

Фондовый рынок РФ

Индекс МосБиржи с начала недели **+1,75%** (с начала года **+49,1%**). Рынок продолжает консолидироваться в диапазоне 3000-3200, в котором находится с начала августа. На фоне выхода большого числа отчетов по МСФО за 1Пг, в которых нефтяной сектор показал сильные результаты. Рынок пытается в 4-й раз преодолеть верхнюю границу текущего диапазона (3225 пунктов если быть точным).

Шансы на пробой хорошие, рубль остается слабым, цены на нефть высокими, появились дивидендные ориентиры после отчетов по некоторым тяжеловесным бумагам (Лукойл, Сургут и даже Газпром) и они внушительные даже на фоне 12% ключевой ставки.

Но все же не забывайте про риски!

Совкомфлот опубликовал финансовые результаты за I пол. 2023 г. по МСФО. Участникам рынка не понравился отчет без данных за аналогичный период прошлого года. В целом, мы оцениваем результаты - положительно.

Общий объем выручки компании в тайм-чартерном эквиваленте (ТЧЭ) и показатель EBITDA за шесть месяцев 2023 г. составили \$1080 млн и \$867 млн соответственно, маржа по EBITDA превысила 80%. Свободный денежный поток за 6 мес. 2023 г. составил \$686 млн.

Компания продемонстрировала позитивную динамику финансовых показателей, что было обусловлено как сохранением положительной конъюнктуры танкерного рынка, так и устойчивой работой портфеля долгосрочных контрактов.

Кроме этого, Совкомфлот сохраняет приверженность политике по выплате дивидендов в размере 50% от скорректированной чистой прибыли по МСФО в рублях. Таким образом, дивиденды за I пол. 2023 г. составит 9 руб., по году компания может выплатить около 16-18 руб.

Несмотря на ожидаемый рост дивидендов, мы считаем целесообразно фиксировать прибыль в акциях Совкомфлота. Поэтому мы закрываем идею, опубликованную в нашей стратегии на II пол. 2023 г. Доходность идеи составила +32,5%.

ТМК отчиталась о финансовых результатах за I пол. 2023 г. по МСФО. Выручка компании снизилась на 7,3% по сравнению с аналогичным периодом прошлого года – до 278,9 млрд руб. Чистая прибыль составила 28,3 млрд руб., увеличившись на 38,7% год к году.

После отчёта, собрание акционеров утвердило дивиденды по результатам I пол. 2023 г. в размере 13,45 руб. Текущая дивидендная доходность составляет 4,92%. Дата закрытия реестра для получения дивидендов назначена на 5 сентября 2023 г.

Таким образом, ТМК снова выплатит больше, чем положено по дивидендной политике. [Подробнее смотрите в аналитическом материале.](#)

Актив	Цена	За неделю
IMOEX	3212,68	1,75%
BRENT	85,10	1,21%
USDRUB	95,22	0,84%
EURRUB	105,28	2,20%
S&P 500	4514,88	2,48%
GOLD	1945,40	1,62%
DXY	103,144	-1,00%

IMOEX



Совкомфлот



Группа Сегежа отчиталась о финансовых результатах за II кв. 2023 г. по МСФО. Выручка сократилась на 7,3% по сравнению с аналогичным периодом прошлого года – до 21,1 млрд руб. Компания получила чистый убыток в размере 7,7 млрд руб. против прибыли 12 млрд руб. годом ранее.

Результаты Группы ожидаемо слабые. Идёт структурная трансформация рынков сбыта после санкций в отношении России. Это в свою очередь привело к падению доходов и росту издержек, в особенности логистических затрат.

Кроме этого, давление на маржинальность оказали низкие цены на производимую продукцию, которые упали после рекордных за 2021-2022 г. [Подробнее смотрите в аналитическом материале.](#)

АЛРОСА выплатит промежуточные дивиденды. Совет директоров АЛРОСА рекомендовал дивиденды за I пол. 2023 г. в размере 3,77 руб. на акцию. Текущая дивидендная доходность составляет 4,52%. Дата закрытия реестра для получения дивидендов назначена на 17 октября 2023 г.

Рекомендованные дивиденды не стали сюрпризом для рынка. Компания направила на дивиденды 27,785 млрд руб. в рамках дивидендной политики 50% от чистой прибыли по МСФО.

Тем не менее, реакция рынка была негативная. После публикации финансовой отчётности за I пол. 2023 г., где компания показала положительный денежный поток, участники рынка ожидали, что АЛРОСА выплатит дивиденды больше – с учетом пропущенных выплат за 2022 г. Но этого не произошло. [Подробнее смотрите в аналитическом материале.](#)

Лукойл опубликовал финансовые результаты за I пол. 2023 г. по МСФО. Данные для сравнения за I пол. 2022 г. не предоставил.

