
<b>Пятница 23 июня</b>
В Китае выходной. Праздник драконьих лодок

## Рынок облигаций

Минфин РФ разместил ОФЗ-ПК выпуска 29024 на 69,308 млрд руб. при спросе в 117,455 млрд руб. Цена отсечения составила 96% от номинала, средневзвешенная цена – 96,0188% от номинала. Дата погашения – 18 апреля 2035 г.

А также, разместил ОФЗ-ПД выпуска 26241 на 37,323 млрд рублей при спросе в 55,261 млрд руб. Цена отсечения составила 94,5886% от номинала, доходность по цене отсечения – 10,68% годовых. Средневзвешенная цена – 94,6563% от номинала, доходность по средневзвешенной цене – 10,67% годовых. Дата погашения – 17 ноября 2032 г.

### На облигационном рынке из событий отметим:

12 июня Euroclear разослал сообщение о том, что возобновляет расчеты по нескольким выпускам ОФЗ и евробондам «Россия – 2025». Возобновляет клиринг операций с пятью ценными бумагами с RU ISIN – двумя флоатерами 29 января 2025 г. и 24 апреля 2024 г., двумя инфляционными линкерами (52001 и 52004), и одним выпуском суверенных еврооблигаций Россия, 2.875% 4dec2025, EUR.

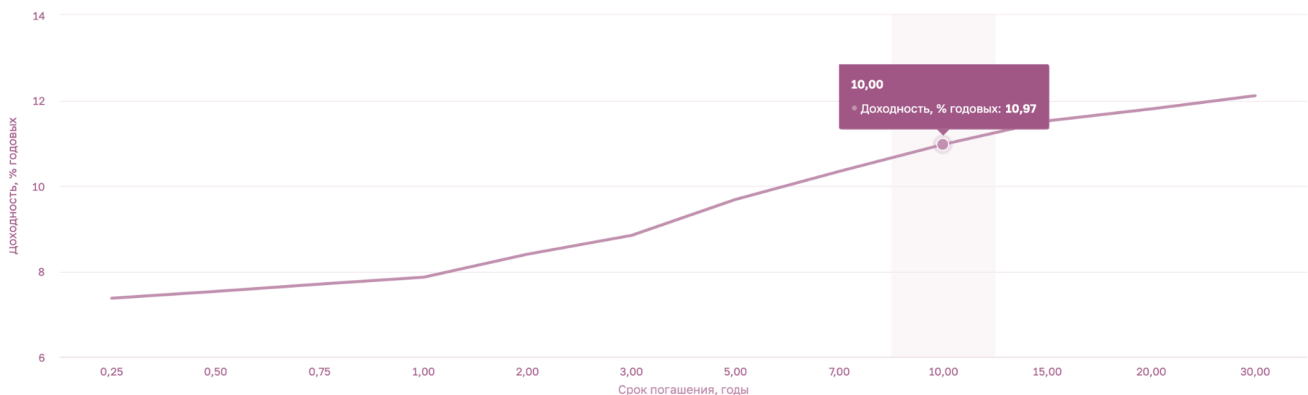
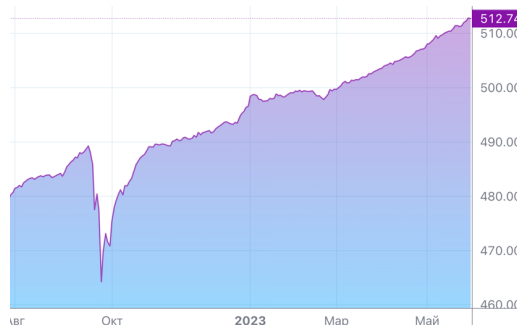
19 июня откроется книга заявок по дополнительному выпуску «замещающих» облигаций «Газпром капитал» серии 3028-1-Д на \$552,36 млн. Номинальная стоимость каждой ценной бумаги – 1 000 долларов США. Цена размещения – 100% от номинала. Дата погашения – 6 февраля 2028 г.

Актив	Значение	Изменение
RGBITR	628,68	0,02%
RUCBITR	512,74	0,00%
ОФЗ 1yr	7,40%	-0,11%
ОФЗ 5yr	9,36%	0,05%
ОФЗ 10yr	10,61%	0,10%

### RGBITR (гос. бонды в Р)



### RUCBITR (корп. бонды в Р)



на 14.06.2023

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	7,37	7,53	7,70	7,86	8,40	8,84	9,68	10,34	10,97	11,52	11,80	12,11

## Рынок облигаций

Ниже представлены предстоящие размещения по российским корпоративным облигациям:

Наименование компании	Объем, млрд руб.	Дата размещения	Купон, %	Купонный период, дни	Срок обращения, лет	Дополнительно
ТД РКС (002P-03)	0,95	19 июня	15,25	91	3	Эффективная доходность 16,15% годовых.
ПР-Лизинг (002P-02)	1,5	20 июня	12,5	30	8,9	Эффективная доходность 13,224% годовых. Дата начала размещения - 23 июня.
Балтийский лизинг (БО-П08)	5	20 июня (книга)	11,4	30	10	Доходность к оферте - не выше 12,02% годовых. Индикативная дюрация - 1,78 лет. По выпуску предусмотрена оферта через 24 месяца. Предварительная дата начала размещения - 23 июня.
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	Первая половина июня		91	2-3	Дата начала размещения и ориентир по доходности будут определены позднее.
ЛК «Европлан» (001P-06)	5	Вторая половина июня		91	2	Ориентир по доходности - не выше значения G-curve на сроке 1,8 лет + 250 б.п. Индикативная дюрация - около 1,8 года. По выпуску предусмотрена амортизация по 50% в дату окончания 7-го и 8-го купонов (в дату погашения).
КИФА (001P-01)	0,2	Июнь	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 **1,8% до 84,1 руб.**, в моменте были выше 85 руб.

