

ЕЖЕНЕДЕЛЬНЫЙ ОБЗОР

1 КЛЮЧЕВЫЕ СОБЫТИЯ И ВЗГЛЯД НА РЫНКИ

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

2 РЫНОК АКЦИЙ

- Операционные результаты «Юнипро»
- «ВК» переезжает в РФ
- «Яндекс» опубликовал сильные финансовые результаты
- Ожидание роста оборота «Озон»
- Амбициозные планы «Северстали»

3 РЫНОК ОБЛИГАЦИЙ

- Итоги минувшей недели
- Корпоративные события

4 ПРЕДСТОЯЩИЕ СОБЫТИЯ



ГРАФИК НЕДЕЛИ

Динамика значений индекса
Мосбиржи.



КЛЮЧЕВЫЕ СОБЫТИЯ И ВЗГЛЯД НА РЫНКИ

ИНДИКАТОР	ЗНАЧЕНИЕ, 17.02	ИЗМЕНЕНИЕ ЗА НЕДЕЛЮ	С НАЧАЛА ГОДА
Акции			
MOEX Russia	2168,9	-4,1%	0,7%
RTS (USD)	920,2	-5,3%	-5,2%
S&P 500	4079,1	-0,3%	6,2%
NASDAQ Composite	11787,3	0,6%	12,6%
STOXX Europe 600 (EUR)	464,3	1,4%	9,3%
SSE Composite (Shanghai)	6608,6	-1,6%	6,8%
MSCI Emerging Markets	999,4	-1,4%	4,5%
MSCI World	2779,9	-0,1%	6,8%

Развитые рынки

- Рынок фьючерсов заметно пересмотрел ожидания по базовой ставке ФРС – теперь она ожидается вблизи 5,5% на пике цикла и 5,25% к концу года. Базовый индекс потребительских цен в январе вырос на 0,4% м/м и 5,6% г/г: инфляционное давление стабилизируется на уровнях выше цели Федрезерва. Кроме того, розничные продажи в США в январе взлетели на 3% м/м – заметно выше консенсуса, что говорит об устойчивости потребительского спроса.

Развивающиеся рынки

- Цены новостроек в Китае в январе выросли впервые за год (+0,1% м/м). Кроме того, объем новых кредитов в январе вырос до рекордных 4,9 трлн юаней (\$720 млрд) – существенно выше прогноза. Большая часть новых кредитов выдана корпорациям. Сочетание увеличения запасов и роста инвестиций говорит о том, что пока потребители сохраняют осторожность, несмотря на отмену антиковидных ограничений.

Российский рынок

- Российские инвесторы опасаются эскалации геополитических рисков. Обращение Президента РФ с посланием к Федеральному собранию (21 февраля) и последующие за этим внеплановые заседания Госдумы и Совета Федерации (22 февраля) заставляют инвесторов проявлять осторожность, тактически сокращать длинные позиции в акциях и увеличивать долю денежных средств в портфелях.

КЛЮЧЕВЫЕ СОБЫТИЯ И ВЗГЛЯД НА РЫНКИ

ИНДИКАТОР	ЗНАЧЕНИЕ, 17.02	ИЗМЕНЕНИЕ ЗА НЕДЕЛЮ	С НАЧАЛА ГОДА
Валюты			
USDRUB	74,29	1,2%	6,3%
EURRUB	79,30	1,1%	6,7%
EURUSD	1,07	0,2%	-0,1%
DXY Index	103,86	0,2%	0,3%
USDGBP	0,83	0,1%	0,5%
USDCHF	0,92	0,1%	0,0%
USDJPY	134,15	2,1%	2,3%
Сырьевые товары			
Нефть Brent	83,0	-3,9%	-3,4%
Золото	1840,4	-1,2%	0,8%
Серебро	21,7	-1,6%	-9,7%
Медь	4,1	2,3%	7,7%
Никель	25793,0	-7,2%	-14,2%
Алюминий	2387,5	-2,2%	0,4%
Палладий	1492,5	-2,1%	-17,4%
Платина	921,4	-3,2%	-14,9%

Валютный рынок

- Доллар не смог показать значительный рост после данных по инфляции в США и заметного пересмотра ожиданий по росту ставки ФРС. Полагаем, что пара может вернуться в диапазон 1,0-1,05.
- Рубль продолжает ослабление. Подъем к 75 руб./\$ можно объяснить опасениями геополитической эскалации.

Сырьевые товары

- Цены на нефть консолидируются. Решение РФ сократить добычу нефти на 500 б/д частично компенсируется возобновлением продаж сырья из стратегического резерва США (26 млн. барр. в апреле-июле, ~215 тыс.б/д). Ожидаем роста цены Brent на фоне роста глобального спроса – свои прогнозы на 2023 г повысили ОПЕК и МЭА.
- Золото потеряло 5%-ный рост начала года. Цена упала на ожиданиях более жесткой политики ФРС. Золото оказалось более уязвимо, чем противостоящие доллару.
- Цены промышленных металлов снижаются – надежды на всплеск спроса из-за постковидного "открытия" Китая не оправдались, аппетит к риску снизился. Никель, алюминий, палладий и платина с начала февраля подешевели на 10+%, медь – на 3%.