Выручка компании составила 3,6 трлн руб., чистая прибыль 565,4 млрд руб. – рост более чем на 60% по сравнению с I пол. 2021 г.

Компания продемонстрировала сильные финансовые показатели. Более того, Лукойл снизил долг до 388 млрд руб. и увеличил денежные средства на балансе до рекордных 1 трлн руб. Таким образом, у компании стал отрицательный чистый долг.

Учитывая сильный баланс Лукойла, можно уверенно рассчитывать на одновременное проведение выкупа собственных акций у нерезидентов и выплату дивидендов за 2023 г. [Подробнее смотрите в аналитическом материале.](#)

Самолёт отчитался о финансовых результатах за I пол. 2023 г. по МСФО. Выручка застройщика увеличилась 53% по сравнению с аналогичным периодом прошлого года и составила 101,4 млрд руб. Чистая прибыль выросла на 73% - до 9,2 млрд руб.

При этом, компания сократила долговую нагрузку по коэффициенту чистый долг/EBITDA в 1,5 раза – до 1,08x. В основном за счёт роста EBITDA.

Самолёт ожидаемо продемонстрировал сильные финансовые показатели. Низкий уровень долговой нагрузки создает значительный запас прочности на фоне роста процентных ставок для группы и дает возможность для расширения масштаба бизнеса как органически, так и с помощью сделок M&A.

Сохраняем целевой ориентир 4200 руб. [Подробнее смотрите в аналитическом материале.](#)

Магнит опубликовал финансовые результаты за II кв. 2023 г. по МСФО. Общая выручка ритейлера выросла на 7,5% по сравнению с аналогичным периодом прошлого года – до 632,7 млрд руб. Чистая розничная выручка компании увеличилась 7,2% и составила 620,5 млрд руб. Рост чистой розничной выручки опережает рост торговой площади благодаря повышению плотности продаж.

Показатель EBITDA составил рекордные 46,6 млрд руб. Рентабельность по EBITDA достигла 7,4% на фоне роста прочих доходов и оптимизации коммерческих, общехозяйственных и расходов.

На фоне этого соотношение чистого долга к EBITDA составило 0,7х против 1,2х на конец июня прошлого года.

В результате чистая прибыль увеличилась на 3,7% – до 21,9 млрд руб. За I пол. 2023 г. составила 37,31 млрд руб., увеличившись на 16,5%.

Сохраняем цель по акциям Магнита – 6900 руб. [Подробнее смотрите в аналитическом материале.](#)

ФосАгро отчиталась о финансовых результатах за I пол. 2023 г. по МСФО. Выручка сократилась на 37% по сравнению с аналогичным периодом прошлого года – до 213 млрд руб. Чистая прибыль ФосАгро упала на 67,84% - до 41,5 млрд руб.

Результаты компании ожидаемо слабые. Падение финансовых показателей связано со снижением цен на удобрения, а также более слабым рублём в I пол. 2022 г.

У ФосАгро выросла долговая нагрузка по коэффициенту чистый долг/EBITDA – до 1,1х. По дивидендной политике при соотношении чистого долга к EBITDA от 1 до 1,5х компания направляет 50-75% свободного денежного потока. При этом, минимальный объем дивидендов установлен на уровне 50% от скорректированной чистой прибыли по МСФО.

В результате, совет директоров ФосАгро рекомендовал промежуточные дивиденды в размере 126 руб. Текущая дивидендная доходность составляет 1,72%. Собрание акционеров назначено на 30 сентября 2023 г.

Также, менеджмент ФосАгро представил позитивный прогноз по рынку удобрений. Ожидает восстановления цен на фоне низких запасов в Северной Америке и сезонного восстановления спроса в Индии и Бразилии. В совокупности с девальвацией рубля, мы можем увидеть рост финансовых показателей во II пол. 2023 г. Тем не менее, ФосАгро оценена дорого, потенциала для роста не видим.

Роснефть опубликовал финансовые результаты за I пол. 2023 г. по МСФО. Выручка компании снизилась на 25% год к году и составила 3 866 млрд руб. Чистая прибыль увеличилась на 45% – до 652 млрд руб.

Компания показала сильные финансовые показатели на фоне оптимизации расходов. Можно рассчитывать на промежуточные дивиденды за I пол. 2023 г. в размере 30,76 руб. Текущая дивидендная доходность составит 5,52%.

Учитывая рост цен на нефть в рублях. и снижение дисконта на российскую нефть, мы ожидаем положительной динамики финансовых показателей во II пол. 2023 г. По нашим оценкам, суммарный дивиденд по году может составить около 70 руб. Потенциальная дивидендная доходность 12,5%.

