

ЕЖЕНЕДЕЛЬНЫЙ ОБЗОР

1 КЛЮЧЕВЫЕ СОБЫТИЯ И ВЗГЛЯД НА РЫНКИ

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

2 РЫНОК АКЦИЙ

- Отрицательный денежный поток «Норникеля»
- Операционные результаты «ММК»
- «Сбербанк»: сильное начало года
- «ЭЛ5-Энерго» без дивидендов
- Выручка «Мать и Дитя» стагнирует
- «Whoosh»: рост вдвое
- «Yandex» выкупает долю Uber
- «Самолет»: итоги года

3 РЫНОК ОБЛИГАЦИЙ

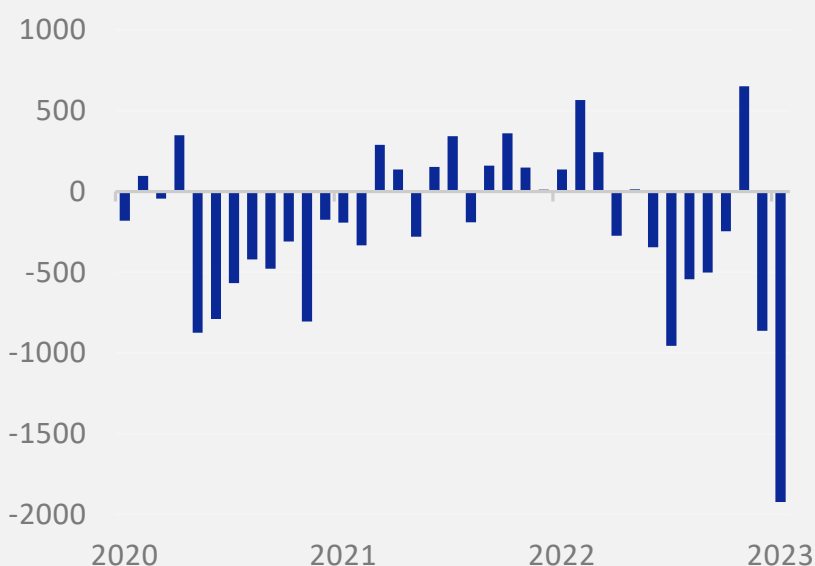
- Итоги минувшей недели
- Корпоративные события

4 ПРЕДСТОЯЩИЕ СОБЫТИЯ



ГРАФИК НЕДЕЛИ

Баланс федерального бюджета (с сезонной коррекцией), млрд. руб.



КЛЮЧЕВЫЕ СОБЫТИЯ И ВЗГЛЯД НА РЫНКИ

ИНДИКАТОР	ЗНАЧЕНИЕ, 10.02	ИЗМЕНЕНИЕ ЗА НЕДЕЛЮ	С НАЧАЛА ГОДА
Акции			
MOEX Russia	2261,6	0,6%	5,0%
RTS (USD)	972,0	-3,0%	0,1%
S&P 500	4090,5	-1,1%	6,5%
NASDAQ Composite	11718,1	-2,4%	12,0%
STOXX Europe 600 (EUR)	457,9	-0,6%	7,8%
SSE Composite (Shanghai)	6717,2	-0,1%	8,5%
MSCI Emerging Markets	1013,7	-2,4%	6,0%
MSCI World	2783,9	-1,3%	7,0%

Развитые рынки

- Рынок акций США корректируется вниз после неожиданно сильных данных по рынку труда за январь. Аппетит к риску заметно ослаб, а доходности гособлигаций США выросли на 20-30 б.п. Рынок фьючерсов теперь закладывает пик процентной ставки ФРС в этом году на уровне 5,25% (+25 б.п.) и ждет лишь одного ее снижения в декабре.

Развивающиеся рынки

- Данные по инфляции в Китае за январь - ниже прогнозов. Индекс цен производителей даже снизился на 0,8% г/г. Сдержанное инфляционное давление позволяет монетарным властям проводить более мягкую денежно-кредитную политику, стимулировать экономический рост.

