

# ЕЖЕНЕДЕЛЬНЫЙ ОБЗОР

## 1 КЛЮЧЕВЫЕ СОБЫТИЯ И ВЗГЛЯД НА РЫНКИ

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

## 2 РЫНОК АКЦИЙ

- Прибыль Сбербанка за 2022 г по МСФО
- Результаты Сбербанка за янв-фев.
- Группа Позитив: удвоение показателей
- Ускорение роста HeadHunter
- Результаты "Русагро" за 4 кв. Дивиденды "Таттелекома"

## 3 РЫНОК ОБЛИГАЦИЙ

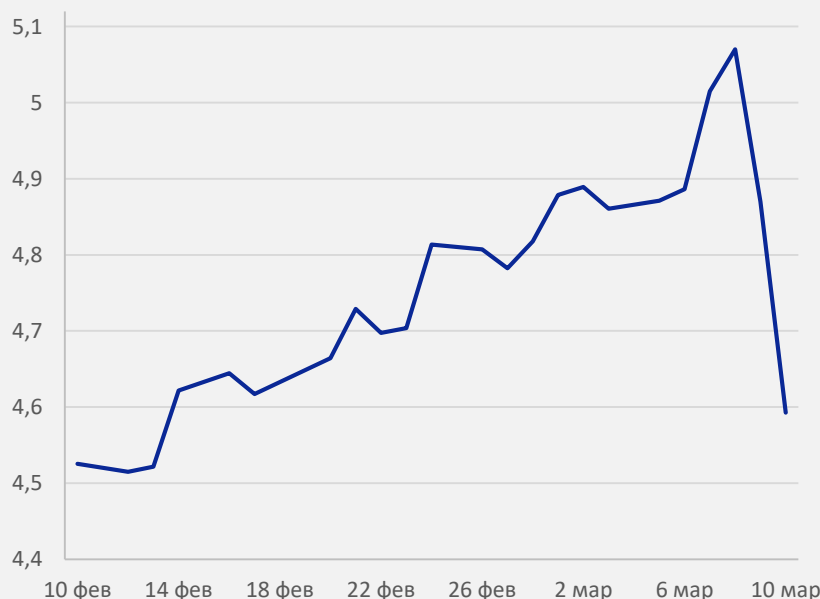
- Итоги минувшей недели
- Корпоративные события

## 4 ПРЕДСТОЯЩИЕ СОБЫТИЯ



### ГРАФИК НЕДЕЛИ

Доходность 2-летних облигаций США



# КЛЮЧЕВЫЕ СОБЫТИЯ И ВЗГЛЯД НА РЫНКИ

ИНДИКАТОР	ЗНАЧЕНИЕ, 10.03	ИЗМЕНЕНИЕ ЗА НЕДЕЛЮ	С НАЧАЛА ГОДА
<b>Акции</b>			
MOEX Russia	2276,3	0,2%	5,7%
RTS (USD)	942,8	-0,3%	-2,9%
S&P 500	3861,6	-4,5%	0,6%
NASDAQ Composite	11138,9	-4,7%	6,4%
STOXX Europe 600 (EUR)	453,8	-2,3%	6,8%
SSE Composite (Shanghai)	6499,4	-2,3%	5,0%
MSCI Emerging Markets	955,3	-3,3%	-0,1%
MSCI World	2657,4	-3,6%	2,1%

## Развитые рынки

- Глава ФРС Дж. Пауэлл сигнализировал о готовности повысить ставку на 50 б.п. на ближайшем заседании. Вероятно, это произойдет, если данные по инфляции на следующей неделе укажут на сохранение устойчивого ценового давления. Доходность 2-летних гособлигаций США превысила 5%, доходность 10-летних UST остается вблизи 4%. Разница в доходностях выросла до максимума за более чем 40 лет. Только в 1980-1981 гг. этот спред был шире.
- Фьючерсный рынок ожидает, что на фоне проблем в банковском секторе ФРС повысит ставку в 2023 г еще только на 50 б.п., хотя еще неделю назад закладывали повышение на 100 б.п. Однако рынки могут ошибаться - проблемы в банковском секторе могут быть купированы относительно быстро, а борьба с инфляцией для ФРС все равно остается долгосрочным приоритетом.