Газпром неожиданно отчитался о финансовых результатах за I пол. 2023 г. по МСФО. Выручка компании сократилась на 41,15% по сравнению с аналогичным периодом прошлого года – до 4,11 трлн руб. на фоне потери европейского рынка и снижения цен на газ. Кроме этого, средний курс доллара в I пол. 2022 г. был ниже.

Несмотря на падение доходов, Газпрому удалось получить чистую прибыль в размере 296 млрд руб., но дивидендная база компании за I пол. 2023 г. составила 618 млрд руб. Таким образом, инвесторы могут получить дивиденды в размере 13 руб. Потенциальная доходность составляет 7%.

Основные события текущей недели

На текущей неделе стоит обратить внимание на следующие события:

- Данные по ВВП США;
- Уровень безработицы в США и России;
- Инфляция в еврозоне.

Календарь событий
Понедельник 28 августа
Финансовые результаты Совкомфлот за II кв. 2023 г. по МСФО
Финансовые результаты ВУШ Холдинг за II кв. 2023 г. по МСФО
Финансовые результаты Россети Северо-Запад за II кв. 2023 г. по МСФО
Вторник 29 августа
Экономические прогнозы в отношении ЕС
Финансовые результаты Тинькофф за II кв. 2023 г. по МСФО
Финансовые результаты АФК Система за II кв. 2023 г. по МСФО
Финансовые результаты Полюса за II кв. 2023 г. по МСФО
Финансовые результаты Самолёта за II кв. 2023 г. по МСФО
Финансовые результаты Группы Сегежа за II кв. 2023 г. по МСФО
Среда 30 августа
Данные по ВВП США
Запасы сырой нефти в США
Уровень безработицы в России
ВОСА Группы «Мать и Дитя» по вопросу редомициляции в России
Четверг 31 августа
Инфляция в еврозоне
Публикация протокола заседания ЕЦБ по монетарной политике
Данные по ВВП России
Пятница 1 сентября
Уровень безработицы в США

Рынок облигаций

Облигационный рынок продолжает снижаться на этой неделе. Индекс гособлигаций снизился на 0,10%.

Минфин РФ разместил ОФЗ-ПД 26243 с датой погашения 19 мая 2038 г. на 1,509 млрд руб. при спросе в 3,301 млрд руб.

Цена отсечения составила 90,95% от номинала, доходность по цене отсечения – 11,36% годовых. Средневзвешенная цена – 91,0038% от номинала, доходность по средневзвешенной цене – 11,35% годовых.

Актив	Значение	Изменение
RGBITR	613,79	-0,10%
ОФЗ 1yr	10,26%	-0,10%
ОФЗ 5yr	10,80%	-0,15%
ОФЗ 10yr	11,25%	0,08%

RGBITR (гос. бонды в Р)

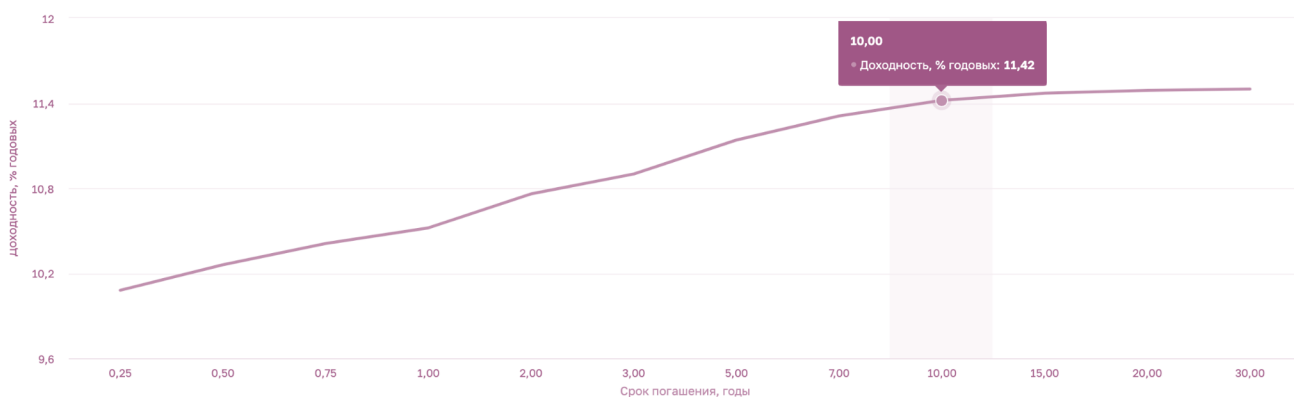


На облигационном рынке из событий отметим:

6 сентября Русал откроет книгу заявок по облигациям на сумму не менее 350 млн дирхамов ОАЭ. Ориентир по ставке купона – не выше 6% годовых. Срок обращения – 2 года. Номинальная стоимость каждой ценной бумаги – 1 000 дирхамов ОАЭ. Цена размещения – 100% от номинала. Купонный период – 182 дня. Дата начала размещения – 8 сентября. Расчеты будут проводиться в рублях, организатором выступит Газпромбанк.

