

ЕЖЕНЕДЕЛЬНЫЙ ОБЗОР

1 КЛЮЧЕВЫЕ СОБЫТИЯ И ВЗГЛЯД НА РЫНКИ

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

2 РЫНОК АКЦИЙ

- Fix Price: отчёт за 4 кв. 2022 г.
- «Черкизово»: опережающий рост расходов
- Изменения в индексе Мосбиржи
- Биржевые обороты упали в феврале
- «Фосагро»: снижение показателей и щедрые дивиденды
- МТС: разовое падение прибыли

3 РЫНОК ОБЛИГАЦИЙ

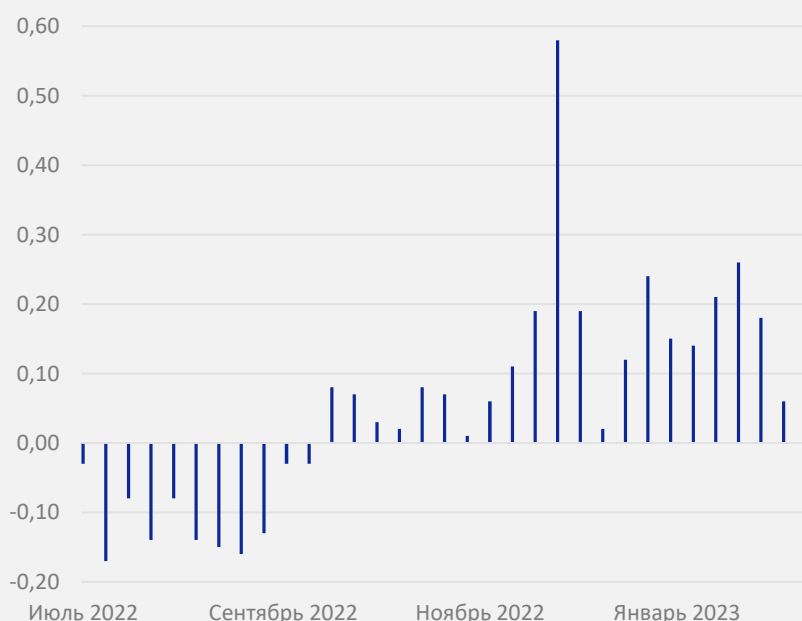
- Итоги минувшей недели
- Корпоративные события

4 ПРЕДСТОЯЩИЕ СОБЫТИЯ



ГРАФИК НЕДЕЛИ

Инфляция в России, % н/н



КЛЮЧЕВЫЕ СОБЫТИЯ И ВЗГЛЯД НА РЫНКИ

ИНДИКАТОР	ЗНАЧЕНИЕ, 03.03	ИЗМЕНЕНИЕ ЗА НЕДЕЛЮ	С НАЧАЛА ГОДА
Акции			
MOEX Russia	2272,2	2,9%	5,5%
RTS (USD)	945,4	3,4%	-2,6%
S&P 500	4045,6	1,9%	5,4%
NASDAQ Composite	11689,0	2,6%	11,7%
STOXX Europe 600 (EUR)	464,3	1,4%	9,3%
SSE Composite (Shanghai)	6652,3	-0,4%	7,5%
MSCI Emerging Markets	988,0	1,7%	3,3%
MSCI World	2758,0	1,9%	6,0%

Развитые рынки

- Участники рынка продолжают пересматривать ожидания по базовой ставке Федрезерва. Исходя из рынка фьючерсов, на пике цикла трейдеры ожидают базовую ставку ФРС вблизи 5,75%. Более того, вероятность, что ставка повысится до 6% и более уже превышает 15%. На этом фоне доходности 10-летних гособлигаций США поднялись выше 4% годовых. Сохраняем нейтральный взгляд на американский рынок акций.

