

ЕЖЕНЕДЕЛЬНЫЙ ОБЗОР

1 КЛЮЧЕВЫЕ СОБЫТИЯ И ВЗГЛЯД НА РЫНКИ

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

2 РЫНОК АКЦИЙ

- «Роснефть»: результаты 4 кв. 2022 г.
- Дивиденды «Интер РАО ЕЭС»
- Прибыль «Татнефти» в 2022 г. выросла на 43%
- Рекордная прибыль и дивиденды БСП
- EBITDA «Совкомфлота» выросла на 75%
- «Ренессанс Страхование»: операционные результаты 2022 г.

3 РЫНОК ОБЛИГАЦИЙ

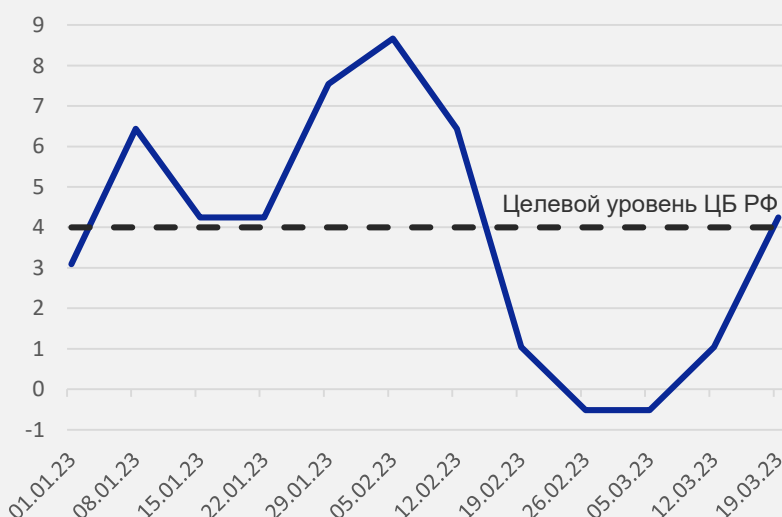
- Итоги минувшей недели
- Корпоративные события

4 ПРЕДСТОЯЩИЕ СОБЫТИЯ



ГРАФИК НЕДЕЛИ

Потребительская инфляция в России,
% н/н с сезонной коррекцией



КЛЮЧЕВЫЕ СОБЫТИЯ И ВЗГЛЯД НА РЫНКИ

ИНДИКАТОР	ЗНАЧЕНИЕ, 24.03	ИЗМЕНЕНИЕ ЗА НЕДЕЛЮ	С НАЧАЛА ГОДА
Акции			
MOEX Russia	2391,5	3,0%	11,0%
RTS (USD)	977,8	3,0%	0,7%
S&P 500	3971,0	1,4%	3,4%
NASDAQ Composite	11824,0	1,7%	13,0%
STOXX Europe 600 (EUR)	440,1	0,9%	3,6%
SSE Composite (Shanghai)	6452,1	0,3%	4,2%
MSCI Emerging Markets	972,2	2,2%	1,7%
MSCI World	2692,6	1,4%	3,5%

Развитые рынки

- Федрезерв США повысил ставку на 25 б.п. до 4,75-5,00% и признал, что финансовые условия ужесточились из-за банковского кризиса. Теперь ФРС ожидает повышения ставки еще на 25-50 б.п., с последующим снижением на 75 б.п. в 2024 году. Однако фьючерсный рынок закладывает снижение ставки ФРС США уже в этом году.
- ФРС и Минфин США стремятся заверить вкладчиков в безопасности их депозитов, но об увеличении максимальной суммы застрахованных депозитов официально объявлено не было.
- Центробанки мира продолжают повышать ставки вслед за ФРС и ЕЦБ. На неделе ЦБ Швейцарии повысил ставку на 50 б.п. до 1,50%, Банк Англии и ЦБ Норвегии – на 25 б.п. Все три Центробанка заявили о готовности повышать ставку дальше в случае необходимости. Продолжение повышений ставок мировыми ЦБ негативно для экономического роста и рискованных активов.

Развивающиеся рынки

- ЦБ Китая снизил норму обязательных резервов на 25 б.п. до 10,75%. Рассматриваем это как превентивную меру, которая позволит высвободить до 500 млрд юаней ликвидности и обеспечить защиту китайской экономики от потенциального негативного воздействия потрясений на мировом рынке.

