

ЕЖЕНЕДЕЛЬНЫЙ ОБЗОР

1 КЛЮЧЕВЫЕ СОБЫТИЯ И ВЗГЛЯД НА РЫНКИ

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

2 РЫНОК АКЦИЙ

- Дивиденды «Норникеля»
- «Фосагро» против пошлин
- Результаты «Сбербанка» за 2022 год
- Операционные результаты «Новатэка»
- Белуга: рост отгрузки
- СПБ Биржа сохранила прибыльность

3 РЫНОК ОБЛИГАЦИЙ

- Итоги минувшей недели
- Корпоративные события

4 ПРЕДСТОЯЩИЕ СОБЫТИЯ



ГРАФИК НЕДЕЛИ

Динамика цен на никель, долл. США



КЛЮЧЕВЫЕ СОБЫТИЯ И ВЗГЛЯД НА РЫНКИ

ИНДИКАТОР	ЗНАЧЕНИЕ, 20.01	ИЗМЕНЕНИЕ ЗА НЕДЕЛЮ	С НАЧАЛА ГОДА
Акции			
MOEX Russia	2166,7	-1,5%	0,6%
RTS (USD)	991,9	-1,8%	2,2%
S&P 500	3972,6	-0,7%	3,5%
NASDAQ Composite	11140,4	0,6%	6,4%
STOXX Europe 600 (EUR)	452,1	-0,1%	6,4%
SSE Composite (Shanghai)	6658,2	3,2%	7,6%
MSCI Emerging Markets	1036,2	0,6%	8,4%
MSCI World	2725,4	-0,4%	4,7%

Развитые рынки

- Данные по экономической активности в США за декабрь оказались хуже ожиданий – номинальный объем розничных продаж упал на 1,1% м/м, а промышленное производство сократилось на 1,3% м/м. Падение этих индикаторов продолжается второй месяц подряд. Фактически часть американской экономики уже находится в рецессии, однако данные по рынку труда и сектору услуг пока остаются сильными. Фьючерсный рынок закладывает повышение ставки ФРС на 25 б.п. на заседании 1 февраля – это соответствует последним заявлениям представителей регулятора.

Развивающиеся рынки

- Позитивные данные по китайской экономике продолжают поддерживать рынок акций КНР. В декабре розничные продажи замедлили спад с -5,9% до -1,8% г/г, а сокращение темпов роста промпроизводства оказалось не таким сильным, как ожидали аналитики. Китайский ВВП в четвертом квартале – существенно лучше ожиданий (2,9% против 1,8% г/г).
- В 2022 году Китай впервые за 60 лет зафиксировал убыль населения – сразу на 850 тыс. чел. Демографическая ситуация будет ограничивать долгосрочные темпы роста экономики Китая, которые при этом останутся выше среднемировых – около 4-5%, по нашей оценке.

Российский рынок

- Подписан Указ Президента РФ, разрешающий ряду компаний не учитывать голоса акционеров из недружественных стран при принятии корпоративных решений. Магнит соответствует критериям указа и может им воспользоваться, чтобы возобновить проведение корпоративных процедур – провести годовое собрание акционеров, избрать функционирующий Совет директоров, возможно, вернуться к выплатам дивидендов.

Валютный рынок

- Пара EURUSD остается на максимумах вблизи 1,08. Поддержку евро оказывает снижение цен на газ и улучшения деловых настроений в Европе. Представители Еврокомиссии и ЕЦБ заговорили о том, что Европа может избежать рецессии в 2023 году. Это повышает риски для нашего прогноза о возврате пары EUR/USD в диапазон 1,00-1,05 в среднесрочной перспективе.

