

ЕЖЕНЕДЕЛЬНЫЙ ОБЗОР

1 КЛЮЧЕВЫЕ СОБЫТИЯ И ВЗГЛЯД НА РЫНКИ

- Развитые рынки
- Развивающиеся рынки
- Российский рынок
- Валютный рынок
- Сырьевые товары

2 РЫНОК АКЦИЙ

- Дивидендный сюрприз «Сбербанка»
- X5: результаты 4 кв. 2022 г.
- «Полюс»: на уровне прогнозов
- Дивиденды «Новатэка»
- Прибыль TCS сократилась вдвое
- Дивиденды «Белуга Групп»
- VK: рентабельность под давлением
- «Группа Позитив»: дивиденды в 2 этапа
- Отчет Polymetal за 2 пол. 2022 г.
- «Распадская»: результаты за 2 пол. 2022 г.

3 РЫНОК ОБЛИГАЦИЙ

- Итоги минувшей недели
- Корпоративные события

4 ПРЕДСТОЯЩИЕ СОБЫТИЯ



ГРАФИК НЕДЕЛИ

Динамика акций Credit Suisse Group AG,
CHF



КЛЮЧЕВЫЕ СОБЫТИЯ И ВЗГЛЯД НА РЫНКИ

ИНДИКАТОР	ЗНАЧЕНИЕ, 17.03	ИЗМЕНЕНИЕ ЗА НЕДЕЛЮ	С НАЧАЛА ГОДА
Акции			
MOEX Russia	2322,8	2,0%	7,8%
RTS (USD)	949,0	0,7%	-2,2%
S&P 500	3916,6	1,4%	2,0%
NASDAQ Composite	11630,5	4,4%	11,1%
STOXX Europe 600 (EUR)	436,3	-3,8%	2,7%
SSE Composite (Shanghai)	6431,1	-1,1%	3,9%
MSCI Emerging Markets	951,6	-0,4%	-0,5%
MSCI World	2656,2	0,0%	2,1%

Развитые рынки

- Банковский кризис в США, вероятно, купирован предоставлением ликвидности банкам и полным возвратом средств вкладчикам Silicon Valley Bank и Signiture Bank. First Republican получил 30 млрд \$ депозитов от консорциума банков. Вызванное кризисом бегство в качество привело к рекордному падению доходности 2-летних UST.
- ЕЦБ, как изначально предполагалось, повысил процентные ставки на 50 б.п., опровергнув предположения о смягчении позиции из-за банковского кризиса. Это говорит о том, что и ФРС может проявить твердость в борьбе с инфляцией на заседании 22 марта. Фьючерсный рынок закладывает повышение ставки ФРС 25 б.п.
- UBS покупает Credit Suisse за 3,2 млрд \$ для предотвращения его краха, субординированный долг Credit Suisse будет списан. ЦБ Швейцарии предоставит до 150 млрд CHF ликвидности для поддержки объединенного банка. Правительство готово компенсировать UBS до 9 млрд CHF убытков от сделки.

Развивающиеся рынки

- Данные об экономической активности в Китае за январь-февраль подтвердили восстановление экономики. Инвестиции в основной капитал выросли на 5,5% г/г, превысив ожидания аналитиков. Восстанавливается и потребительский спрос (розничные продажи прибавили 3,5% г/г). Сдерживающим фактором для потребительской активности стал рост безработицы до 5,6% среди городских жителей против 5.5% в декабре несмотря на открытие экономики. В отсутствие новых бюджетных стимулов сохраняем нейтральный взгляд на акции Китая в марте.

Российский рынок

- Банк России сохранил ключевую ставку на уровне 7.50%, подтвердив жёсткий сигнал. Проинфляционные факторы, о которых неоднократно говорил ЦБ, не исчезли, при этом планы по бюджетным расходам даже выросли. Вероятность повышения ключевой ставки возрастает на фоне готовности регулятора пересмотреть свою оценку нейтральной процентной ставки. Следующее заседание Совета директоров ЦБ РФ состоится 28 апреля.