Российский рынок

- Дефицит бюджета РФ за январь превысил 1,7 трлн. руб. Ключевым фактором расширения дефицита – сильный рост расходов до 3,1 трлн руб. (+59% г/г). Минфин отмечает, что это связано с авансированием государственных контрактов, и заявляет о неизменности плана по расходам в этом году на уровне 29 трлн. руб. против 31,1 трлн. в 2022 году. Избыточный рост расходов бюджета – ключевой риск для инфляции и процентных ставок в этом году.
- Банк России сохранил ключевую ставку на уровне 7,5%, но четко заявил о готовности повысить её, если инфляционное давление усилится. Прогнозный диапазон ключевой ставки на 2023 г. повышен на 50 б.п. Также ЦБ РФ понизил прогноз цены Urals на год с 70\$ до 55\$ за баррель.
- Правительство РФ обсуждает с бизнесом разовую добровольную выплату в бюджет порядка 250 млрд руб. Минфин уточнил, что выплату должны сделать те компании, которые "извлекли сверхдоходы за предыдущие два года". Новость негативна для рынка акций в целом и в первую очередь для ресурсных компаний, которые сгенерировали основную часть корпоративных прибылей в прошлом году.
- Правительство РФ внесло в Госдуму законопроект, который вносит коррективы в расчет НДС на нефть. Вместо цены Urals, переставшей быть объективным показателем экспортных цен на российскую нефть, будет использоваться цена Brent с дисконтом 25-34\$. Дисконт больше, чем ожидал рынок - это способно поддержать рост акций нефтяных компаний.

КЛЮЧЕВЫЕ СОБЫТИЯ И ВЗГЛЯД НА РЫНКИ

ИНДИКАТОР	ЗНАЧЕНИЕ, 10.02	ИЗМЕНЕНИЕ ЗА НЕДЕЛЮ	С НАЧАЛА ГОДА
Валюты			
USDRUB	73,39	4,0%	5,0%
EURRUB	78,45	2,0%	5,6%
EURUSD	1,07	-1,1%	-0,3%
DXY Index	103,63	0,7%	0,1%
USDGBP	0,83	0,0%	0,4%
USDCHF	0,92	-0,2%	-0,1%
USDJPY	131,41	0,2%	0,2%
Сырьевые товары			
Нефть Brent	86,4	8,1%	0,6%
Золото	1862,8	0,0%	2,0%
Серебро	22,1	-1,5%	-8,2%
Медь	4,0	-1,0%	5,3%
Никель	27794,0	-2,9%	-7,5%
Алюминий	2440,5	-5,0%	2,6%
Палладий	1524,9	-5,8%	-15,6%
Платина	951,8	-2,9%	-12,1%

Валютный рынок

- EURUSD снизился на сильных данных по рынку труда США. Также представители ФРС стали делать жесткие заявления, не исключая возврата к повышению ставки темпом в 50 б.п. Полагаем, что укрепление доллара продолжится, ждем возврата пары EUR/USD в диапазон 1,00-1,05.
- Курс доллара вырос до 73 руб. – максимум с апреля. Рубль ослабляется на опасениях устойчивости госфинансов. Увеличение продажи валюты из ФНБ в феврале почти в 3 раза - до 3,2 млн руб./день – способно поддержать курс рубля. Не ждём роста USD/RUB выше 75-76 в рамках текущей волны ослабления рубля.

Сырьевые товары

- Цены на нефть восстановились на сокращении добычи Россией. Как заявил А. Новак, Россия снизит добычу на 500 тыс. б/д в марте. Как ожидается, это позволит поднять нефтяные котировки. Также рынок позитивно отреагировал на разъяснения ЕС по эмбарго на нефтепродукты - разрешается блендинг нефтепродуктов из РФ. Более мягкое трактование санкций означает, что сокращение экспорта нефтепродуктов из РФ будет скромнее и не будет компенсирующего увеличения поставок сырой нефти на рынок.
- Золото растеряло практически весь рост с начала года. Изменения ожиданий по пику ставки ФРС в сторону более высоких значений и вероятное её удержание на пике в течение большего периода привели к коррекции цен на драгметаллы.