Развивающиеся рынки

- Индексы деловой активности PMI в Китае лучше консенсус-прогноза: в производственном секторе индекс вырос с 50,1 до 52,6 пунктов, в секторе услуг – с 54,4 до 56,3. Пока данные по реальной экономике КНР не подтверждают оптимизма индексов PMI, однако мы ожидаем, что ситуация вскоре изменится и китайская экономическая активность вернется к нормальному уровню.
- Официальный прогноз роста экономики КНР в 2023 г – «около 5%». Это ниже ожиданий участников рынка и снижает вероятность новых масштабных фискальных стимулов. Ралли китайских акций широким фронтом становится маловероятным, необходимо отбирать акции компаний в свете перспектив роста корпоративных прибылей.

Российский рынок

- Данные по инфляции в России вторую неделю подряд остаются слабыми. Потребительские цены выросли всего на 0,04% за две недели. Во многом это связано с разворотом цен на плодоовощную продукцию – цены начали корректироваться после избыточного роста. Кроме того, слабая динамика цен сохраняется в сегменте непродовольственных товаров. Если текущие тренды сохранятся, то в марте Банк России может сохранить ключевую ставку на уровне 7,5%, несмотря на предыдущий сигнал о ее возможном повышении.

КЛЮЧЕВЫЕ СОБЫТИЯ И ВЗГЛЯД НА РЫНКИ

ИНДИКАТОР	ЗНАЧЕНИЕ, 03.03	ИЗМЕНЕНИЕ ЗА НЕДЕЛЮ	С НАЧАЛА ГОДА
Валюты			
USDRUB	75,63	-0,7%	8,2%
EURRUB	80,29	-0,1%	8,1%
EURUSD	1,06	0,8%	-0,7%
DXY Index	104,53	-0,6%	1,0%
USDGBP	0,83	-0,8%	0,5%
USDCHF	0,94	-0,5%	1,2%
USDJPY	135,86	-0,4%	3,6%
Сырьевые товары			
Нефть Brent	85,8	3,6%	-0,1%
Золото	1854,6	2,5%	1,6%
Серебро	21,2	2,1%	-11,7%
Медь	4,1	2,9%	6,7%
Никель	24597,0	0,2%	-18,1%
Алюминий	2405,0	3,0%	1,1%
Палладий	1449,0	4,4%	-19,8%
Платина	979,4	7,9%	-9,6%

Валютный рынок

- Несмотря на продолжающийся пересмотр рынком ожиданий по ставке ФРС в сторону повышения и сворачивание аппетитов к риску, доллар не смог укрепиться на прошлой неделе. Полагаем, что это временная пауза и ожидаем дальнейшего укрепления доллара США. Среднесрочная цель по паре EUR/USD – отметка 1,0.
- Курс доллара США консолидируется в районе 75 руб./\$. Ожидаем, что крупные квартальные налоговые выплаты экспортеров в конце марта вместе с продажами юаней из ФНБ в рамках бюджетного правила приведут к заметному укреплению рубля в ближайшие недели.

Сырьевые товары

- Цены на нефть Brent поднялись от нижней границы диапазона \$80-85 к верхней. Цену поддерживает восстановление спроса в Китае: по предварительным оценкам импорт нефти Китаем в феврале достиг 30-месячного максимума. Последний опрос экономистов от Reuters показал, что цена Brent поднимется выше \$90 во 2-ой половине года, но мы ждем этого раньше, в ближайшие месяцы.
- Снижение цены золота остановилось в районе \$1830 на фоне остановки укрепления доллара США. Полагаем, что это временная пауза, не исключаем снижение котировок драгметалла к \$1750-1800.