## Развивающиеся рынки

- Рост цен в Китае вновь оказался слабым, свидетельствуя о сдержанном внутреннем спросе. По итогам февраля потребительские цены выросли всего на 1% г/г, а цены производителей и вовсе продолжают стремительно падать (-1,4% г/г). Кроме того, обозначенная цель роста экономики Китая в 2023 году «вблизи 5%» оказалась ниже ожиданий аналитиков. По всей видимости, ждать «ралли» в китайских акциях в марте не стоит.

## Российский рынок

- Дефицит федерального бюджета РФ в январе-феврале составил 2,6 трлн. руб. – это 88% от плана по дефициту на весь 2023 г. Тем не менее, в феврале дефицит оказался значительно ниже январского уровня – 0,8 трлн. после 1,8 трлн руб. Оперативные данные показывают, что со второй половины февраля темпы расходов бюджета замедлились и приблизились к исторической норме. Однако, на наш взгляд, Минфину будет сложно исполнить бюджет в соответствии с планом – более высокие траты остаются главным риском для инфляции и процентных ставок.
- Данные по инфляции в России третью неделю подряд остаются слабыми. Сезонно-скорректированная инфляция – ниже таргета ЦБ РФ (4%). На наш взгляд, это достаточное основание, чтобы не ожидать изменения ключевой ставки Банка России на заседании в пятницу, 17 марта.

# КЛЮЧЕВЫЕ СОБЫТИЯ И ВЗГЛЯД НА РЫНКИ

ИНДИКАТОР	ЗНАЧЕНИЕ, 10.03	ИЗМЕНЕНИЕ ЗА НЕДЕЛЮ	С НАЧАЛА ГОДА
<b>Валюты</b>			
USDRUB	76,10	0,6%	8,9%
EURRUB	81,00	0,9%	9,0%
EURUSD	1,06	0,1%	-0,6%
DXY Index	104,58	0,0%	1,0%
USDGBP	0,83	0,1%	0,6%
USDCHF	0,92	-1,6%	-0,3%
USDJPY	134,98	-0,6%	3,0%
<b>Сырьевые товары</b>			
Нефть Brent	82,8	-3,6%	-3,6%
Золото	1867,2	0,7%	2,2%
Серебро	20,4	-4,1%	-15,2%
Медь	4,0	-0,9%	5,7%
Никель	22684,0	-7,8%	-24,5%
Алюминий	2313,0	-3,8%	-2,7%
Палладий	1362,3	-6,0%	-24,6%
Платина	962,2	-1,8%	-11,1%

## Валютный рынок

- Волатильность пары EURUSD возросла на фоне заявлений главы ФРС, выхода данных по рынку труда и банковского кризиса в США. Усиление ценовых колебаний в диапазоне 1,05-1,07 может быть свидетельством возможной смены тенденции на укрепление доллара США.
- Ослабление рубля продолжилось. Курс доллара США растёт, курс евро поднялся к 81 руб. Крупные квартальные налоговые выплаты в конце марта вместе с интервенциями ЦБ РФ в рамках бюджетного правила могут привести к укреплению рубля в ближайшие недели, прежде всего, против евро.

## Сырьевые товары

- Brent остаётся в диапазоне \$80-85 на сокращении аппетита к риску. Сильная статистика по американской экономике откладывает риск рецессии. Вероятен подъём котировок Brent к отметке \$90.
- Золото резко подорожало на фоне банковского кризиса в США. Пересмотр прогнозов по траектории ставки ФРС поддерживает инвестиционный спрос на драгметалл. Полагаем, что рынок переоценивает влияние банковских проблем на политику Федрезерва. Подтверждение этого может привести к снижению цены золота ниже \$1800.