КЛЮЧЕВЫЕ СОБЫТИЯ И ВЗГЛЯД НА РЫНКИ

ИНДИКАТОР	ЗНАЧЕНИЕ, 17.03	ИЗМЕНЕНИЕ ЗА НЕДЕЛЮ	С НАЧАЛА ГОДА
Валюты			
USDRUB	77,06	1,3%	10,2%
EURRUB	82,00	1,2%	10,4%
EURUSD	1,07	0,2%	-0,3%
DXY Index	103,71	-0,8%	0,2%
USDGBP	0,82	-1,2%	-0,6%
USDCHF	0,93	0,5%	0,2%
USDJPY	131,79	-2,4%	0,5%
Сырьевые товары			
Нефть Brent	73,0	-11,9%	-15,1%
Золото	1973,5	5,7%	8,1%
Серебро	22,4	9,7%	-7,0%
Медь	3,9	-3,4%	2,1%
Никель	23364,0	3,0%	-22,2%
Алюминий	2274,0	-1,7%	-4,4%
Палладий	1386,1	1,7%	-23,3%
Платина	978,6	1,7%	-9,6%

Валютный рынок

- Волатильность EURUSD (0%, -1,1% YTD) резко подскочила на банковском кризисе. Резкие изменения ожиданий по ставке ФРС и опасения за Credit Suisse привели к колебаниям пары в 2 «фигуры». Решение ЕЦБ (+50 б.п.) подтверждает неизменность политики центробанков. Укрепление доллара США может продолжиться на фоне сохранения рисков в банковском секторе.
- Давление на рубль усиливается на фоне нисходящей динамики по нефти. Чтобы говорить о перспективах укрепления рубля с текущих уровней, необходимо увидеть Brent выше \$80. Спрос на рубли в период налоговых выплат способен оказать поддержку курсу на этой неделе.

Сырьевые товары

- Цена нефти обвалилась на опасениях глобальной рецессии. Инвесторы ожидают, что банковский кризис усилит спад в экономике, повлечёт снижение спроса на нефть. Считаем реакцию рынка чрезмерной, ждем возврата цены Brent к \$80 на фоне купирования банковского кризиса регуляторами.
- Золото дорожает как защитный актив. Цена приблизилась к 2000 \$/унция на фоне проблем в банковском секторе США и Европы и ожиданий смягчения политики ФРС. Полагаем, что цена золота вернется к снижению на фоне завершения банковского кризиса и возобновления общего роста доллара.

ЕЖЕНЕДЕЛЬНЫЙ ОБЗОР

РЫНОК АКЦИЙ

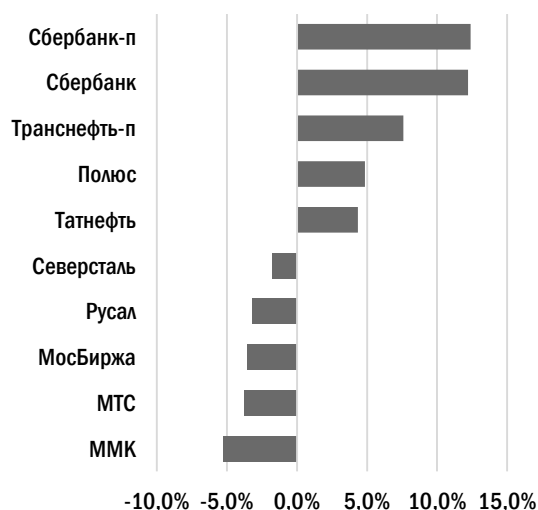
Изменение секторов в индексе МосБиржи за неделю, %



Вклад акций в Индекс МосБиржи за неделю, %



Лидеры роста/падения за неделю в индексе МосБиржи, %



Дивидендный сюрприз «Сбербанка»

Наблюдательный совет «Сбербанка» рекомендовал выплатить дивиденды за 2022 год в размере 25 руб. на акцию – существенно выше максимального значения консенсус-прогноза аналитиков (12 руб./акция), составленного Интерфаксом. Выплата из нераспределенной прибыли предполагает дивидендную доходность 13%. Дата фиксации лиц, имеющих право на получение дивидендов - 11 мая.

Х5: результаты 4 кв. 2022 г.

Х5 опубликовала предсказуемо слабые результаты своей работы за 4 кв.22. Рентабельность EBITDA сократилась на 1,5 п.п. до 5%, а номинальный показатель упал на 11% г/г до 35,8 млрд руб. Чистая прибыль сократилась на 39% г/г до 5,9 млрд руб. Компания отразила 1,8 млрд руб. убытка по курсовым разницам из-за ослабления рубля в конце года.

