

Фондовый рынок РФ

Индекс МосБиржи за эту неделю +2,04% (с начала года +46,49%).

Российский рынок акций остаётся сильным на фоне одновременного роста цен на нефть и девальвации рубля. Участники рынка продолжают игнорировать весь негатив.

При текущем курсе доллара, индекс МосБиржи будет пробовать пробивать уровень сопротивления 3200 пунктов. В основном за счёт акций экспортёров и нефтегазовых компаний.

Ленэнерго опубликовала финансовые результаты за 6 мес. 2023 г. по РСБУ. Выручка выросла на 16% по сравнению с аналогичным периодом прошлого года – до 53,5 млрд руб. за счет увеличения тарифов на электроэнергию, что в свою очередь сказалось на доходах от передачи электроэнергии.

Показатель EBITDA прибавил 17% за счёт сохранения себестоимости приблизительно на прежнем уровне, когда выручка продолжила расти. В результате, мы увидели рост чистой прибыли за 6 мес. 2023 г. на 36% почти – до 14 млрд руб.

Более того, компания снизила чистый долг и он стал отрицательным. На фоне роста процентных ставок, у компании не увеличатся финансовые расходы.

Таким образом, Ленэнерго уже заработала дивиденды в размере 15 руб. на «префы». При сохранении положительной динамики компания может по итогам года выплатить более 25 руб. по привилегированным акциям. Таким образом, потенциальная дивидендная доходность составит 11,21%.

Сбер отчитался о финансовых результатах за 7 мес. 2023 г. по РСБУ. Банк продолжает демонстрировать рост финансовых показателей. Чистый процентный доход с начала года увеличился на 38,6% по сравнению с аналогичным периодом прошлого года – до 1,258 трлн руб. Комиссионные доходы выросли на 20,5% – до 385,6 млрд руб.

Увеличение доходов банка год к году обусловлено ростом бизнеса в текущем году, а также эффектом низкой базы прошлого года. При этом, в июле рост чистого комиссионного дохода ускорился – до 33,9% год к году.

В результате, чистая прибыль Сбера за 7 мес. 2023 г. составила 858,2 млрд руб. Чистая прибыль за июль – 130,4 млрд руб. Таким образом, банк уже заработал дивиденды в размере 19 руб. на оба типа акций. Наш прогноз по дивидендам за 2023 г. повышаем с 31 руб. до 33 руб.

В связи с вышеперечисленным, мы подтверждаем рейтинг «Покупать» и целевой ориентир 300 руб. за акцию. Текущая доходность идеи из [стратегии на II пол. 2023 г.](#) составляет +10%. [Подробнее смотрите в обзоре.](#)

Актив	Цена	За неделю
IMOEX	3155,51	2,04%
BRENT	86,01	-0,62%
USDRUB	99,43	3,91%
EURRUB	108,77	3,00%
S&P 500	4464,06	-0,31%
GOLD	1913,81	-1,48%
DXY	102,853	0,83%

IMOEX



Сбер



Фондовый рынок РФ

Татнефть может выплатить промежуточные дивиденды за I пол. 2023 г. Совет директоров компании 14 августа рассмотрит вопрос о дивидендах. По нашим оценкам, дивиденд составит примерно 27,51 руб. на акцию. Это около 5% дивидендной доходности по обыкновенным и привилегированным акциям.

Полиметалл 7 августа успешно завершил процесс редомициляции с о. Джерси в Международный финансовый центр «Астана» (МФЦА) в Казахстане. Теперь основной фондовой биржей для компании стала биржа МФЦА - Astana International Exchange (AIX).

После, Polymetal рассматривает возможность продажи российских активов. Средства могут быть направлены на дивиденды и инвестиции в проекты в Казахстане. Об этом сообщил глава компании Виталий Несис. Компания рассчитывает вернуться к выплате дивидендов к концу 2023 г.

Также, компания опубликовала операционные результаты за I пол. 2023 г. Производство в золотом эквиваленте увеличилось на 3% по сравнению с первой половиной 2022 г., составив 764 тыс. унций в золотом эквиваленте, включая 213 тыс. унций на предприятиях Казахстана и 551 тыс. унций — на российских.

Во II кв. 2023 г. Полиметалл зафиксировал разрыв между объемами продаж и производства, в первую очередь на Кызыле. Это обусловлено проблемами с железнодорожным сообщением в восточном направлении. Тем не менее, выручка компании за I пол. 2023 г. увеличилась на 25% — до \$1315 млн на фоне роста цен на добываемые металлы.

Магнит выкупил у нерезидентов, которые владели акциями через российскую депозитарную и расчетную инфраструктуру, 16,6% акций от их общего количества в обращении — это 37,4 млрд руб. Еще 5% находятся в Euroclear — расчеты по ним продолжаются. После завершения этих расчетов будет сделано отдельное объявление.