Это первый первый в России выпуск облигаций в дирхамах ОАЭ. Мы считаем выпуск может быть интересным с точки зрения диверсификации и альтернативы выпускам в юанях. Инструмент будет отражать долларовую доходность. Тем не менее, в российской финансовой системе нет большого количества дирхамов. Поэтому интерес среди частных инвесторов может быть не большим.

Кривая бескупонной доходности



на 30.08.2023

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	10.08	10.26	10.41	10.52	10.76	10.90	11.14	11.31	11.42	11.47	11.49	11.50

Рынок облигаций

Полус сменил доверительного управляющего по евробондам с погашением в 2024 и 2028 гг. Компания назначила нового доверительного управляющего «Лигал кэпитал инвестор сервисез» по облигациям на сумму \$500 млн с погашением в 2024 г. и ставкой купона 4,7% годовых и облигациям на \$700 млн с погашением в 2028 г. и купонной ставкой 3,25% годовых.

Норильский никель объявил о начале проведения опроса среди держателей еврооблигаций с погашением в 2025 и 2026 годах по вопросу возможности сохранения прямых выплат.

Ниже представлены предстоящие размещения по российским корпоративным облигациям:

Наименование компании	Объём, млрд руб.	Дата размещения	Купон, %	Купонный период, дни	Срок обращения, лет	Дополнительно
СОПФ «Инфраструктурные облигации» (06)	30	31 августа	-	90	4	Купон = RUONIA + надбавка 130 б.п.
Ростелеком (002P-11R)	10	31 августа	11,2	91	3	Эффективная доходность составляет 11,68%.
ДАРС-Девелопмент (001P-01)	1	1 сентября (книга)	15,5-16%	91	2	Эффективная доходность составляет 16,42-16,99%. Предварительная дата начала размещения – 7 сентября.
Каршеринг Россия (001P-03)	2,5	5 сентября (книга)	14,5	30	4	Эффективная доходность составляет 15,51%. Предварительная дата начала размещения – 8 сентября.
МБЭС (002P-01)	3	Неопределенный срок		91	2-3	Дата начала размещения и ориентир по доходности будут определены позднее.
КИФА (001P-01)	0,2	Неопределенный срок	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.

Валютный и сырьевой рынки

Валютная пара **USD/RUB** за прошлую неделю **+0,8%** до **95,2** руб.

Россия сократит на сентябрь экспорт нефти на 300 тыс. б/с по отношению к июню (в июле было сокращение на 500 тыс. б/с). В этом плане в сентябре должно быть получше с валютной выручкой экспортеров, к тому же цены на нефть повыше.

Выше 100 рублей рубль в сентябре не ждем, скорее должна быть стабилизация в диапазоне 95-92. Также в сентябре будет заседать ЦБ, возможно ему будет не достаточно текущего отката рубля от ста и будут приняты новые меры по сдерживанию девальвации.

Пока сохраняем прогноз в 85 рублей на конец 2023 года.

Возможно пересмотрим его после заседания ЦБ в сентябре. Пока дополнительных продаж со стороны экспортеров не ощущается. Тот же Лукойл скопил на иностранных счетах валюту под выкуп акций у нерезидентов.

НЕФТЬ марки Brent за прошлую неделю **+1,2%** до **\$85,1** за баррель.

Новостей по рынку нефти не было. СА и РФ еще пока не приняли решений по лимитам добычи на октябрь.

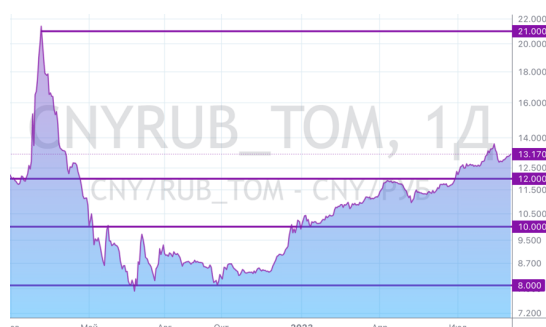
USDRUB



EURRUB



CNYRUB



Нефть



Мировые рынки

Индекс **S&P 500** за прошлую неделю **+2,5%** до **4515** пунктов.

ВВП США за 2кв. 2023 (предварительные данные) = +2.1% кв/кв (ожидалось +2.4% / ранее было +2%). Экономика остается сильной, как и потребитель. Рынок акций США продолжает расти после внушительного отчета Nvidia, которая потянула за собой остальных тяжеловесов.

С начала 2023 г.
S&P 500 +17,59%

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



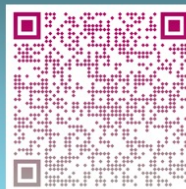
brokerkf.ru

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/