Х5 удалось избежать ухудшения оборотного капитала и завершить год с оптимизацией капитальных затрат. Свободный денежный поток вырос на 15% г/г до 79 млрд руб. Чистый долг/EBITDA сократился до 1х против 1,7х годом ранее.

«Полюс»: на уровне прогнозов

«Полюс» опубликовал финансовые результаты за 2 пол. 2022 г. на уровне ожиданий рынка. Выручка компании снизилась на 14% г/г из-за падения объемов продаж на 11% г/г и снижения средней цены реализации. EBITDA упала на 27% г/г, рентабельность EBITDA - до 61%.

«Полюс» остаётся одним из наиболее эффективных производителей золота несмотря на инфляцию издержек (AISC+37% г/г до 981\$/унция).

Совет директоров подтвердил приверженность дивидендной политике, но не дал рекомендации по дивидендам.

Дивиденды «Новатэка»

Совет директоров «Новатэка» рекомендовал выплатить финальный дивиденд в размере 60,58 руб. на акцию за 2022 год - выше ожиданий аналитиков. Выплаты должны быть одобрены собранием акционеров 21 апреля. Дивидендная отсечка - 3 мая

ЕЖЕНЕДЕЛЬНЫЙ ОБЗОР

Прибыль TCS сократилась втрое

Чистая прибыль TCS Group за 4 кв. 2022 г. составила 10,7 млрд руб. (-36% г/г) и 20,8 млрд руб. за весь 2022 г. (-67% г/г). Снижение прибыли обусловлено формированием повышенных резервов – по итогам года банк зарезервировал 65,4 млрд руб., что соответствует стоимости риска в размере 9,3%. Показатель достаточности базового капитала первого уровня составил 13,5% (-1,3 п.п. г/г)

Дивиденды «Белуга Групп»

Совет директоров «Белуга Групп» рекомендовал финальный дивиденд в размере 400 руб./акция. С учетом промежуточных дивидендов компания распределит акционерам 89% чистой прибыли по МСФО за 2022 г. Дата закрытия реестра на получение дивидендов – 26 апреля

VK: рентабельность под давлением

Выручка VK в 4 кв. 2022 г. выросла на 19% г/г до 32 млрд руб. на фоне сильной динамики онлайн реклама (+41% г/г против +29% г/г в 3 кв. 2022). Доходы от образовательных сервисов сократились на 33% г/г. Скорректированная EBITDA снизилась на 30% г/г. По итогам всего года скорр. EBITDA выросла на 9% г/г, при этом рентабельность снизилась на 2 п.п. до 20%.

«Группа Позитив»: дивиденды в 2 этапа

«Группа Позитив» выплатит дивиденды за 2022 г. в два этапа. В рамках первого этапа совет директоров рекомендовал выплату 37,87 руб. на акцию. Это соответствует 50% от предварительного значения чистой прибыли без учёта капитализируемых расходов. Рекомендация по второй части дивидендов будет сформирована после публикации итоговых финансовых результатов 6 апреля.

Отчет Polymetal за 2 пол. 2022 г.

Polymetal опубликовал умеренно позитивные финансовые результаты за 2 пол. 2022 г. EBITDA компании во 2пол. 2022 г. выросла на 39% относительно уровня 1 полугодия благодаря реализации запасов. Продажи золота увеличились в 2 раза. При этом общие денежные затраты (TCC) на производство золота во 2пол.2022 г. выросли на 33% г/г до 991 \$/унция.

Совет директоров рекомендовал не выплачивать дивиденды из-за высокой долговой нагрузки (2.35x Чистый долг/EBITDA).

«Распадская»: результаты за 2 пол. 2022 г.

«Распадская» опубликовала слабые финансовые результаты за 2 пол. 2022 г. Без учета транспортной составляющей выручка "Распадской" во втором полугодии снизилась на 42% г/г из-за снижения цен на уголь на внутреннем рынке. EBITDA компании снизилась на 76% г/г, а маржинальность по EBITDA упала до 21%. Несмотря на это, «Распадская» продолжает генерировать денежный поток – чистая денежная позиция по итогам 2022 г. выросла \$362 млн.

Совет директоров «Распадской» рекомендовал не выплачивать дивиденды за 2022 г.