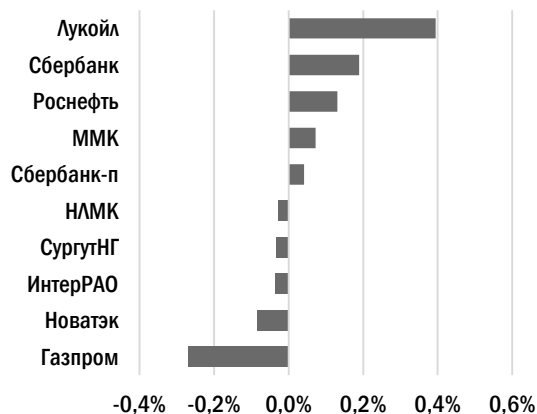
# ЕЖЕНЕДЕЛЬНЫЙ ОБЗОР

## РЫНОК АКЦИЙ

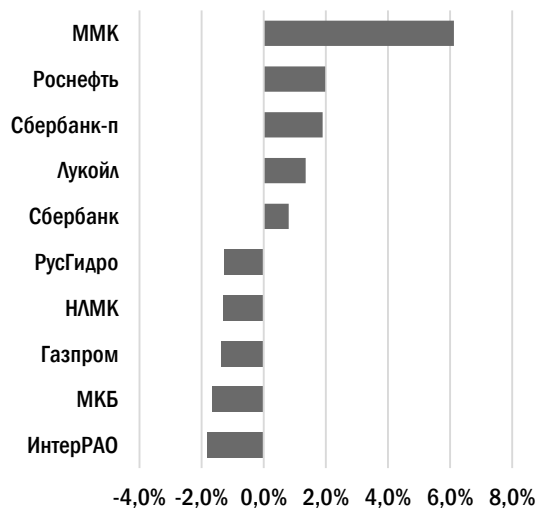
Изменение секторов в индексе МосБиржи за неделю, %



Вклад акций в Индекс МосБиржи за неделю, %



Лидеры роста/падения за неделю в индексе МосБиржи, %



### Прибыль Сбербанка за 2022 г по МСФО

Чистая прибыль Сбербанка за 2022 г. по МСФО снизилась на 78% г/г до 275 млрд руб. При этом чистый процентный доход и чистый комиссионный доход выросли на 7% г/г и 15% г/г соответственно - лучше консенсуса. Банк подтвердил готовность выплачивать дивиденды за 2022 год на фоне роста достаточности капитала до 14,8% на конец 2022 года. Председатель Правления Г.Греф заявил, что выплата субординированного кредита ФНБ не рассматривается.

### Результаты Сбербанка за январь-февраль

За январь-февраль 2023 г. Сбербанк заработал 225 млрд руб. прибыли. Рентабельность капитала составила 23,8%. Чистый процентный доход вырос на 17,5% г/г, чистый комиссионный доход - на 13,9% г/г.

### Группа Позитив: удвоение показателей

По предварительным оценкам компании, выручка выросла почти в 2 раза г/г до 13,8 млрд руб. При этом EBITDA увеличилась в 2,5 раза до 6,9 млрд руб. Компания ввела новый показатель управленческой отчетности - чистая прибыль без учета капитализации расходов - которая предварительно выросла в 4 раза г/г до 5 млрд руб. Именно этот показатель станет базой для выплаты дивидендов. Группа Позитив планирует выплачивать акционерам 50-100% от этого показателя. Итоговые результаты и рекомендация по дивидендам будут представлены 6 апреля.

### Ускорение роста HeadHunter

Выручка HeadHunter за IV кв. 2022 г. выросла на 9% г/г до 4,9 млрд руб. благодаря повышению расценок и средней выручки на клиента. Скорректированная EBITDA выросла на 17% г/г до 2,6 млрд руб. Скорректированная чистая прибыль увеличилась на 10% г/г до 1,8 млрд руб. Рост основных показателей в IV кв. 2022 ускорился по сравнению с предыдущими кварталами.

# ЕЖЕНЕДЕЛЬНЫЙ ОБЗОР

## **Результаты “Русагро” за 4 кв. 2022 г.**

Выручка компании за 4 кв. 2022 г. по МСФО составила 58,2 млрд руб. (-11% г/г), при этом EBITDA сократилась до 9,65 млрд руб. (-44% г/г) из-за низких цен реализации и более высоких затрат на сырье. Чистая прибыль снизилась на 84% на фоне убытков от курсовых разниц и переоценки биологических активов.

## **Дивиденды “Таттелекома”**

Совет директоров “Таттелекома” рекомендовал выплатить дивиденд в размере 0,05085 руб./акция, дивидендная доходность 7,5%. Сумма дивидендов составит рекордные 1,06 млрд рублей, что соответствует 70% чистой прибыли по РСБУ. Дата закрытия реестра акционеров для получения дивидендов 18 апреля 2023 г.