Российский рынок

- Ускорение недельной инфляции в РФ указывает на возможный разворот динамики цен товаров, которые стабильно дешевели с 2 пол. 2022 г. Потребительские цены с 14 по 20 марта выросли на 0,1% н/н. Инфляция начала разворачиваться в категориях, стабильно дешевели с середины прошлого года (макароны и крупы, стройматериалы, электроника). При этом текущие сезонно-скорректированные темпы инфляции (4,4%) оказались выше целевых – риск повышения ключевой ставки.
- Россия и Китай согласовали почти все параметры строительства газопровода "Сила Сибири – 2", заявил В. Путин.

КЛЮЧЕВЫЕ СОБЫТИЯ И ВЗГЛЯД НА РЫНКИ

ИНДИКАТОР	ЗНАЧЕНИЕ, 24.03	ИЗМЕНЕНИЕ ЗА НЕДЕЛЮ	С НАЧАЛА ГОДА
Валюты			
USDRUB	77,08	0,0%	10,3%
EURRUB	82,71	0,9%	11,3%
EURUSD	1,08	0,9%	0,5%
DXY Index	103,12	-0,6%	-0,4%
USDGBP	0,82	-0,4%	-1,1%
USDCHF	0,92	-0,6%	-0,5%
USDJPY	130,69	-0,8%	-0,3%
Сырьевые товары			
Нефть Brent	74,6	2,2%	-13,2%
Золото	2001,7	1,4%	9,6%
Серебро	23,2	4,0%	-3,3%
Медь	4,1	4,7%	6,9%
Никель	23468,0	0,4%	-21,9%
Алюминий	2337,0	2,8%	-1,7%
Палладий	1414,4	2,0%	-21,7%
Платина	983,9	0,5%	-9,1%

Валютный рынок

- Евро неожиданно проявил защитные свойства на фоне рисков банков США. ФРС сигнализировала о скором окончании цикла повышения ставки – это подняло курс евро до 1,09\$. Перспективы EURUSD во многом зависят от того, смогут ли регуляторы быстро вернуть доверие к банковской системе США.
- Ослабление рубля приостановилось на налоговом периоде, но заметного укрепления не произошло. Это создает риски для дальнейшего ослабления рубля в апреле, когда повышенный спрос на рубли со стороны экспортёров спадёт.

Сырьевые товары

- Нефть вернулась к росту на фоне продления Россией начатого в марте сокращения добычи нефти на 500 тыс. б/д до июня. Ждем возврата цены Brent выше \$80 при условии дальнейшей стабилизации ситуации в банковском секторе США и Европы.
- Цена золота поднялась к 2000 \$ впервые с марта 2022 года \$ на фоне ослабления доллара и проблем в банковском секторе. Быстрое купирование рисков может повлечь коррекцию цен на драгметалл.

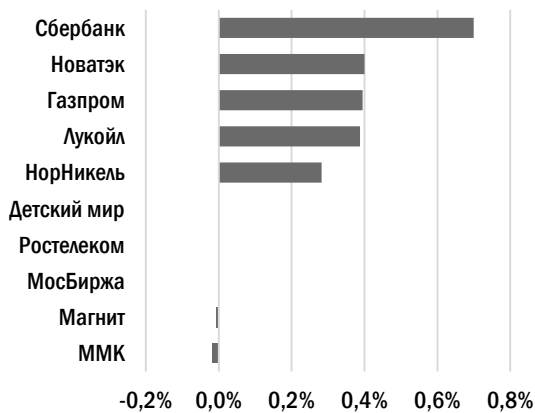
ЕЖЕНЕДЕЛЬНЫЙ ОБЗОР

РЫНОК АКЦИЙ

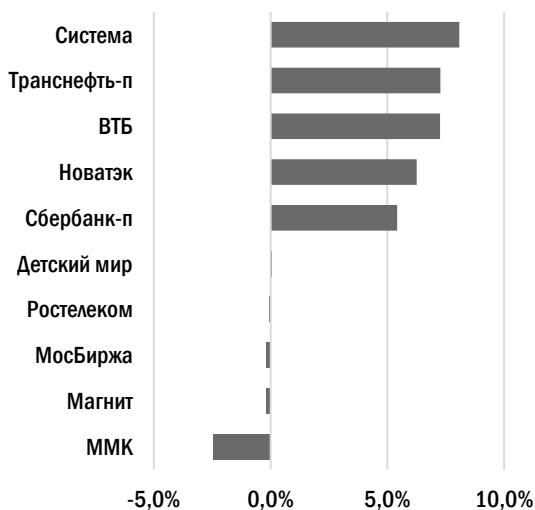
Изменение секторов в индексе МосБиржи за неделю, %



Вклад акций в Индекс МосБиржи за неделю, %



Лидеры роста/падения за неделю в индексе МосБиржи, %



«Роснефть»: результаты 4 кв. 2022 г.

