

ЕЖЕНЕДЕЛЬНЫЙ ОБЗОР

1 КЛЮЧЕВЫЕ СОБЫТИЯ И ВЗГЛЯД НА РЫНКИ

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

2 РЫНОК АКЦИЙ

- ЕС вводит ограничение для цен на газ
- Инвестпрограмма Газпрома вырастет на 16%
- ММК пока не планирует дивиденды
- Самолёт заплатит 10 млрд руб. дивидендов в 2023 г.

3 РЫНОК ОБЛИГАЦИЙ

- Итоги минувшей недели
- Корпоративные события

4 ПРЕДСТОЯЩИЕ СОБЫТИЯ



ГРАФИК НЕДЕЛИ

Динамика курса доллара США, руб.



КЛЮЧЕВЫЕ СОБЫТИЯ И ВЗГЛЯД НА РЫНКИ

ИНДИКАТОР	ЗНАЧЕНИЕ, 23.12	ИЗМЕНЕНИЕ ЗА НЕДЕЛЮ	С НАЧАЛА ГОДА
Акции			
MOEX Russia	2124,0	-0,4%	-43,9%
RTS (USD)	963,5	-7,2%	-39,6%
S&P 500	3844,8	-0,2%	-19,3%
NASDAQ Composite	10497,9	-1,9%	-32,9%
STOXX Europe 600 (EUR)	427,5	0,6%	-12,4%
SSE Composite (Shanghai)	6074,0	-5,2%	-26,9%
MSCI Emerging Markets	954,8	-0,3%	-22,5%
MSCI World	2605,2	0,0%	-19,4%

Развитые рынки

- Люксембург и Бельгия разрешили разблокировать активы НРД в Clearstream и Euroclear, которые поступили до 3 июня – даты введения санкций ЕС против НРД. Европейские депозитарии прекратили операции с НРД в марте – до резолюций ЕС. Разрешение действительно до 7 января 2023 года.

Развивающиеся рынки

- Уверенность китайского бизнеса упала до минимального уровня с 2013 года. Это происходит в условиях сложной эпидемиологической ситуации. В ближайшие месяцы экономика Китая может остаться ослабленной, однако мы ожидаем ее возврата к долгосрочным темпам роста во 2 полугодии 2023 года.

Российский рынок

- На прошлой неделе рост цен в РФ замедлился до 0,02% н/н и 12,4% г/г. Основной вклад в замедление инфляции внесло удешевление авиабилетов и меньший рост цен на плодоовощи. Инфляционное давление остаётся ослабленным. Резкое ослабление курса рубля может повысить текущие темпы инфляции в ближайшее время.

Валютный рынок

- EURUSD остается на месте на фоне скудного новостного фона. В условиях тонкого рынка в период праздников пара обычно показывает сильные движения без явных поводов. Тем не менее, ожидаем снижения пары на фоне жесткой политики ФРС и усиления рисков рецессии в еврозоне.
- Рубль резко ослаб. Можно предполагать, что на курс рубля повлияли сообщения о резком снижении цен отгрузки нефти в российских портах после введения потолка цен, а также резкое сокращение торгового баланса РФ в ноябре. В октябре нефть Urals стоила \$70 за баррель, а в декабре цена сократилась на 20% до \$56. В ближайшее время волатильность по паре USDRUB останется высокой, однако мы ожидаем возврата курса доллара в диапазон 65-70 руб. из-за сезонного сокращения импорта в 1 кв. на 20-25% и ожидаемого восстановления цены Urals.

КЛЮЧЕВЫЕ СОБЫТИЯ И ВЗГЛЯД НА РЫНКИ

ИНДИКАТОР	ЗНАЧЕНИЕ, 23.12	ИЗМЕНЕНИЕ ЗА НЕДЕЛЮ	С НАЧАЛА ГОДА
Валюты			
USDRUB	70,20	8,6%	-6,6%
EURRUB	75,70	9,6%	-11,4%
EURUSD	1,06	0,3%	-6,6%
DXY Index	104,31	-0,4%	9,0%
USDGBP	0,83	0,7%	12,1%
USDCHF	0,93	0,0%	2,2%
USDJPY	132,79	-2,9%	15,4%
Сырьевые товары			
Нефть Brent	84,5	6,3%	8,6%
Золото	1806,0	0,3%	-1,3%
Серебро	23,9	2,5%	2,6%
Медь	3,8	1,4%	-13,5%
Никель	29684,0	5,0%	43,0%
Алюминий	2394,5	0,8%	-14,7%
Палладий	1752,5	2,7%	-7,9%
Платина	1035,5	3,6%	7,2%

Сырьевые товары

- Цены на нефть Brent вернулись выше \$80. США объявили, что начинают пополнять стратегический резерв и купят с поставкой в феврале 3 млн барр. В декабре продажи из госрезерва еще продолжаются и суммарные запасы нефти, нефтепродуктов и госрезерва упали до нового минимума с 2004 года. Для цены нефти позитивом были также новости о сокращении экспорта из России после 5 декабря.
- Цена золота остается на максимумах с начала лета - в районе 1800 \$. Смягчение ковидных ограничений в Китае способно существенно повысить спрос на золото перед Новым Годом по лунному календарю (22 января 2023 г).