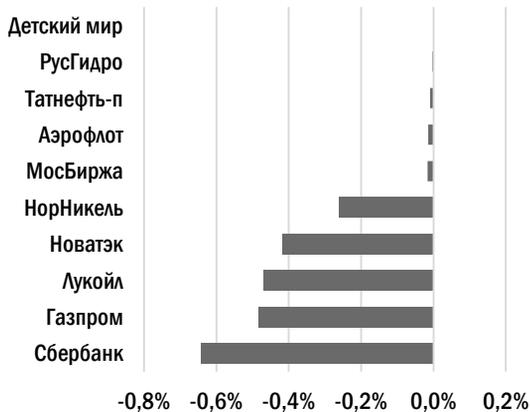
ЕЖЕНЕДЕЛЬНЫЙ ОБЗОР

РЫНОК АКЦИЙ

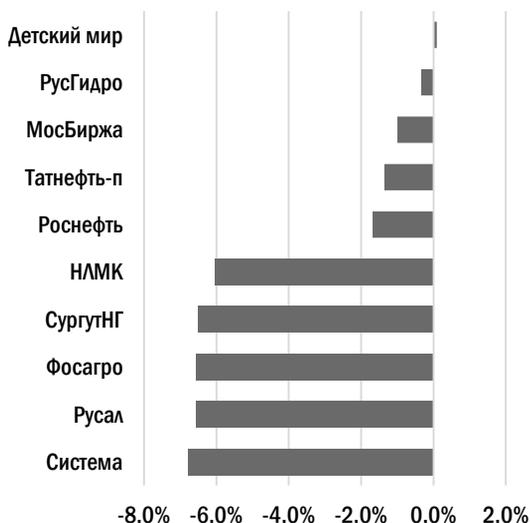
Изменение секторов в индексе МосБиржи за неделю, %



Вклад акций в Индекс МосБиржи за неделю, %



Лидеры роста/падения за неделю в индексе МосБиржи, %



Операционные результаты “Юнипро”

Акции энергетической компании «Юнипро» выросли на 3% ввиду представления финансовых результатов за IV квартал по МСФО на этой неделе. Компания заявила, что выработка электроэнергии в 2022 г. составила 53,96 млрд кВт.ч, рост на 19% г/г. На данный момент нет определённости в выплате дивидендов из-за наличия финской Fortum в составе акционеров.

“ВК” переезжает в РФ

ВК объявила о планах сменить юрисдикцию с Британских Виргинских островов (BVI) на Российскую Федерацию. Сроки не называются, но считается, что процесс может занять около года. Компания подтвердила, что планирует сохранить статус публичной компании. Высока вероятность делистинга компании с Лондонской биржи при сохранении листинга в Москве. ВК торгуется с прогнозным мультипликатором EV/EBITDA за 2023 г. на уровне 4,6x

“Яндекс” опубликовал финансовые результаты за IV кв. 2022 года

Рост выручки ускорился относительно предыдущих кварталов до 49% г/г на фоне сильной динамики в сегментах «Поиск и портал» (+47% г/г) и «Электронная коммерция» (+101% г/г). Компания отметила, что в 2023 планирует продолжить повышать операционную эффективность, при этом сохраняя высокие темпы роста в ключевых направлениях бизнеса, включая электронную коммерцию. Яндекс сейчас торгуется 9.2x EV/EBITDA 2023.

Ожидание роста оборота “Ozon”

Ассоциация компаний интернет-торговли сообщила о росте всего рынка электронной коммерции в России по итогам 2022 г. почти на 30% г/г до 5 трлн руб. АКИТ ожидает схожих темпов роста рынка в 2023 г. На фоне сильной динамики “Wildberries”, удвоения количества заказов г/г во время распродаж в IV квартале, а также устойчивых темпов роста рынка, рост оборота продаж Ozon может оказаться выше ожиданий менеджмента.

Амбициозные планы “Северстали”

Гендиректор Северстали заявил о планах увеличить производство в 2023 г. на 7,5% до 11,5 млн т., занять лидирующие позиции на внутреннем рынке и увеличить экспорт в дальнейшем зарубежье. Таким образом, компания планирует восстановить объем производства до уровня 2021 г. Для их реализации необходимы позитивные внешние условия: высокие цены на глобальном рынке, делающие экспорт в Азию рентабельным, а также сильный внутренний спрос.