ЕЖЕНЕДЕЛЬНЫЙ ОБЗОР

РЫНОК АКЦИЙ

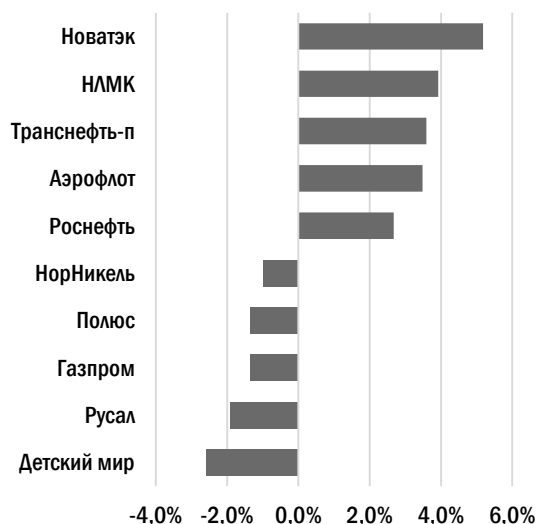
Изменение секторов в индексе МосБиржи за неделю, %



Вклад акций в Индекс МосБиржи за неделю, %



Лидеры роста/падения за неделю в индексе МосБиржи, %



Отрицательный поток свободных денежных средств "Норникеля"

"Норильский никель" опубликовал финансовые результаты за 2022 год по МСФО. Выручка (-5% г/г) и EBITDA (-17% г/г) оказались на 3-4% ниже рыночного консенсуса. Свободный денежный поток стал отрицательным: минус \$0,2 млрд против положительного консенсус-прогноза в \$1,3 млрд. Это произошло из-за роста капитальных затрат (+55% г/г) и существенного роста оборотного капитала на 2,7 млрд \$ по итогам года.

Отсутствие положительного свободного денежного потока ставит под вопрос выплату дивидендов за 2022 год.

Операционные результаты ММК

Общие продажи ММК в 4 кв. снизились на 3% кв/кв из-за падения продаж на внешних рынках на 46% кв/кв. ММК снизил производство стали в Турции на 53% кв/кв из-за роста цен на электроэнергию. Доля продаж продуктов с высокой добавленной стоимостью увеличилась с 41% в 3 кв. до 44% в 4 кв. Продажи холоднокатаного проката выросли на 34% кв/кв на фоне частичного восстановления спроса со стороны автопромышленности, в то время как продажи сортового проката упали на 18% кв/кв.

"Сбербанк": сильное начало года

Чистая прибыль Сбербанка в январе 2023 года выросла на 9,8% г/г до 110 млрд руб. Прибыль увеличилась благодаря уверенному росту как чистого процентного дохода (+16,4% г/г), так и чистого комиссионного дохода (+14,9% г/г).

Стоимость риска в январе составила 110 б.п., что близко к нормализованному уровню.

Корпоративный кредитный портфель вырос на 8,0% г/г, розничное кредитование - на 12,6% г/г.

9 марта 2023г. банк может раскрыть результаты по МСФО за 2022 год в адаптированном формате.

"ЭЛ5-Энерго" без дивидендов

Совет директоров "ЭЛ5-Энерго" принял решение воздерживаться от рекомендаций по выплате дивидендов до достижения оптимального уровня долговой нагрузки. В 2023 – 2025 гг. ожидается умеренного роста финансовых показателей.

ЕЖЕНЕДЕЛЬНЫЙ ОБЗОР

Выручка Мать и Дитя стагнирует

Выручка MD Medical (ГК «Мать и Дитя») снизилась на 5,1% г/г в 4 кв. 2022 г. и осталась без изменений по итогам года. Основная причина слабой динамики – снижение загрузки госпиталей на фоне ослабления пандемии. Компания также сообщила о снижении долга и раскрыла показатель чистой денежной позиции (3,9 млрд руб. на конец года).

Whoosh: рост вдвое

За год количество поездок пользователей Whoosh увеличилось более чем в два раза и достигло почти 56 млн. Количество зарегистрированных аккаунтов также выросло в два раза г/г до 11,9 млн пользователей. Парк электросамокатов на конец года составлял около 82 тысяч штук. В конце 2022 компания закупила еще 45 тысяч электросамокатов на средства от IPO и сейчас ожидает их поставку.

Yandex выкупает долю Uber

По данным РБК, Яндекс выкупит оставшиеся 29% в компании MLU - совместном предприятии с Uber - за \$925 млн. В MLU входят «Яндекс.Такси», Yango и Uber в России и СНГ.

В августе 2021 Яндекс получил опцион на выкуп оставшейся доли Uber в течение двух лет за \$1,8-2 млрд. Таким образом, сумма выкупа предполагает дисконт ок. 50% к цене опциона.