# ЕЖЕНЕДЕЛЬНЫЙ ОБЗОР

## РЫНОК ОБЛИГАЦИЙ

На прошлой неделе заметных изменений на рынке ОФЗ перед заседанием ЦБ РФ (17 марта) не происходило – доходности в основном снижались в пределах 5-10 б.п. н/н, кривая доходностей расположилась в диапазоне 7,6-10,6% годовых (1-18 лет). Короткие ОФЗ (1 год) завершали неделю на уровне 7,57% годовых (вблизи текущего значения ключевой ставки ЦБ РФ в 7,5%). Участники рынка не ожидают повышения ключевой ставки Банка России на этой неделе после выхода позитивных данных по инфляции в феврале, а также замедления роста цен в начале марта. Высока вероятность, что ключевая ставка ЦБ РФ в марте останется на уровне 7,5%, но риски ее повышения в последующие месяцы из-за ускорения инфляции возросли (по итогам 2023 г. может составить 8,5%).

На минувшей неделе в связи с праздничным днем в среду (8 марта) Минфин РФ не проводил недельные аукционы. После возникшей паузы на этой неделе ждем расширенный набор ОФЗ к размещению (с фиксированным купоном и индексируемым номиналом). Нельзя исключить, что инвесторам будет предложен новый выпуск индексируемых ОФЗ-ИН 52005 (погашение в мае 2033 г.) объемом 350 млрд руб., который будет доступен к размещению 15 марта. Напомним, 15 февраля Минфин РФ завершил размещение предыдущего выпуска ОФЗ-ИН 52004 на 250 млрд руб. срочностью 9 лет. Напомним, на оставшихся трех аукционных неделях в марте Минфину РФ нужно в среднем занимать по ~73 млрд руб. для исполнения плана на 1 кв. 2023 г. в 800 млрд руб. (с начала года размещено ОФЗ на 582 млрд руб.).

Активность на первичном рынке корпоративных облигаций в последние недели оставалась невысокой. На предстоящей неделе ожидается сбор заявок на облигации ГК Медси (два дебютных транша в рублях сроком 2/3 года) (-/ruA+) и доп. выпуск ХК Новотранс (-/ruA+) в рублях, а также будет открыта книга на облигации Роснефть (AAA(RU)/ruAAA) в юанях. В марте также запланированы размещения Трансконтейнер (-/ruAA-) и Борец Капитал (A+(RU)/-).

В сегменте локальных валютных бондов Газпром капитал 10 марта закрыл книги заявок на «замещающие» облигации двух серий: 3O25-2-E в обмен на евробонд Gaz-25 объемом 1 млрд евро и 3O26-1-E в обмен на евробонд Gaz-26 объемом 750 млн евро. Газпром капитал открыл с 9 по 21 марта еще одну книгу заявок на замещение евробондов Gaz-27 CHF объемом до 500 млн франков. Кроме того, Газпром капитал запустил повторное замещение – второй раунд обмена евробондов Gaz-27 объемом 446 млн долл. на «замещающие» облигации 3O27-1-Д (до 13 марта), Gaz-24 объемом 556 млн фунтов на «замещающие» облигации 3O24-1-Ф (до 16 марта).

# ЕЖЕНЕДЕЛЬНЫЙ ОБЗОР

## ПРЕДСТОЯЩИЕ СОБЫТИЯ

### 13 марта, понедельник

Совет директоров «Белуги» примет решение по дивидендам за 2022 г.

### 14 марта, вторник

США – потребительская инфляция в феврале

### 15 марта, среда

TCS Group опубликует финансовые результаты за IV кв. 2022

### 16 марта, четверг

Polymetal опубликует финансовые результаты по МСФО за 2П 2022 г.

VK опубликует финансовые результаты по МСФО за IV квартал 2022 г.

Распадская опубликует финансовые результаты по МСФО за 2022 г.

### 17 марта, пятница

Банк России примет решение по ключевой ставке.

X5 Retail Group опубликует финансовые результаты за IV кв. 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](http://www.wealthim.ru).