В прошлый раз писали, что бюджет испытывает сложности, но ситуация за счет принимаемых (в том числе снижение демпфера, ограничение дисконта) мер улучшается, хоть и медленно. Мы считаем, что курсу рубля придется оставаться максимально слабым в интересах бюджета. Поэтому на прошлой неделе подняли нижнюю границу ценового диапазона на 5 рублей. **До конца года ждем консолидацию в диапазоне 80-85 руб.** Если не будет новых шоков для рынка, или существенного падения цен на нефть.

ЦБ опубликовал оценки основных показателей платёжного баланса за май и с начала года. Профицит счета текущих операций (СТО) за I кв. 2023 г. \$15,3 млрд, за апрель \$2,3 млрд и май \$5,2 млрд. Итого с начала года почти \$23 млрд, при годовом прогнозе ЦБ \$47 млрд. При этом по заявлениям Набиуллиной:

- 41% экспорта оплачивается в рублях, по данным за апрель;
- крупнейшие экспортеры продают 78% валютной выручки.

**Сокращение торгового профицита существенное к прошлогодним цифрам, что также отражается на курсе рубля.**

Также судя по статье Bloomberg, на текущей неделе **Россию могут поместить в «чёрный список» FATF** (заседание 19-23 июня). Это приведёт к полному отключению от SWIFT и сделает невозможными переводы за рубеж. FATF - международная организация по борьбе с отмыванием денег - приостановила членство России в феврале 2023 г. Возможно ускорение в падении рубля последних дней связано также и с этими опасениями.

**НЕФТЬ** марки Brent за прошлую неделю **1,8% до \$76,3 за баррель**. Минэнерго США повысило прогноз цены нефти Brent на 2023 г. до **\$79,54** за баррель.

Goldman понизил прогноз по средней цене на Brent к концу 2023 г. **до \$86** с \$95 - на росте предложения на рынке и снижении спроса.

JPMorgan понизил прогноз по Brent на 2023 г. **до \$81** с \$90.

И похоже экономика Китая не разгоняется как предполагалось, ЦБ КНР уже снизил две ключевые краткосрочные ставки по 10 б.п. каждую. Ожидается снижение среднесрочных ставок. Barclays прогнозирует, что ЦБ КНР будет снижать ставки каждый квартал в 2023 г.

Минэнерго США объявило о заключении контрактов на приобретение 3 млн баррелей нефти американского производства для нефтяного резерва. И оно уведомило о планах закупить 12 млн баррелей нефти в 2023 г.

### USDRUB



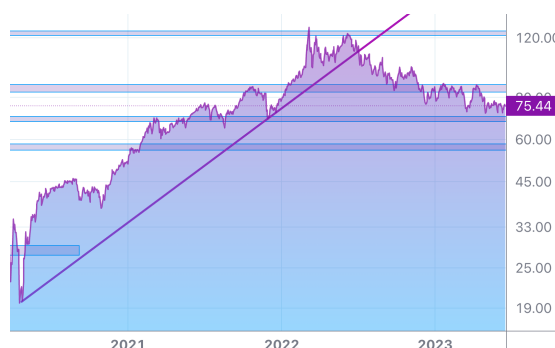
### EURRUB



### CNYRUB



### Нефть





## Мировые рынки

Индекс **S&P 500** за прошлую неделю **+2,6%** до **4410** пунктов.

США - ПОТРЕБИТЕЛЬСКАЯ ИНФЛЯЦИЯ (МАЙ):

м/м = +0,1% (ожд. +0,2% / пред +0,4%);

г/г = +4% (ожд. +4,1% / пред +4,9%)

**базовый CPI** = +5,3% г/г (ожд. +5,3% / пред +5,5%).

Инфляция потребительских цен в США снизилась до 4,0% в мае 2023 г. в годовом выражении (мин с марта 2021 г.). В основном на фоне снижения цен на энергоносители. А вот базовая инфляция (не включает продукты питания и энергоносители) давно застряла около 5,3%. Цель ФРС 2% именно по базовой инфляции!

**СТАВКА ФРС = 5,25%**. ФРС продолжит дальнейшее снижение баланса по плану. Большинство членов ФРС видят еще пару повышений ставки по 0,25% в этом году. Большинство членов ФРС видят снижение ставок только в 2024 г.

### Речь Пауэла:

- некоторое дальнейшее повышение ставок, вероятно, целесообразно в этом году;
- почти все члены FOMC считают дальнейшее повышение ставок обоснованным;
- ФРС сильно привержена достижению цели по инфляции в 2%;
- полный эффект от ужесточения еще не ощущается;
- чтобы вернуть инфляцию к 2%, предстоит пройти долгий путь;
- прогнозы ФРС не являются планом или решением. Мы продолжим принимать решения от заседания к заседанию;
- не принимала решение по поводу будущих шагов после этого заседания;
- **пауза является продолжением умеренного темпа повышения ставок;**
- возможно, имеет смысл повышать ставки, но более умеренными темпами;
- вопрос о скорости повышения ставок отделен от вопроса об уровне ставок.

S&P 500 на всем этом растет в последние недели (байбэки + закрытие шортов), но также нужно понимать, что **рост индекса не равномерный**. Почти 90% роста с начала года обеспечили ТОП-10 компаний, а ТОП-35 обеспечили весь рост рынка. Все остальное падает или уже давно упало. **Сигнал ФРС явно ястребиный**.

С начала 2023 г.  
**S&P 500 +14,84%**

## 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/)