Цена одной акции по условиям сделки составила 2215 руб. Это предполагает дисконт примерно в 50% к средневзвешенной цене бумаг за полгода до объявления о предложении, согласно требованиям Минфина для сделок по выходу иностранцев из российских активов.

Напомним, первоначально ретейлер был готов приобрести у нерезидентов почти 10,2 млн своих акций, или 10% от всех бумаг в обращении. В дальнейшем компания на фоне высокого спроса со стороны инвесторов решила увеличить лимит в три раза — почти до 30%.

В сообщении Магнита говорится, что у компании есть возможность произвести дополнительный выкуп акций у нерезидентов. В пресс-службе Магнита «Интерфаксу» пояснили, что новый buyback может пройти в 2023 г. - это окажет поддержку акциям Магнита.

В будущем выкупленный пакет может быть погашен, что в свою очередь увеличит прибыль на акцию и потенциальные дивиденды — это был бы самый позитивный сценарий для акционеров. Тем более купив акции с дисконтом, Магнит может получить бумажную прибыль. Более того, после этого компания может вернуться к выплате дивидендов.

В связи с вышеперечисленным, мы поднимаем целевой ориентир по акциям Магнита – до 6900 руб.

Белуга может выплатить промежуточные дивиденды за I пол. 2023 г. Совет директоров компании 14 августа рассмотрит вопрос о дивидендах. Дивидендная политика компании предполагает, что на дивиденды направляется не менее 50% от чистой прибыли по МСФО.

На прошлой неделе компания опубликовала финансовые результаты за I пол. 2023 г. по МСФО. Выручка компании увеличилась на 14% по сравнению с аналогичным периодом прошлого года – до 47,9 млрд руб. Чистая прибыль выросла на 35% – до 3 млрд руб.

Таким образом, по нашим оценкам, дивиденд составит примерно 202,5 руб. на акцию. Потенциальная дивидендная доходность по акциям Белуги составляет 3,56%.

Фондовый рынок РФ

Русал опубликовал финансовые результаты за I пол. 2023 г. по МСФО. Объем продаж алюминия вырос на 9,8% – до 1935 тыс. тонн. При этом влияние роста продаж на выручку было нивелировано снижением средневзвешенной цены реализации алюминия на 25,7% – до \$2501 за тонну, за первые 6 мес. 2023 г. В результате выручка снизилась почти на 17% по сравнению с аналогичным периодом прошлого года – до \$5,9 млрд.

Чистая прибыль компании упала на 75% – до \$420 млн в результате роста себестоимости и операционных расходов. За счет значительного высвобождения оборотного капитала в I пол. 2023 г. по сравнению с аналогичным периодом прошлого года чистый поток денежных средств от операционной деятельности в отчетном периоде составил \$236 млн по сравнению с отрицательным значением в I пол. 2022 г. Тем не менее, FCF алюминиевой компании остался отрицательным – \$319 млн.

На фоне снижения финпоказателей и роста чистого долга, отношение чистого долга/EBITDA выросло до 12,3х с 3,1х на конец 2022 г.

Результаты вышли ожидаемо слабые, во II пол. 2023 г. финансовые показатели Русала может поддержать девальвация рубля. Тем не менее, рост процентных ставок может нивелировать эффект от ослабления российской валюты. Сохраняем негативный взгляд в отношении акций Русала, компания вряд ли вернется в ближайшее время к выплате дивидендов.

VK Group сообщила, что ее акционеры и совет директоров утвердили редомициляцию в специальный административный район на острове Октябрьский в Калининградской области. В пятницу утром компания объявила о планах провести делистинг своих глобальных депозитарных расписок и старших необеспеченных конвертируемых облигаций VK с Лондонской фондовой биржи. Группа намерена получить первичный листинг акций на Московской бирже.

На это расписки VK отреагировали ростом почти на 2%. Тем не менее, мы сохраняем негативный взгляд в отношении компании. VK Group опубликовала финансовые результаты за I пол. 2023 г. по МСФО. Выручка увеличилась на 36% год к году – до 57,3 млрд руб. в основном за счёт роста выручка от онлайн-рекламы, которая увеличилась на 51%. Этому также способствовала консолидация Дзена.

При этом, скорректированная EBITDA по итогам I полугодия составила 3,9 млрд руб., снизившись на 42% на фоне роста инвестиций в социальные сети и контент. Совокупный убыток составил 8,8 млрд руб. У VK продолжает оставаться отрицательный FCF и расти чистый долг. Долговая нагрузка VK выросла за полгода на 48,2 млрд руб. – до 172,7 млрд руб. На фоне роста процентных ставок, это может привести к росту чистого убытка.

Основные события текущей недели

На текущей неделе стоит обратить внимание на следующие события:

- Данные по ВВП в еврозоне;
- Инфляция в еврозоне;
- Финансовые результаты АЛРОСА за II кв. 2023 г. по МСФО.