ЕЖЕНЕДЕЛЬНЫЙ ОБЗОР

РЫНОК ОБЛИГАЦИЙ

На прошлой неделе на рынке ОФЗ была коррекция в ответ на ужесточение риторики ЦБ РФ по итогам заседания (10 февраля), которая усилила рыночные ожидания повышения ключевой ставки уже в марте на (25-50 б.п.). Доходности госбумаг повысились на ~6-36 б.п. н/н – наибольшее движение было в ОФЗ сроком 2-4 года – «+32-36 б.п. н/н, на участке 5-18 лет – «+9-19 б.п.» н/н. Доходности коротких ОФЗ (1 год) поднялись до 7,7% годовых, долгосрочные выпуски – 10,7% годовых. Наклон кривой снизился – разница в доходности ОФЗ 10 лет и 2 года составила 230 б.п. («-27 б.п.» н/н).

Если текущие темпы инфляции (с сезонной коррекцией в пересчете на год) стабилизируются на уровнях более 6% в феврале и начале марта, то на заседании ЦБ РФ 17 марта, скорее всего, ключевая ставка будет повышена до 8%. На пике цикла ставка может вырасти до 9%. На рынке ОФЗ стоит повременить с покупками классических бумаг – вероятен рост доходностей, особенно на участке 1-5 лет. Имеет смысл увеличить защитную часть портфеля за счет ОФЗ с плавающими купонами и инфляционных ОФЗ.

Снизить давление на среднесрочные и долгосрочные ОФЗ может смена тактики Минфина РФ на аукционах, а именно переход к заимствованиям от ОФЗ с фиксированными купонами к плавающим купонам. Но пока ведомство придерживалось выбранного с начала года подхода. На прошлой неделе Минфин РФ предложил на аукционах три выпуска – две серии с фиксированными купонами и одна инфляционная госбумага. Несмотря на возросшую волатильность на рынке ОФЗ после ужесточения сигнала ЦБ РФ в монетарной политике, ведомство смогло занять на аукционах суммарно ~134 млрд руб.

Так, ОФЗ-ПД 26241 (сроком 9,75 лет) размещены на 45,57 млрд руб. при спросе 78,98 млрд руб., доходность по цене отсечения – 10,50% (премия к закрытию вторника ~7 б.п.). Привлеченный объем по ОФЗ-ПД 26238 (сроком >18 лет) составил 41,24 млрд руб. при спросе 84,77 млрд руб., доходность по цене отсечения – 10,70% годовых (премия ~6 б.п.). Размещение ОФЗ-ИН 52004 прошло в объеме 47,05 млрд руб., спрос – 66,18 млрд руб., реальная доходность по цене отсечения 93,76% составила 3,33% годовых. С начала года Минфин РФ уже занял на аукционах 524 млрд руб. из 800 млрд руб., запланированных в 1 кв. 2023 г. (исполнение 66%). До конца марта ведомству для выполнения плана нужно занимать в среднем по 55,2 млрд руб. в неделю.

На первичном рынке корпоративных облигаций активность оставалась высокой, несмотря на всплеск волатильности в сегменте ОФЗ. Так, 7 крупных эмитента суммарно заняли >64 млрд руб. Впрочем, книги заявок на новые выпуски проходили с сохранением кредитных спредов к госбумагам, т.е. доходности размещений были примерно на 20 б.п. выше, чем неделей ранее. Также крупные заемщики с высокими рейтингами (ФСК-Россети, Металлоинвест) предпочли размещать облигации с плавающими купонами (с привязкой к ключевой ставке ЦБ) на сроках до 5 лет, очевидно ожидая в среднесрочной перспективе снижения ставок.

На рынке локальных валютных облигаций на прошлой неделе Газпром капитал завершил размещение «замещающих» облигаций 3O30-1-Д объемом 1,37 млрд долл. в обмен на евробонды Gaz-30. На предстоящей неделе открывается книга заявок на недавно зарегистрированные «замещающие» облигации 3O25-1-Е на 500 млн евро. Кроме того, Газпром капитал принял решение начать повторное «замещение» в НРД евробондов Gaz-27 (общий остаток ~304 млн долл.) и Gaz-24 (~294 млн фунтов) в обмен на уже обращающиеся выпуски 3O27-1-Д и 3O24-1-Ф (оба выпуска торгуются по цене в районе 97% от номинала).

ЕЖЕНЕДЕЛЬНЫЙ ОБЗОР

ПРЕДСТОЯЩИЕ СОБЫТИЯ

20 февраля, понедельник

Банк России выпустит доклад о денежно-кредитной политике

Совет ЕС обсудит 10-й пакет санкций против РФ, чтобы ввести его до 24 февраля

21 февраля, вторник

Послание Президента РФ Федеральному собранию

Полюс – операционные результаты за IV квартал 2022

22 февраля, среда

Внеочередные заседания Совета Федерации и Госдумы

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.