

ЕЖЕНЕДЕЛЬНЫЙ ОБЗОР

1 КЛЮЧЕВЫЕ СОБЫТИЯ И ВЗГЛЯД НА РЫНКИ

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

2 РЫНОК АКЦИЙ

- «Ростелеком» интересуется покупкой «Мегафона»
- АФК «Система» покупает отели
- Северсталь: производство в 2022 г.
- Прибыль «Совкомфлота» выросла в 16 раз
- Операционные результаты «Ленты»
- «Русагро»: сокращение выручки

3 РЫНОК ОБЛИГАЦИЙ

- Итоги минувшей недели
- Корпоративные события

4 ПРЕДСТОЯЩИЕ СОБЫТИЯ



ГРАФИК НЕДЕЛИ

Динамика цен на нефть марки Brent и индекс РТС, долл. США



КЛЮЧЕВЫЕ СОБЫТИЯ И ВЗГЛЯД НА РЫНКИ

ИНДИКАТОР	ЗНАЧЕНИЕ, 03.02	ИЗМЕНЕНИЕ ЗА НЕДЕЛЮ	С НАЧАЛА ГОДА
Акции			
MOEX Russia	2248,3	2,7%	4,4%
RTS (USD)	1002,5	1,0%	3,3%
S&P 500	4136,5	1,6%	7,7%
NASDAQ Composite	12007,0	3,3%	14,7%
STOXX Europe 600 (EUR)	460,8	1,2%	8,4%
SSE Composite (Shanghai)	6726,6	1,0%	8,7%
MSCI Emerging Markets	1038,7	-1,2%	8,6%
MSCI World	2820,7	1,3%	8,4%

Развитые рынки

- МВФ улучшил прогноз по росту мировой экономики в этом году. Теперь фонд ожидает ее замедления с 3,4% в 2022 году лишь до 2,9% по итогам 2023 г. Потребительская активность и рынки труда в развитых странах остаются устойчивыми, а смягчение антиковидных ограничений в КНР ускорит восстановление китайской экономики, отмечает МВФ.
- Федрезерв ожидаемо повысил базовую ставку на 25 б.п. до 4,75%, риторика осталась умеренно жесткой – регулятор планирует еще повысить ставку «несколько раз» и не планирует ее снижать в этом году для устойчивого снижения инфляции. Рынок не верит Федрезерву и продолжает ожидать два снижения процентной ставки в конце года.
- ЕЦБ повысил базовую ставку на 50 б.п. до 3% – в рамках ожиданий. Регулятор планирует увеличить ставку еще на 50 б.п. на следующем заседании и удерживать ее на повышенном уровне для устойчивого снижения инфляции. В марте 2023 планомерно начнется сокращение баланса ЕЦБ по 15 млрд евро в месяц

Развивающиеся рынки

- Деловая активность в Китае ускоренно восстанавливается. Индекс деловой активности PMI в секторе услуг в январе подскочил с 41,6 пунктов сразу до 54,4, в производственном секторе PMI вырос с 47 до 50,1.

Российский рынок

- Аппетит к риску остаётся высоким, технические индикаторы указывают на продолжение восходящего тренда. Индекс Мосбиржи закрепился выше своей 200-дневной средней. Отмечаем отставание в динамике нефтегазового сектора – акции под давлением как новых экспортных ограничений, так и осуждения корректировки расчёта НДС для нефтяников.
- Инфляционные ожидания населения в январе снизились на 0,5 п.п. до 11,6%, а ценовые ожидания бизнеса сократились впервые за 4 месяца. Это балансируется сохранением среднесрочных проинфляционных рисков. Мы ожидаем, что 10 февраля Банк России сохранит ключевую ставку на уровне 7,5%.

КЛЮЧЕВЫЕ СОБЫТИЯ И ВЗГЛЯД НА РЫНКИ

ИНДИКАТОР	ЗНАЧЕНИЕ, 03.02	ИЗМЕНЕНИЕ ЗА НЕДЕЛЮ	С НАЧАЛА ГОДА
Валюты			
USDRUB	70,60	1,6%	1,0%
EURRUB	76,90	1,9%	3,5%
EURUSD	1,08	-0,7%	0,9%
DXY Index	102,92	1,0%	-0,6%
USDGBP	0,83	2,9%	0,4%
USDCHF	0,93	0,6%	0,2%
USDJPY	131,17	1,0%	0,0%
Сырьевые товары			
Нефть Brent	79,9	-7,8%	-6,9%
Золото	1862,9	-3,8%	2,0%
Серебро	22,4	-4,8%	-6,8%
Медь	4,1	-3,9%	6,4%
Никель	28612,0	-1,0%	-4,8%
Алюминий	2577,5	-1,9%	8,4%
Палладий	1618,4	1,2%	-10,4%
Платина	980,3	-3,6%	-9,5%

Валютный рынок

- Предсказуемые результаты заседаний ФРС и ЕЦБ и волатильность, вызванная данными по рынку труда в США не переломили тренд на ослабление доллара.
- Рубль ослаб с окончанием налогового периода, курс доллара поднялся выше 70 руб.. Техническая картина говорит в пользу дальнейшего роста USDRUB, в то время как потенциал ослабления рубля к бивалютной корзине выглядит ограниченным из-за действия бюджетного правила.
- Объем продаж валюты Минфином РФ в феврале увеличится более чем вдвое – с 3,2 млрд. руб. до 8,9 млрд. руб. в день. Сейчас бюджетное правило полностью нивелирует эффект от падения цен на нефть для рубля.