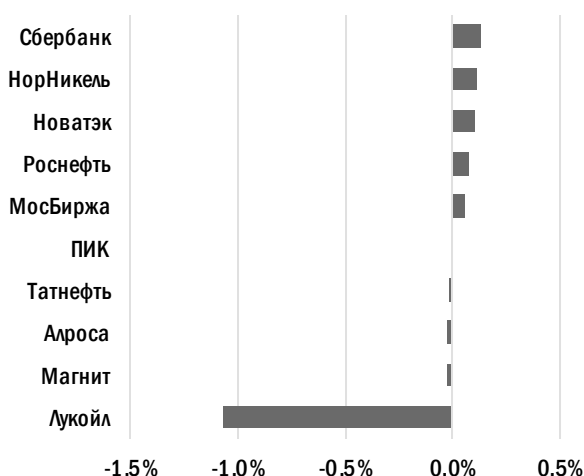
ЕЖЕНЕДЕЛЬНЫЙ ОБЗОР

РЫНОК АКЦИЙ

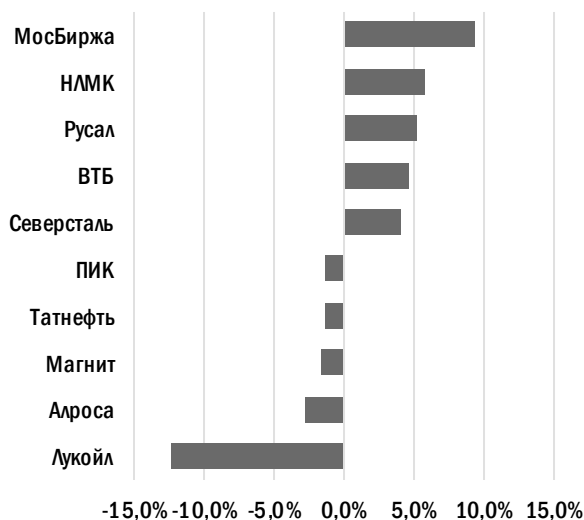
Изменение секторов в индексе МосБиржи за неделю, %



Вклад акций в Индекс МосБиржи за неделю, %



Лидеры роста/падения за неделю в индексе МосБиржи, %



ЕС вводит ограничение для цен на газ

Министры энергетики ЕС достигли соглашения по предельной стоимости газа. Механизм коррекции цен будет применяться на платформах торговли газом в ЕС в сделках с производными контрактами на месяц, 3 месяца и год вперед и будет запущен с 15 февраля 2023 года.

Механизм будет автоматически активирован на не менее чем 20 рабочих дней при одновременном выполнении условий:

– цена на месяц вперед на хабе ТТФ превышает 180 евро/МВт*ч (~1980 \$/тыс. куб. м по текущему курсу) в течение трех рабочих дней;

– цена на хабе ТТФ на месяц вперед на 35 € выше, чем цена на СПГ для Европы за тот же период.

«Потолок» будет равен большему из:

– цена СПГ для Европы плюс 35 € / МВт*ч;

– 180 евро/МВт*ч (~1980 \$/тыс. куб. м).

Инвестпрограмма Газпрома вырастет на 16%

Совет директоров «Газпрома» одобрил инвестиционную программу на 2023 г. в размере 2,3 трлн рублей. Это на 16% выше объема уточнённой инвестпрограммы компании на 2022 г. Среди приоритетных проектов: развитие Ямальского, Якутского и Иркутского центров газодобычи, газопровода "Сила Сибири", газоперерабатывающего комплекса "Газпрома".

ММК пока не планирует дивиденды

Председатель совета директоров ММК В.Рашников заявил, что в ближайшее время компания не планирует возобновлять дивидендные выплаты. Вернуться к теме дивидендов, по его словам, можно будет в случае изменения геополитических условий.

Самолёт заплатит 10 млрд руб. дивидендов в 2023 г.

Группа "Самолет" прогнозирует продажи первичной недвижимости на уровне 1,1 млн кв.м. в 2022 году. Это предусматривает рост на 23% +/-5% к уровню прошлого года. Прогноз EBITDA – 48 млрд руб., осст почти в 2 раза. Прогноз на 2023 г - 1,9 млн кв.м. (+72% г/г), EBITDA – 90 млрд руб.

Компания также ожидает дивиденды в размере 10 млрд руб. в 2023 году.