ЕЖЕНЕДЕЛЬНЫЙ ОБЗОР

РЫНОК ОБЛИГАЦИЙ

На прошлой неделе доходности ОФЗ выросли в основном в пределах 10-30 б.п. н/н – в большей степени движение было в коротких и среднесрочных выпусках (+15-30 б.п. н/н). Кривая доходностей была в диапазоне 7,8-10,7% годовых (1-18 лет), наклон кривой остается повышенным – разница доходностей ОФЗ 10 лет и 2 года составляет 225 б.п.

ЦБ РФ по итогам заседания 17 марта ожидаемо сохранил ключевую ставку на уровне 7,5% и оставил умеренно-жесткий сигнал: «при усилении проинфляционных рисков будет оценивать целесообразность повышения ключевой ставки на ближайших заседаниях». Дальнейшие действия регулятора будут зависеть от поступающей статистики по инфляции (фактической и ожидаемой) относительно цели в 4%. По мнению ЦБ РФ, текущие темпы прироста цен остаются умеренными (в т.ч. устойчивые компоненты), но баланс рисков остается смещенным в проинфляционную сторону из-за ускорения бюджетных расходов, ухудшения условий внешней торговли и состояния рынка труда. Решение Банка России по ключевой ставке в целом нейтральное, т.к. совпало с ожиданиями рынков и экспертов.

Новым для инвесторов стало заявление ЦБ РФ о вероятном пересмотре вверх нейтральной ставки к июльскому заседанию с текущих 5-6% (напомним, до июля 2020 г. ЦБ РФ оценивал ее уровень 6-7%, затем понизил до 5-6%). Уровень нейтральной ставки является ориентиром для долгосрочных ОФЗ – соответственно ее повышение может стать поводом для переоценки гособлигаций. Впрочем, наклон кривой доходностей ОФЗ уже находится на повышенных уровнях, закладывая высокую степень неопределенности развития ситуации в геополитике, с бюджетными расходами и объемом заимствований Минфина РФ, действия других проинфляционных факторов.

На минувшей неделе после перерыва в аукционах Минфин РФ предложил сразу три выпуска ОФЗ, разместив суммарно госбумаг почти на 82 млрд руб. Основной интерес инвесторы проявили к сериям с фиксированными купонами: ОФЗ 26241 размещены на 38,8 млрд руб. при спросе 65,2 млрд руб., ОФЗ 26238 – на 35,9 млрд руб. при спросе 48,3 млрд руб. Доходность по цене отсечения по 9,5-летним ОФЗ 26241 составила 10,57% годовых (премия к закрытию вторника ~7 б.п.), по 18-летним ОФЗ 26238 – 10,77% годовых (премия ~8 б.п.). Новые инфляционные 10-летние ОФЗ 52005 не пользовались популярностью у инвесторов – при спросе 15,14 млрд руб. размещено госбумаг на 7,3 млрд руб. По цене отсечения 95,05% реальная доходность составила 3,09% годовых. Всего с начала года Минфин РФ разместил ОФЗ на 663,6 млрд руб. при плане 800 млрд руб. на 1 кв. 2023 г. (исполнение 83%). До конца марта на двух оставшихся аукционах для исполнения квартальной программы потребуется размещать ОФЗ в среднем на 68,2 млрд руб. в неделю.

На первичном рынке корпоративных облигаций книги заявок собрали: ГК Медси сразу на два транша (2 и 3 года по 3 млрд руб. каждый), МТС на 2-летний выпуск объемом 20 млрд руб., а также ХК Новотранс на доп. выпуск в размере 10 млрд руб. с погашением в октябре 2027 г. (есть амортизация номинала). На предстоящей неделе ожидается сбор заявок на дебютные облигации Борец капитал (A+(RU)/-) в рублях. В ближайшее время запланированы размещения бондов Трансконтейнер (-/ruAA-) и «золотых» облигаций Селигдар (-/ruA+).

ЕЖЕНЕДЕЛЬНЫЙ ОБЗОР

РЫНОК ОБЛИГАЦИЙ

В сегменте локальных валютных бондов Газпром капитал 15-16 марта разметил «замещающие» облигации двух серий в евро (ЗО26-1-Е и ЗО25-2-Е), а также доразместил серию ЗО27-1-Д в долларах. Кроме того, компания 16 марта завершила повторный сбор заявок на выпуск в фунтах ЗО24-1-Ф. У Газпром капитал до 21 марта открыта книга заявок на размещение евробондов Gaz-27 CHF объемом до 500 млн франков. Состоялось размещение облигаций Роснефти в юанях на 15 млрд и офертой 1 год.