Сырьевые товары

- Нефть дешевеет на фоне эмбарго ЕС на нефтепродукты из РФ. Ожидается, что России придется сократить нефтепереработку и увеличить экспорт сырой нефти. Это приведет к временному избытку нефти на мировом рынке и дефициту нефтепродуктов. Ждем быстрой ребалансировки нефтяного рынка и скорого возврата цен к росту на фоне открытия экономики Китая.
- Золото растеряло практически весь прирост цены с начала января после сильных данных по рынку труда в США. Перспектива более длительного периода жесткой политики ФРС США негативна для цен драгметалла.
- По данным World Gold Council, спрос на золото в мире в 2022 г. был максимальный за 10 лет. ЦБ и частные инвесторы покупали золото, но фонды ETF сокращали свои позиции. Покупки частными инвесторами выросли на 2% г/г. Считаем, что снятие ограничений в Китае поддержит ювелирный спрос на золото в этом году.

РЫНОК АКЦИЙ

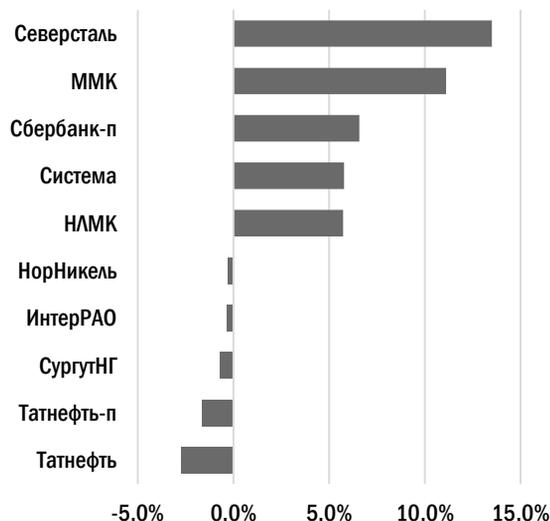
Изменение секторов в индексе МосБиржи за неделю, %



Вклад акций в Индекс МосБиржи за неделю, %



Лидеры роста/падения за неделю в индексе МосБиржи, %



«Ростелеком» интересуется покупкой «Мегафона»

Об интересе «Ростелекома» к покупке «Мегафона», сообщил Коммерсант. Потенциальная сделка позволит «Ростелекому» стать лидером в мобильном сегменте.

Влияние сделки на инвестиционный кейс Ростелекома будет зависеть от цены покупки и потенциального увеличения долговой нагрузки, что может негативно отразиться на дивидендных выплатах. Отмечаем высокую неопределенность в отношении условий потенциальной сделки и мнения регулятора (необходимо одобрение ФАС).

АФК «Система» покупает отели

АФК «Система» объявила о покупке 10 отелей у норвежской компании Wenaas Hotel Russia AS: шесть – в Санкт-Петербурге, два – в Москве и по одному в Екатеринбурге и Мурманске.

Предварительная сумма сделки составляет 203 млн евро.

Совокупный номерной фонд приобретаемых отелей – 4 078 единиц. В результате сделки номерной фонд Cosmos Hotel Group (структура АФК по управлению гостиничным бизнесом) удвоится и составит ~9,5 тыс.

Северсталь: производство в 2022 г.

По итогам 20220 года продажи «Северстали» снизились на 2% г/г. Несмотря на включение в SDN лист и ограничение на экспорт стали в ЕС, компания смогла перенаправить продажи на другие направления и внутренний рынок.

По оценкам «Северстали», спрос на сталь внутри РФ в 2022 г. снизился на 3%. В 2023 г менеджмент компании прогнозирует его снижение на 1%.

Прибыль «Совкомфлота» выросла в 16 раз

Выручка «Совкомфлота» за 9 мес. 2022 г. по МСФО выросла на 23% г/г на фоне высоких ставок фрахта.

ЕБИТДА выросла на 46% до \$741 млн. При этом рентабельность ЕБИТДА достигла рекордных 73%. Чистая прибыль составила \$321 млн - рост в 16 раз г/г.

Показатель Чистый долг/ЕБИТДА по итогам 9 мес. 2022 снизился более чем в 4 раза с 3,8х до 0,9х в том числе за счёт продажи части судов.

ЕЖЕНЕДЕЛЬНЫЙ ОБЗОР

Операционные результаты «Ленты»

Выручка «Ленты» в IV кв. 2022 г. выросла всего лишь на 0,6% г/г против роста на 7,2% в III кв. г/г. Сопоставимые продажи снизились на 1,3% г/г. Выручка гипермаркетов снизилась на 0,8% г/г, так как данный формат в наибольшей степени страдает от снижения доходов населения. Причиной слабых показателей «Ленты» стали сокращение среднего чека и отток покупательского трафика из-за падения потребительской уверенности, смещения спроса в более низкий ценовой сегмент, а также замедления инфляции.