"Самолёт": итоги года

За 2022 год ГК "Самолёт" нарастила продажи на 33% до 1,1 млн кв. м. Выручка, EBITDA и чистая прибыль увеличились на 49-68% до 195, 48 и 22 млрд руб. соответственно. Все показатели соответствуют ранее озвученным планам компании. Продажи ГК "Самолёт" в 4 кв. 2022 г сократились на 6% г/г до 280 тыс кв м. Средняя цена реализации выросла на 6% г/г до 170 тыс руб./кв. м и позволила компенсировать падение продаж. Выручка осталась на сопоставимом уровне - 47,8 млрд руб.

ЕЖЕНЕДЕЛЬНЫЙ ОБЗОР

РЫНОК ОБЛИГАЦИЙ

Рынок ОФЗ сдержанно отреагировал на итоги заседания ЦБ РФ в прошлую пятницу, на котором регулятор ожидаемо сохранил ключевую ставку на уровне 7,5%, но ужесточил сигнал, что усилило опасения участников рынка относительно вероятного повышения ставки. В результате за неделю наибольший рост доходностей показали короткие ОФЗ 1-2 года (+5-13 б.п. н/н), которые ранее продолжительное время торговались вблизи ключевой ставки ЦБ и даже ниже нее – соответственно эти госбумаги в большей степени адаптируются к новым условиям. Среднесрочные и долгосрочные ОФЗ уже закладывают подъем ставки ЦБ (оценочно на 50-100 б.п.) – давление на них в последнее время в основном исходило от навеса новых госбумаг со стороны Минфина РФ. Кривая доходностей ОФЗ по итогам недели была в диапазоне 7,6-10,5% годовых, наклон немного снизился – на 3 б.п. до 257 б.п. (разница в доходности ОФЗ 10 лет и 2 года).

На аукционах Минфин РФ на минувшей неделе привлек ~40 млрд руб., разместив два выпуска с фиксированными купонами: 13-летние ОФЗ 26240 – на 32,5 млрд руб. (спрос – 64,9 млрд руб.); 6,5-летние ОФЗ 26242 – на 7,4 млрд руб. (спрос – 20,25 млрд руб.). При этом доходность по цене отсечения по ОФЗ 26240 составила 10,57% годовых (премия к закрытию вторника ~4 б.п.). Размещение ОФЗ 26242 прошло с доходностью 9,83% годовых – при этом две недели назад этот выпуск дебютировал на аукционе с доходностью на 10 б.п. выше – 9,93% годовых. Таким образом, до конца 1 кв. 2023 г. по плану Минфину РФ необходимо на аукционах занять примерно 410 млрд руб. или 68,3 млрд руб. в среднем в неделю. Напомним, план ведомства по аукционам на январь-март составляет 800 млрд руб., всего с начала года на долгом рынке привлечено 390 млрд руб. (исполнение 49%): за счет ОФЗ с фиксированными купонами – 338 млрд руб., индексированных ОФЗ – 52 млрд руб.

Активность на первичном рынке корпоративных рублевых облигаций возросла. Книги заявок на минувшей неделе собрали: Газпром, Ростелеком, РСХБ, Альфа-Банк и ЕвроТранс. На текущей неделе планируют открыть книги заявок на свои облигации: ЕАБР, ГК Автодор, Газпромбанк, Полус, Эталон-Финанс.

В валютном сегменте внутреннего долгового рынка Газпром капитал разместил «замещающие» облигации 3O27-1-E объемом 318 млн евро в обмен на евробонды Gaz-27. Кроме того, закрылась книга заявок на долларовый выпуск Газпром капитал 3O30-1-Д (обмен на Gaz-30). Газпром капитал также зарегистрировал два выпуска «замещающих» облигаций в евро – 3O25-1-E и 3O26-1-E для обмена на евробонды Gaz-25 (XS0906949523) и Gaz-26 (XS1795409082) – ближайшие купонные платежи по ним 21 марта 2023 г. (можно ожидать их «замещения» в ближайшее время).

ЕЖЕНЕДЕЛЬНЫЙ ОБЗОР

ПРЕДСТОЯЩИЕ СОБЫТИЯ

14 февраля, вторник

Инфляция, США, январь

15 февраля, среда

Yandex представит финансовые результаты за 2022 г.

Розничные продажи, США, январь

17 февраля, пятница

Фосагро опубликует финансовую отчетность за 2022 г по МСФО

Юнипро опубликует финансовую отчетность за 2022 г

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.