КЛЮЧЕВЫЕ СОБЫТИЯ И ВЗГЛЯД НА РЫНКИ

ИНДИКАТОР	ЗНАЧЕНИЕ, 20.01	ИЗМЕНЕНИЕ ЗА НЕДЕЛЮ	С НАЧАЛА ГОДА
Валюты			
USDRUB	68,83	0,1%	-1,5%
EURRUB	74,60	0,6%	0,4%
EURUSD	1,09	0,2%	1,4%
DXY Index	102,01	-0,2%	-1,5%
USDGBP	0,81	-1,3%	-2,4%
USDCHF	0,92	-0,7%	-0,4%
USDJPY	129,57	1,3%	-1,2%
Сырьевые товары			
Нефть Brent	87,6	2,8%	2,0%
Золото	1928,2	0,3%	5,6%
Серебро	23,9	-1,8%	-0,4%
Медь	4,3	0,8%	11,5%
Никель	28771,0	7,4%	-4,2%
Алюминий	2610,5	0,6%	9,8%
Палладий	1723,2	-3,6%	-4,6%
Платина	1047,8	-2,3%	-3,2%

- Интервенций Минфина РФ в рамках “бюджетного правила” оказалось недостаточно для устойчивого укрепления рубля. Пока рубль поддерживают налоговый период в конце января, однако в феврале USD/RUB может превысить 70 на фоне введения эмбарго ЕС на российские нефтепродукты и вероятного сокращения экспорта.

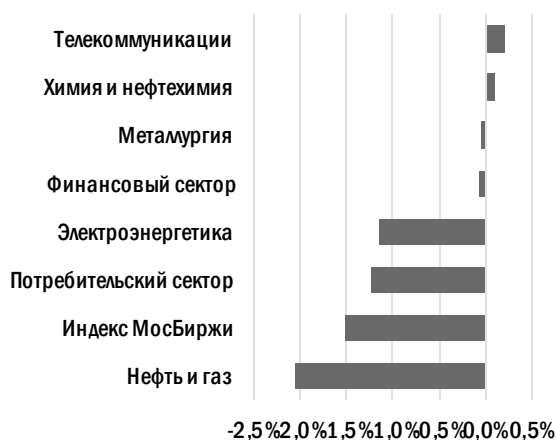
Сырьевые товары

- Цена Brent восстановилась до уровней перед введением «потолка» для российской нефти. Ждём роста цены выше \$90 в 1 кв. 2023 г. на фоне восстановления спроса в Китае и роста мировых авиаперевозок.
- Цена золота закрепилась выше 1900 \$/унция, с начала года прибавила уже 5%. Динамика золота сохраняет высокую корреляцию с парой евро-доллар. Вероятна коррекция цены золота в случае укрепления доллара – это на наш взгляд наиболее вероятный сценарий.
- Открытый интерес в контрактах на медь на CME достиг нового рекорда, заметно вырос в контрактах на алюминий. Инвесторы делают ставку на рост спроса на промышленные металлы по мере постковидного восстановления Китая.

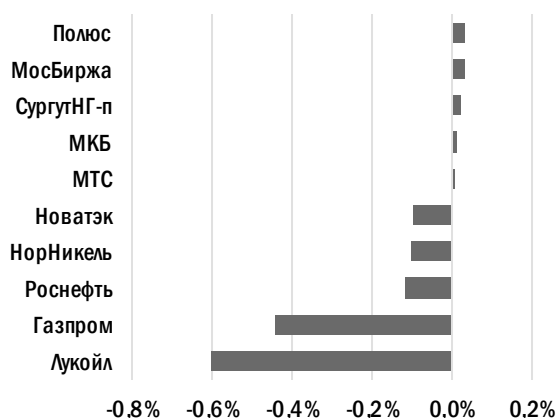
ЕЖЕНЕДЕЛЬНЫЙ ОБЗОР

РЫНОК АКЦИЙ

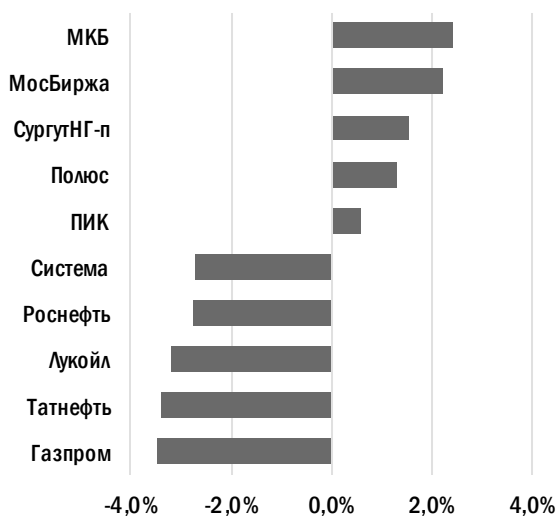
Изменение секторов в Индексе МосБиржи за неделю, %