ЕЖЕНЕДЕЛЬНЫЙ ОБЗОР

ПРЕДСТОЯЩИЕ СОБЫТИЯ

20 марта, понедельник

Председатель КНР Си Цзиньпин посетит Москву с государственным визитом 20-22 марта

22 марта, среда

Индекс цен производителей (PPI) за февраль в России

Заседание ФРС США

Минфин проведет очередной аукцион ОФЗ

24 марта, пятница

Годовое общее собрание акционеров “Фосагро”

Индекс деловой активности (PMI) в производственном секторе и секторе услуг в США за март

Окончание периода реализации оферты для участников SPO Positive Technologies

ЕЖЕНЕДЕЛЬНЫЙ ОБЗОР

ОГРАНИЧЕНИЕ ОТВЕТСТВЕННОСТИ

АО ВИМ Инвестиции (лицензия ФКЦБ России от 06.03.2002 № 21-000-1-00059 на осуществление деятельности по управлению инвестиционными фондами, паевыми инвестиционными фондами и негосударственными пенсионными фондами, без ограничения срока действия; Лицензия ФСФР России от 20.03.2007 № 045-10038-001000 на осуществление деятельности по управлению ценными бумагами, без ограничения срока действия).

Настоящий документ и содержащиеся в нем сведения предназначены исключительно для информационных целей. Документ не рассматривается и не должен рассматриваться как предложение АО ВИМ Инвестиции о покупке или продаже каких-либо финансовых инструментов или оказания услуг какому-либо лицу, не являются офертой, публичной офертой по какому бы то ни было действующему законодательству. Предоставляемая информация не может рассматриваться в качестве рекомендации к инвестированию средств, а также гарантий или обещаний в будущем доходности вложений.

Никакие положения информации или материалов, представленных в документе, не являются и не должны рассматриваться как индивидуальные инвестиционные рекомендации и/или намерение АО ВИМ Инвестиции предоставить услуги инвестиционного советника. АО ВИМ Инвестиции не может гарантировать, что финансовые инструменты, продукты и услуги, описанные в настоящем документе, подходят лицам в соответствии с их инвестиционным профилем. Данные материалы основаны на публичной и общедоступной информации.

Прежде чем воспользоваться какой-либо услугой или приобретением финансового инструмента или инвестиционного продукта, Вы должны самостоятельно оценить экономические риски и выгоды от услуги и/или продукта, налоговые, юридические, бухгалтерские последствия заключения сделки при пользовании конкретной услугой, свою готовность и возможность принять такие риски.

Любые логотипы, если таковые приведены в настоящей презентации, используются исключительно в информационных целях, не имеют целью введение клиентов в заблуждение о характере и специфике услуг, оказываемых АО ВИМ Инвестиции, или получение дополнительного преимущества за счет использования таких логотипов, равно как продвижение товаров или услуг правообладателей таких логотипов, или нанесение ущерба их деловой репутации.

Термины и положения, приведенные в настоящих материалах, должны толковаться исключительно в контексте соответствующих сделок и операций и/или ценных бумаг и/или финансовых инструментов и могут полностью не соответствовать значениям, определенным законодательством РФ или иным применимым законодательством.

Материал не является гарантией или обещанием будущей эффективности или доходности от инвестиционной деятельности. Результаты инвестирования в прошлом не являются гарантией таких же результатов в будущем, государство не гарантирует доходность инвестиций в инвестиционные фонды. Все прошлые данные имеют документальное подтверждение. Нет никаких гарантий прибыли или доходов от финансовых инструментов, пока иная информация не указана в соответствующих публикациях.

На размер дохода могут повлиять, среди прочего, инвестиционные стратегии и цели финансового инструмента и существенные рыночные и экономические условия, в том числе процентные ставки и рыночные условия в целом. Различные стратегии, применяемые к финансовым инструментам, могут оказать существенное влияние на результаты, описанные в настоящем материале. Адрес АО ВИМ Инвестиции: Россия, 123112, г. Москва, вн.тер.г. муниципальный округ Пресненский, Пресненская набережная, дом 10, строение 1, этаж 38, помещение I, телефон 8-800-770-70-88 (для бесплатной междугородной и мобильной связи), адрес сайта в сети Интернет www.wealthim.ru.