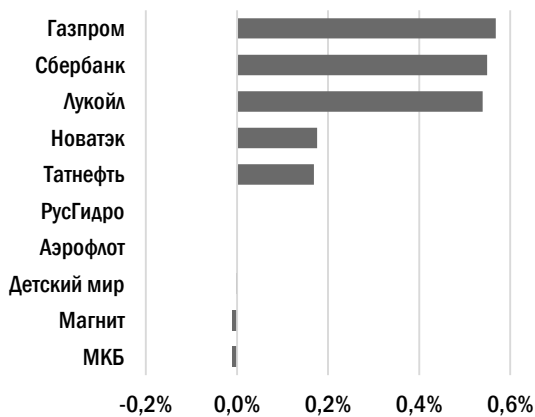
ЕЖЕНЕДЕЛЬНЫЙ ОБЗОР

РЫНОК АКЦИЙ

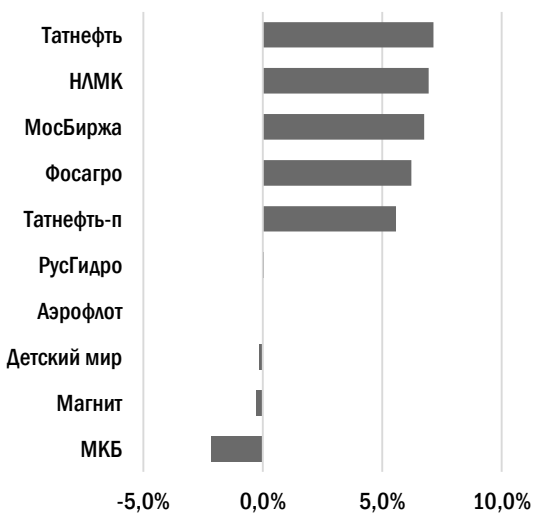
Изменение секторов в индексе МосБиржи за неделю, %



Вклад акций в Индекс МосБиржи за неделю, %



Лидеры роста/падения за неделю в индексе МосБиржи, %



Fix Price: отчёт за 4 кв. 2022 г.

Fix Price увеличил чистую прибыль на 43% г/г в 4 кв. 2022г. Рентабельность EBITDA 16,1% - практически не изменилась. Компания завершила год с чистой денежной позицией 1,7 млрд руб. В условиях приостановки дивидендных выплат компания аккумулировала на балансе 23,6 млрд руб. денежных средств.

«Черкизово»: опережающий рост расходов

Группа «Черкизово» опубликовала финансовые результаты за 2022 год, показав рост выручки на 15% г/г. Инфляция вызвала более быстрый рост производственных и административных расходов, что привело к падению чистой прибыли на 14% г/г.

Изменения в индексе Мосбиржи

С 17 марта депозитарные расписки «Русагро» включаются в базу расчета индекса Мосбиржи, акции «Детского мира» - исключаются. Включение бумаг в расчёт индекса повлечёт приток средств в акции «Русагро» со стороны пассивных фондов.

Биржевые обороты упали в феврале

В феврале оборот торгов на Мосбирже сократился на 18% г/г на фоне высокой базы 2022 года. Относительно января оборот торгов восстановился после сезонного снижения по всем основным сегментам.

Оборот торгов на «СПБ Бирже» в феврале сократился на 82% г/г, и остался без изменений относительно января.

«Фосагро»: снижение показателей и щедрые дивиденды

Выручка «Фосагро» в 4 кв. 2022 г. по МСФО снизилась на 14% г/г - до 110 млрд руб. на фоне коррекции мировых цен на фосфорные удобрения. EBITDA сократилась на 28% г/г. Свободный денежный поток остался на уровне прошлого года - 22,2 млрд руб.

Компания объявила дивиденды в размере 465 руб./акция, что в 2,7 раз больше свободного денежного потока за квартал. Дата закрытия реестра для получения дивидендов - 4 апреля.

ЕЖЕНЕДЕЛЬНЫЙ ОБЗОР

МТС: разовое падение прибыли

Выручка МТС в 4 кв. 2022 г. выросла на 2% г/г - чуть выше консенсус-прогноза аналитиков. Скорректированный показатель EBITDA выросла на 0,4% г/г, а чистая прибыль упала на 60% из-за досоздания банковских резервов, убытка от курсовых разниц, отложенного налога на прибыль и прочих разовых расходов. Полагаем, что динамика прибыли компании в 4 кв. 2022 г. не предполагает ухудшение фундаментальных характеристик бизнеса.

ЕЖЕНЕДЕЛЬНЫЙ ОБЗОР

РЫНОК ОБЛИГАЦИЙ

Доходности ОФЗ снизились по сравнению с их уровнем по итогам предыдущей сокращенной рабочей недели (на 22 февраля). В основном снижение доходностей было в пределах 7-15 б.п. н/н в средней части кривой ОФЗ, в коротких госбумагах доходности вернулись ближе к уровню ключевой ставки ЦБ в 7,5%. Давление на долгосрочные госбумаги по-прежнему исходит от аукционов Минфина РФ. В итоге, кривая доходностей ОФЗ располагается в диапазоне 7,45-10,7% годовых, ее наклон остается повышенным – разница доходностей ОФЗ 10 лет и 2 года составляет ~237 б.п.