Календарь событий
Понедельник 14 августа
Финансовые результаты АЛРОСА за II кв. 2023 г. по МСФО
Заседание совета директоров Группы Белуги (дивиденды)
Заседание совета директоров Татнефти (дивиденды)
Вторник 15 августа
Уровень безработицы в Китае
Пресс-конференция НБС
Финансовые результаты X5 Group за II кв. 2023 г. по МСФО
Среда 16 августа
Данные по ВВП в еврозоне
Запасы сырой нефти в США
Публикация протоколов FOMC
Собрание акционеров Globaltrans по вопросу редомициляции
Четверг 17 августа
Важных событий нет
Пятница 18 августа
Инфляция в еврозоне

Рынок облигаций

Облигационный рынок продолжает показывать отрицательную динамику на фоне девальвации российского рубля. За прошлую неделю индекс гособлигаций снизился на 0,76%.

При этом отметим, что ставки по ОФЗ продолжают расти быстрее доходностей корпоративных бондов.

Минфин РФ разместил ОФЗ-ПК 29024 на 94,3 млрд руб. при спросе 233,9 млрд руб. Средневзвешенная цена составила 95,9772% номинала, цена отсечения была на уровне 95,9610% номинала.

При этом, в связи с отсутствием заявок по приемлемым уровням цен аукцион по размещению ОФЗ-ПД 26243 признан несостоявшимся.

Актив	Значение	Изменение
RGBITR	616,77	-0,76%
ОФЗ 1yr	8,55%	-0,21%
ОФЗ 5yr	10,49%	0,23%
ОФЗ 10yr	11,13%	0,05%

RGBITR (гос. бонды в Р)

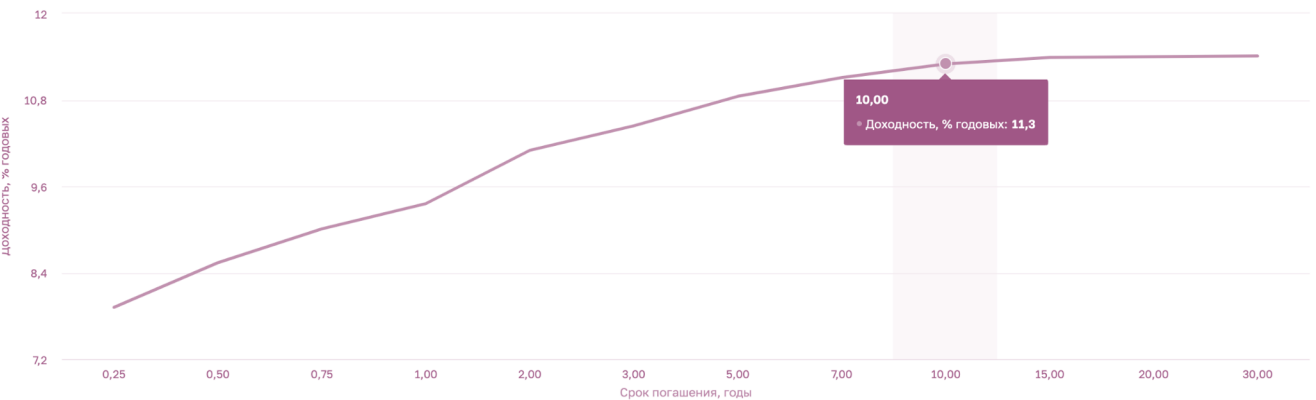


На облигационном рынке из событий отметим:

Euroclear вводит меры по обеспечению сохранности евробондов подлежащих замещению. Об этом сообщил казахстанский Центральный депозитарий ценных бумаг (ЦДЦБ) со ссылкой на «информацию, представленную Euroclear.

Международный депозитарий «вводит дополнительные меры по обеспечению сохранности иностранных еврооблигаций, подпадающих под действие указа президента Российской Федерации № 430 и Федерального закона № 292 и эмитентами которых являются российские лица», — говорится в релизе ЦДЦБ.

По таким бумагам «в связи с невозможностью подтверждения приказов» с четверга, 10 августа, будет недоступна возможность подачи приказов на их «на получение и поставку... посредством «моста»», а также на их получение в результате сделок, расчет по которым «проводится вне системы Euroclear».



на 11.08.2023

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	7.92	8.54	9.01	9.36	10.10	10.44	10.85	11.11	11.30	11.39	11.40	11.41

Рынок облигаций

«ТД Синтеком» допустил дефолт по 8-му купону облигаций серии БО-01 на 3,24 млн руб. Причина неисполнения – отсутствие денежных средств в необходимом объеме. Технический дефолт был зафиксирован 27 июля 2023 г.