Вклад акций в Индекс МосБиржи за неделю, %



Лидеры роста/падения за неделю в Индексе МосБиржи, %



Дивиденды «Норникеля»

Менеджмент ГК «Норникель» предложил направить 1,5 млрд \$ на выплату дивидендов за 2022 г., по информации источников РБК. Представители «РусАла» в совете директоров ГК, как сообщается, не выразили несогласия с этим предложением. Дивиденды компании по итогам 2021 г, когда ещё действовало соглашение между крупнейшими акционерами, составили 6,3 млрд \$.

«Фосагро» против пошлин

«ФосАгро» просит власти РФ скорректировать параметры введенной с 1 января 2023 года экспортной пошлины с учётом маржинальности производителей. По оценкам компании, взимание пошлины снизит рентабельность производства фосфорных и комплексных удобрений до уровня около 10%.

Результаты «Сбербанка» за 2022 год

Чистый процентный доход (+5,2% г/г) и чистый комиссионный доход (+6,2% г/г) выросли несмотря на рост стоимости фондирования и введение санкций. Чистая прибыль по РПБУ за прошлый год составила 300 млрд руб. (-76% г/г) с учетом формирования существенных резервов в первом полугодии.

«Сбербанк» отметил, что соблюдает все нормативы достаточности капитала и не использует послабления ЦБ РФ. Это создает предпосылки для потенциальной выплаты дивидендов. Ранее Г. Греф говорил о планах вернуться к дивидендным выплатам в 2023 г.

Операционные результаты «Новатэка»

«Новатэк» в 2022 году нарастил добычу природного газа на 2,8% - до 82 млрд куб. м, при этом добыча жидких углеводородов снизилась на 2,9% - до 11,9 млн т. В результате общий рост добычи компании составил 2% (638,9 млн б.н.э.).

Экспорт СПГ «Новатэка» вырос на 6,3% - до 8,45 млрд куб. м в основном за счет увеличения производства на «Ямал СПГ», где в августе 2021 останавливали первую линию на ремонт, а 2022 год прошел без остановок.

ЕЖЕНЕДЕЛЬНЫЙ ОБЗОР

Белуга: рост отгрузки

«Белуга Групп» увеличила объем отгрузки продукции по итогам 2022 года на 6,8% г/г, отметив рост брендов из высокомаржинальных сегментов. Продажи через собственную розничную сеть выросли на 52% г/г на фоне расширения сети до 1350 магазинов.

СПБ Биржа сохранила прибыльность

Объем торгов иностранными бумагами на "СПБ бирже" по итогам 2022 года составил \$122,19 млрд - в 3,2 раза меньше, чем в 2021 году. Несмотря на это СПБ Биржа планирует получить прибыль по итогам 2022 г. Финансовая отчетность биржи за 2022 г. планируется опубликовать в начале апреля.

ЕЖЕНЕДЕЛЬНЫЙ ОБЗОР

РЫНОК ОБЛИГАЦИЙ

На прошлой неделе динамика на рынке ОФЗ была неоднородной. На участке до 7 лет доходности ОФЗ слегка снижались («-3-4 б.п.» н/н), длинные госбумаги от 9 лет подрастали («+3-13 б.п.» н/н). Доходности ОФЗ были в диапазоне 7,5-10,3% годовых (1-18 лет), наклон кривой остается повышенным – порядка 248 б.п. (разница в доходности ОФЗ 10 лет и 2 года).