Выручка Роснефти в 4 кв. 2022 г. сократилась на 9% кв/кв до 1,84 трлн руб. Скорректированная EBITDA составила 537 млрд руб. (за 3 кв. 22 цифра не публиковалась). Чистая прибыль в 4 кв. 2022 г. выросла на 40% кв/кв до 222 млрд руб. - выше консенсус-прогноза.

Дивиденды «Интер РАО ЕЭС»

Совет директоров «Интер РАО» принял решение выплатить годовой дивиденд в размере 0,28365 руб. на акцию, доходность – 8,2%. Заккрытие реестра для получения дивидендов – 30 мая 2023 г. Компания придерживается своей дивидендной политики, выплачивая 25% от чистой прибыли.

Прибыль «Татнефти» выросла 43% в 2022 г.

Чистая прибыль «Татнефти» по МСФО в 2022 г. выросла на 43% до 285 млрд руб., EBITDA - рост в 1,6 раза, свободный денежный поток вырос на 33% до 197 млрд руб. Компания нарастила капитальные затраты на 35% г/г до 161 млрд руб.

Рекордная прибыль и дивиденды БСП

В 2022 году «Банк «Санкт-Петербург» получил прибыль по МСФО в размере 47,5 млрд руб. против 18,1 млрд руб. в 2021 г. Кредитный портфель до вычета резервов за год вырос на 8,5% до 557,8 млрд руб. Доля проблемной задолженности составила 8,5% (-40 б.п. г/г). Норматив достаточности основного капитала вырос на 6,9 п.п. до 18,1%.

Наблюдательный совет банка рекомендовал дивиденды за 2022 год в размере 21,16 руб. на обыкновенную акцию (доходность - 13%). Дата отсечки для получения дивиденда - 10 мая 2023 г. В повестку собрания акционеров также включён пункт о погашении казначейских акций, доля которых составляет 5,5% уставного капитала.

ЕБИТДА «Совкомфлота» выросла на 75%

Выручка «Совкомфлота» на основе тайм-чартерного эквивалента увеличилась на 10% г/г до \$420 млн, а EBITDA выросла на 75% г/г до \$298 млн. Компания подтвердила приверженность дивидендной политике, согласно которой на выплату может быть направлено не менее 50% от скорректированной чистой прибыли по МСФО.

ЕЖЕНЕДЕЛЬНЫЙ ОБЗОР

«Ренессанс Страхование»: операционные результаты 2022 г.

Страховым премиям «Ренессанс Страхование» в 2022 году выросли 1% г/г до 105 млрд руб.

Отмечается уверенный рост премий в сегменте, отличном от страхования жизни (+19% г/г против +2% г/г по рынку) за счет ипотечного страхования, автострахования и ДМС.

Накопительное страхование жизни выросло на 82% г/г благодаря онлайн каналам, а инвестиционное страхование сократилось на 7% г/г. Самое большое снижение было в сегменте кредитного и рискованного страхования (-57% г/г).

ЕЖЕНЕДЕЛЬНЫЙ ОБЗОР

РЫНОК ОБЛИГАЦИЙ

На прошлой неделе доходности ОФЗ немного снизились по всей кривой – в основном в пределах «-2-10 б.п.» н/н. Доходности ОФЗ находятся в диапазоне 7,8-10,6% годовых (1-18 лет), наклон кривой остается повышенным – разница доходностей ОФЗ 10 лет и 2 года составляет ~227 б.п. (+2 б.п. н/н).

На минувшей неделе аукционы Минфина РФ прошли слабо. Так, ОФЗ 26242 с фиксированными купонами размещены на 15 млрд руб. при спросе 33 млрд руб. Доходность по цене отсечения – 10,19% годовых к погашению через ~6,5 лет (премия к закрытию вторника ~15 б.п.). Аукцион инфляционных ОФЗ 52005 был признан несостоявшимся. Оба выпуска ОФЗ относительно новые – в обращении небольшой объем бумаг: ОФЗ 26242 – на 37 млрд руб.; ОФЗ 52005 – на 7 млрд руб. В результате, ликвидность данных госбумаг на вторичном рынке ограниченная, что затрудняет оценку уровня их доходности. Замедление инфляции также не способствует росту интереса к инфляционным ОФЗ.