Ниже представлены предстоящие размещения по российским корпоративным облигациям:

Наименование компании	Объём, млрд руб.	Дата размещения	Купон, %	Купонный период, дни	Срок обращения, лет	Дополнительно
ФЭС-Агро (001P-01)	1	10 августа	14	91	3	Эффективная доходность составляет 14,75%. По выпуску предусмотрена амортизация – по 50% от номинала в даты выплат 11-12 купонов.
Новые технологии (БО-02)	1	15 августа	12,65	182	5	Эффективная доходность составляет 13,05%. Срок до оферты – 3 года.
Селектел (001P-03R)	4	15 августа (книга)	-	182	3	Ориентир по доходности установлен на уровне не выше значения G-curve на сроке 3 года + 250 б.п. Дата начала размещения будет определена позднее.
«ГК «Автодор» (БО-005P-03)	25,2	16 августа	12,17	91	3	
Интерлизинг (001P-06)	3,5	22 августа	12,75%	-	3	Эффективная доходность составляет 13,37%. По выпуску предусмотрена амортизация: по 16,5% от номинальной стоимости в дату 7-11 купонов, 17,5% в дату погашения. Дата начала размещения – 24 августа.
СОПФ «Инфраструктурные облигации» (06)	-	Конец августа	-	90	4	Купон=RUONIA + надбавка. Надбавка к RUONIA – не выше 150 б.п. Коэффициент риска 20%
МБЭС (002P-01)	3	-		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 неделю **+3,91%** до **99,43 руб.**

Российский рубль на прошлой неделе добрался почти до 100 руб. за доллар. После чего, Банк России вышел с интервенциями, чтобы сдержать продолжающуюся девальвацию рубля.

ЦБ заявил, что с 10 августа и до конца года не будет осуществлять покупку иностранной валюты на внутреннем рынке в рамках зеркалирования регулярных операций Минфина, связанных с реализацией бюджетного правила.

При этом ЦБ продолжит проводить на внутреннем рынке операции по продаже иностранной валюты, связанные с использованием средств ФНБ для их размещения в разрешенные финансовые активы.

В результате, нетто-продажи валюты расширятся с 0,5 до 2,3 млрд руб. в день. Тем не менее, значения незначительные по сравнению с ежедневными объемами торгов юанем на Московской бирже, которые превышают 100 млрд руб. в день.

Поэтому мы не увидели укрепления рубля. Более того, ЦБ сказал что, оставит рубль плавающим и не будет вмешиваться.

Также, Банк России рассматривает для сохранения бюджетного правила в текущем виде корректировку налогообложения в нефтегазовой отрасли.

НЕФТЬ марки Brent на этой неделе уже достигла **\$87 за баррель**. Цenam на нефть продолжает оказывать поддержку сокращение добычи Россией и Саудовской Аравией, а также положительный новостной фон.

Международное энергетическое агентство (МЭА) в ежемесячном отчете по рынку нефти опубликовало оценку мирового спроса на нефть. В 2023 г. спрос достиг 102,2 млн б/д — это новый исторический максимум, при этом предложение ОПЕК+ отстает от плана на 3,7 млн б./д. Дефицит нефти в III кв. 2023 г. ожидается на уровне 2,2 млн б/д, в IV кв. 2023 г. — на уровне 1,2 млн б/д. Это в свою очередь может привести к дальнейшему росту цен на нефть.

По данным МЭА, средневзвешенная цена на российскую морскую экспортную нефть в июле выросла на \$8 за баррель, до \$64 за баррель. В июле России удалось заработать \$15,3 млрд от экспорта нефти и нефтепродуктов — максимум с начала действия ценового потолка.

МЭА также приводит данные агентства Argus, что в начале августа все российские морские экспортные сорта продавались по цене \$70 за баррель или выше. Таким образом, с текущим курсом доллара нефтяники покажут сильные результаты во II пол. 2023 г.

USDRUB



EURRUB



CNYRUB



Нефть



Мировые рынки

Индекс **S&P 500** за неделю -0,31% до 4464,06 пунктов.

Вышли данные по инфляции в США за июль 2023 г.

Потребительские цены в США в июле выросли на 3,2% относительно того же месяца прошлого года. При этом, базовый индекс потребительских цен снизился до 4,7% год к году.

Consumer price index, 12-month change



Данные в рамках ожиданий. Больше всех подорожали услуги, прибавив 6,1% год к году, тем временем цен на авиабилеты упали на 18,6% год к году, а гостиничные услуги дешевеют второй месяц подряд.

В то же время, проминфляция в США показала рост впервые за 3 месяца. Таким образом, ФРС может продолжить повышать процентные ставки.

С начала 2023 г.
S&P 500 +16,26%

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



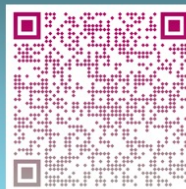
brokerkf.ru

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 содержащееся 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/