«Русагро»: сокращение выручки

Выручка «Русагро» в IV кв. 2022 г. сократилась на 11% г/г в основном из-за снижения выручки сельскохозяйственного бизнеса на фоне снижения цен реализации и переноса значительного объема продаж на I пол. 2023 г.

Годовая выручка Группы выросла на 6%.

ЕЖЕНЕДЕЛЬНЫЙ ОБЗОР

РЫНОК ОБЛИГАЦИЙ

На прошлой неделе ОФЗ преимущественно росли в доходности – примерно на 5-15 б.п. н/н. Локальное снижение доходностей было на участке кривой ОФЗ 4-5 лет («-3-10 б.п.» н/н). Доходности ОФЗ расположились в диапазоне 7,5-10,5% годовых (1-18 лет). Наклон кривой ОФЗ удерживается на повышенных исторических уровнях 260-262 б.п. (разница в доходности ОФЗ 10 лет и 2 года). На предстоящей неделе основное внимание участников рынка ОФЗ будет к заседанию ЦБ РФ в пятницу (10 февраля). Оценочно, ОФЗ на сроке до 5 лет закладывают в доходности текущий уровень ключевой ставки 7,5%, одновременно госбумаги сроком 5-18 лет уже учитывают ее повышение примерно на 50-100 б.п. Сохранение ЦБ РФ ключевой ставки не должно отразиться на динамике рынка ОФЗ.

На минувшей неделе Минфин РФ размещал три серии ОФЗ – две с постоянными купонами (26241 и 26238) и один с индексируемым номиналом (52004). В целом, тактика аукционов, выбранная Минфином РФ в 1 кв. 2023 г., не меняется – основные заимствования происходят посредством ОФЗ с фиксированными купонами. Так, ОФЗ 26241 (<10 лет) размещены на 53,8 млрд руб. при спросе 110,6 млрд руб., доходность по цене отсечения – 10,34% годовых (премия ~7 б.п. к закрытию вторника). Спрос на самый длинный выпуск ОФЗ 26238 (сроком >18 лет) составил 97,3 млрд руб., размещено госбумаг на 70,5 млрд руб., доходность по цене отсечения – 10,52% годовых (премия ~8 б.п. к закрытию вторника). Инфляционные ОФЗ 52004 нашли интерес инвесторов на 70,9 млрд руб., размещенный объем составил 15,9 млрд руб., реальная доходность по цене отсечения – 3,33% годовых. В итоге, суммарно Минфин РФ занял на аукционах в среду 140 млрд руб. Для сравнения, за весь январь этого года ведомство на аукционах привлекло 209,5 млрд руб. Для исполнения плана 1 кв. 2023 г. (800 млрд руб.) ведомству потребуется занимать 64,3 млрд руб. в среднем в неделю в феврале-марте.

По данным ЦБ РФ, объем инвестиций нерезидентов в ОФЗ за декабрь 2022 г. уменьшился на 200 млрд руб. (на 9,2% м/м) до 1,978 трлн руб. (минимума с 1 августа 2017 г.). Объем рынка ОФЗ в декабре вырос на 1,368 трлн руб. до 17,883 трлн руб. В результате, доля нерезидентов на рынке ОФЗ в декабре 2022 г. опустилась до 11,1% против 13,2% в ноябре. За весь 2022 г. объем ОФЗ у нерезидентов снизился на 1,104 трлн руб., а их доля на рынке ОФЗ опустилась с 19,9% до 11,1%.

Первичный рынок корпоративных рублевых облигаций продолжает набирать обороты. Книгу заявок успешно собрал Магнит, разместив облигации объемом в 2 раза больше запланированного (на 30 млрд руб.). На текущей неделе планы сбора заявок на облигации озвучили: Газпром капитал, Ростелеком, РСХБ. В феврале размещение планируют: Банк ДОМ.РФ и Азбука Вкуса.

В валютном сегменте внутреннего долгового рынка Газпром капитал разместил «замещающие» облигации – серии 3O28-1-Д и 3O37-1-Д в долларах, которые обменивались на евробонды Gaz-28 и Gaz-37. Кроме того, закрылись книги заявок на долларовой выпуск Газпром капитал 3O26-1-Д и евровой 3O27-1-Е (обмен на Gaz-26 и Gaz-27).

ЕЖЕНЕДЕЛЬНЫЙ ОБЗОР

ПРЕДСТОЯЩИЕ СОБЫТИЯ

6 февраля, понедельник

Мать и Дитя опубликует операционные результаты за 4 кв. 2022 г.

7 февраля, вторник

Глава ФРС США Дж.Пауэлл выступит с речью

10 февраля, пятница

Заседание ЦБ РФ по ставке

ГМК Норникель опубликует финансовую отчетность за 2022 г. по МСФО

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.