Снижение спроса на аукционах может потребовать от Минфина РФ большей премии ко вторичному рынку. Улучшить результаты также могли бы ОФЗ с плавающими купонами (флоутеры), которые востребованы у банков, но их ведомство пока не предлагает. С начала года Минфин РФ разместил ОФЗ на 679 млрд руб. Для исполнения квартального плана на этой заключительной аукционной неделе ведомству потребуется разместить ОФЗ на 121 млрд руб. Напомним, программа внутренних заимствований Минфина РФ на весь 2023 г. составляет ~2,5 трлн руб. (предусмотрена возможность ее расширения еще на ~1 трлн руб.). Вместе с тем, замдиректора департамента госдолга Минфина РФ Д.Мамонов на прошлой неделе заявил, что у ведомства нет планов увеличивать программу заимствований в 2023 г., а ОФЗ с плавающими купонами остаются на повестке. Впрочем, сроки их возможного размещения не были обозначены – Минфин РФ предложит флоутеры, когда увидит существенный спрос.

На первичном рынке корпоративных облигаций книги заявок на прошлой неделе собрали: Борец капитал – на дебютные 3-летние облигации объемом 13 млрд руб., «РусГидро» – на 5-летний выпуск с плавающими купонами, привязанным к ключевой ставке ЦБ РФ, на 10 млрд руб. В конце марта – начале апреля ожидается сбор заявок на 3-летние облигации «Балтийского лизинга» (-/ruA+) с амортизацией номинала, выпуск «Трансконтейнера» (-/ruAA-), а также дебютные «золотые» облигации Селигдара (-/ruA+).

В сегменте локальных валютных бондов «Газпром капитал» 21 марта завершил сбор заявок на выпуск во франках 3O27-1-ФР в обмен на евробонды Gaz-27 CHF объемом до 500 млн франков. Кроме того, Газпром капитал зарегистрировал доп.выпуски замещающих облигаций 5-ти серий: 3O34-1-Д, 3O23-1-Е, 3O24-1-Е, 3O24-2-Е и 3O28-1-Е. Компания планирует второй раунд замещения евробондов Газпрома: в долларах – с погашением в 2034 г. (сбор заявок на 3O34-1-Д – с 24 марта по 3 апреля); в евро – с погашением в 2023, 2024 и 2028 гг.

ЕЖЕНЕДЕЛЬНЫЙ ОБЗОР

РЫНОК ОБЛИГАЦИЙ

На минувшей неделе состоялось размещение дебютных 3-летних облигаций «Совкомфлот» в юанях на 2,6 млрд. При этом «Совкомфлот» принял решение о досрочном погашении 24 апреля замещающих облигаций СКФ 3O2023 на 377 млн долл. На предстоящей неделе ГК «Южуралзолото» (AA-(RU)/ruAA-) 30 марта планирует сбор заявок на второй выпуск 2-летних облигаций в юанях (объем от 450 млн юаней, ставка не выше 5,75% годовых (доходность 5,83% годовых)) – доходность дебютного выпуска ЮГК 1P1 в юанях находится в диапазоне 4,2-4,4% годовых к погашению в ноябре 2024 г.

ЕЖЕНЕДЕЛЬНЫЙ ОБЗОР

ПРЕДСТОЯЩИЕ СОБЫТИЯ

27 марта, понедельник

Globaltrans раскрывает финансовые и операционные результаты за 2022 г.

28 марта, вторник

День закрытия реестра акционеров для участия в ГОСА «Сбербанка»

29 марта, среда

«Лента» опубликует финансовые результаты по МСФО за 2022 г.

Объем промышленного производства в России за февраль

Объем розничных продаж в России за февраль

Уровень безработицы в России за февраль

30 марта, четверг

CIAN опубликует финансовые результаты за IV кв. 2022 г.

Выступление министра финансов США

31 марта, пятница

«Сегежа» опубликует финансовые результаты по МСФО за 2022 г.

Индекс деловой активности в производственном секторе в Китае за март

Потребительская инфляция в ЕС в марте

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.