ЕЖЕНЕДЕЛЬНЫЙ ОБЗОР

РЫНОК ОБЛИГАЦИЙ

Доходности ОФЗ подросли по всей кривой в пределах 5-20 б.п. н/н до уровня 7,2-10,3% годовых (1-19 лет). Наклон кривой продолжает оставаться повышенным – разница в доходности ОФЗ 10 лет и 2 года составила 248 б.п. (-2 б.п. н/д). Давление на российский долговой рынок оказывало заметное ослабление рубля в течение недели.

Минфин РФ провел заключительные в этом году аукционы – общий объем привлеченных средств составил 337 млрд руб. Вновь основной объем был за госбумагами с плавающими купонами – ОФЗ 29023 размещены на 250 млрд руб. при спросе 438 млрд руб., цена отсечения – 96,2%. Востребованными оказались и 10-летние ОФЗ 26241 с фиксированным купоном – размещены на ~85 млрд руб. (переспрос в 1,6 раза) с доходностью по цене отсечения 10,21% годовых (премия к рынку ~10 б.п.). Интерес к ОФЗ 26237 (сроком <6,5 лет) оказался скромнее: размещено бумаг всего на 2,3 млрд руб. при спросе 34 млрд руб., доходность по цене отсечения – 9,92% годовых (премия ~4 б.п.)

Таким образом Минфин РФ на позитивной ноте завершил этот год в части программы внутренних заимствований. Несмотря на 7-месячный перерыв (с февраля по сентябрь аукционы не проводились), план по аукционам был даже перевыполнен. Так, ведомство в 2022 г. планировало занять 3,26 трлн руб., а привлекло 3,28 трлн руб. (76% за счет ОФЗ с плавающими купонами).

В 2023 г. Минфин РФ намерен занять на аукционах 2,5-3,5 трлн руб. Высока вероятность, что ведомство будет придерживаться выбранной в 4 кв. 2022 г. стратегии – основной объем будет привлекаться через ОФЗ с плавающими купонами, которые востребованы у банков. При этом по срочности акцент будет на госбумагах 10+ лет, исходя из плотности выплат в графике погашений ОФЗ – наиболее комфортный горизонт 2035-2044 гг., а также 2032 г. Данный подход должен снизить давление на доходности ОФЗ с фиксированными купонами.

Что касается погашений госбумаг в 2023 г., то их общий объем составляет 0,87 трлн руб., внутри года выплаты распределены следующим образом: в январе – 150 млрд руб. (ОФЗ 26211); в августе – 250 млрд руб. (ОФЗ 26215) и 150 млрд руб. (ОФЗ 52001), в октябре – 152 млрд руб. (ОФЗ 25084).

На рынке корпоративных рублевых облигаций продолжились размещения, хотя их активность постепенно начинает затухать с приближением новогодних каникул. Из крупных игроков книгу заявок собрали ФСК-Россети (AAA(RU)/-) на 30 млрд руб. Дебютировали на рынке Ювелит (Sokolov) (BBB+(RU)/-) и ЕвроТранс (A-(RU)/-) с объемами по 3 млрд руб. каждый. На рынок вышел с облигациями Гидромашсервис (-/ruA-) на 3 млрд руб. Прошли небольшие и редкие размещения регионов: Калининградская область (-/ruA+) – 500 млн руб. и Магаданская область (BBB-(RU)/ruBBB+) – 1 млрд руб.

В валютном сегменте внутреннего долгового рынка Газпром Капитал разместил 21 декабря «замещающие» облигации 3O29-2-Д на 1,03 млрд долл. – это максимальный объем выпуска «замещающих» облигаций в обращении. Объем рынка «замещающих» облигаций превысил 8 млрд в долл. эквиваленте, в ближайшие месяцы может удвоиться.

ГМК Норникель, РУСАЛ и Альфа-Банк собрали книги заявок на облигации в юанях суммарно на 9,35 млрд – основной объем пришелся на ГМК Норникель (5 млрд юаней).

ЕЖЕНЕДЕЛЬНЫЙ ОБЗОР

ПРЕДСТОЯЩИЕ СОБЫТИЯ

26 декабря, понедельник

В.Путин может подписать указ об ответных мерах на «потолок цен» для российской нефти

Окончание срока подачи заявок на приобретение акций Группы Позитив по цене SPO (а/о - 1061,8 руб.). Лимит покупки – 1 акция на 4 акции, приобретенные в рамках SPO.

Рынки США и Европы закрыты

27 декабря, вторник

Повторное собрание акционеров Татнефти (утверждение дивидендов за 9 мес.: а/о – 6,86 руб., а/п – 6,86 руб.)

28 декабря, среда

Акции Газпром нефти последний день торгуются с дивидендами (а/о – 69,78 руб.)

31 декабря, суббота

Индекс деловой активности в промышленности за декабрь, Китай

Собрание акционеров НЛМК (утверждение дивидендов за 9 мес.: а/о – 2,6 руб.)

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.