Минфин РФ на прошлой неделе провел два аукциона ОФЗ с фиксированными купонами. Ведомство также предложило индекслируемые ОФЗ, которые вызвали интерес у инвесторов. Всего размещено госбумаг на 107 млрд руб. при общем спросе 229 млрд руб., из которого 48% пришлось на индекслируемый выпуск. Необычный интерес был к инфляционным ОФЗ 52004 (срок 9 лет) – при спросе 107 млрд руб. размещено бумаг на 36 млрд руб. (реальная доходность по цене отсечения – 3,32% годовых). В 4 кв. 2022 г. спрос на этот выпуск на аукционах в основном был в районе 20-40 млрд руб. Аукционы ОФЗ с фиксированными купонами состоялись с привычной премией ~10-11 б.п. по доходности ко вторичному рынку: 18-летние ОФЗ 26238 размещены на 41 млрд руб. (спрос – более 70 млрд руб.) по доходности 10,41% годовых; ОФЗ 26239 сроком 8,5 лет – 30 млрд руб. (спрос – почти 52 млрд руб.) по доходности 10,18% годовых.

За две недели аукционов в этом году Минфин РФ разместил ОФЗ суммарно на 147,5 млрд руб. при плане заимствований 800 млрд руб. в 1 кв. – в оставшиеся 9 недель ведомству необходимо занимать порядка 73 млрд руб. в неделю. Поддержать рынок ОФЗ на этой неделе может плановое погашение ОФЗ 26211 на 150 млрд руб. (26 января). Инвесторам с 25 января будет доступен новый выпуск 6,5-летних ОФЗ 26242 на 500 млрд руб., по которому может быть дополнительная премия на аукционах за меньшую ликвидность бумаги на вторичном рынке в первое время, пока не будет размещен заметный объем. Для понимания, доходности ОФЗ срочностью ~6-7 лет находятся на уровне 9,8-10,0% годовых.

ЦБ РФ в обновленном «Обзоре рисков финансовых рынков» представил оценки перевода в ноябре 2022 г. ценных бумаг в российскую учетную инфраструктуру по 319-ФЗ. Общий объем бумаг составил 1,36 трлн руб., из которых 94,4% – это ОФЗ (~1,28 трлн руб.). Половина принудительно переведенных бумаг принадлежала резидентам. При этом распоряжаться ими без ограничений можно после окончания 6-месячного срока 27 июня 2023 г. (по данным НРД). Навеса переведенных ОФЗ на вторичном рынке в ближайшее время не должно возникать. Вместе с тем, на 1 декабря 2022 г. доля нерезидентов во владении ОФЗ снизилась до 13,2% против 17,6% месяцем ранее. Снижение доли нерезидентов также связано с ростом объема рынка ОФЗ в ноябре на 6% м/м (+981 млрд руб.) до 16,52 трлн руб. на фоне активных аукционов Минфина РФ.

На рынке корпоративных рублевых облигаций на прошлой неделе по-прежнему сохранялось временное затишье в сегменте первичных размещений. На этой неделе очередной выпуск облигаций планирует размещать ГК Сегежа. В валютном сегменте внутреннего долгового рынка сохраняется активность со стороны Газпрома – сбор заявок проходит одновременно на три выпуска долларовых «замещающих» облигаций Газпром капитал серий 3O28-1-Д, 3O37-1-Д и 3O26-1-Д, которые обмениваются на евробонды Gaz-28, Gaz-37 и Gaz-26 общим объемом 3,4 млрд долл. На прошлой неделе завершился сбор заявок на бессрочные «замещающие» облигации Газпром капитал в долларах и евро.

ЕЖЕНЕДЕЛЬНЫЙ ОБЗОР

ПРЕДСТОЯЩИЕ СОБЫТИЯ

24 января, вторник

X5 опубликует операционные результаты за 4 кв. 2022 г.

25 января, среда

День инвестора Polymetal

26 января, четверг

FixPrice опубликует операционные результаты за 4 кв. 2022 г.

ВВП, США, 4 кв.

27 января, пятница

ТМК последний день торгуется с дивидендами (а/о – 6,78 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.