Минфин РФ на минувшей неделе (1 марта) на аукционах суммарно привлек ~51 млрд руб., разместив две серии ОФЗ с фиксированными купонами. Так, ведомство разместило ОФЗ 26241 (сроком >9,5 лет) на 20,4 млрд руб. при спросе 59,1 млрд руб. Доходность по цене отсечения – 10,54% годовых (премия к закрытию вторника ~6 б.п.). Другой выпуск ОФЗ 26238 (срочностью >18 лет) нашел спрос в объеме 43,1 млрд руб., размещено госбумаг на 30,4 млрд руб. Доходность по цене отсечения составила 10,78% годовых (премия ~6 б.п.). Таким образом, размещенный объем ОФЗ с начала года составил 582 млрд руб., из которых за январь – 210 млрд руб., за февраль – 321 млрд руб. 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.

По данным ЦБ РФ, доля нерезидентов на рынке ОФЗ в начале года продолжила снижаться – за январь до 9,9% с 11,1% в декабре. Объем их владения госбумагами уменьшился за январь на 211 млрд руб. после 200 млрд руб. в декабре и 563 млрд руб. в ноябре. Общий объем ОФЗ у иностранных инвесторов составил 1,77 трлн руб. (на 1 февраля 2023 г.) при общем объеме рынка госбумаг 17,92 трлн руб., который вырос за месяц на 32 млрд руб. (в январе было плановое погашение ОФЗ 26211 на 150 млрд руб.). Напомним, в ноябре 2022 г. состоялся перевод ОФЗ в российскую инфраструктуру по 319-ФЗ, ЦБ РФ оценил объем этих госбумаг в 1,28 трлн руб. При этом половина принудительно переведенных бумаг принадлежала резидентам. Распоряжаться этими бумагами без ограничений можно после окончания 6-месячного срока 27 июня 2023 г. (по данным НРД).

Активность на первичном рынке корпоративных облигаций остается невысокой – книги заявок 28 февраля собрала Азбука Вкуса (A-(RU)/-) на 2 млрд руб. и 3 марта – Сэтл Групп (A(RU)/-) на 5,5 млрд руб. В ближайшие 1-2 недели можно ожидать размещений ГК Медси (два транша сроком 2/3 года) (-/ruA+), Трансконтейнер (-/ruAA-) и Борец Капитал (A+(RU)/-). За февраль всего в рублях было размещено корпоративных облигаций на ~270 млрд руб. после ~26 млрд руб. в январе.

В сегменте локальных валютных бондов Газпром капитал продолжает до 10 марта сбор заявок на «замещающие» облигации: две серии в евро – 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). Кроме того, Газпром капитал начал повторное замещение – второй раунд обмена евробондов Gaz-27 объемом 446 млн долл. на «замещающие» облигации 3O27-1-Д продлится до 13 марта. Всего за февраль Газпром «заместил» два евробонда в долларах на 2,1 млрд долл. и один в евро на 318 млн евро – суммарно на 2,5 млрд в долл. эквиваленте (в рублях ~185 млрд руб.).

ЕЖЕНЕДЕЛЬНЫЙ ОБЗОР

ПРЕДСТОЯЩИЕ СОБЫТИЯ

6 марта, понедельник

“Русагро” опубликует финансовые результаты по МСФО за IV квартал 2022 г.

“Группа Позитив” опубликует предварительные неаудированные показатели МСФО и управленческой отчетности за 2022 г.

7 марта, вторник

Совет директоров Мосбиржи обсудит рекомендацию ГОСА по размеру дивидендов за 2022 г.

8 марта, среда

Выходной день в России, Московская биржа не проводит торги

9 марта, четверг

Сбербанк опубликует отчет по МСФО за 2022 г.

10 марта, пятница

Мосбиржа опубликует финансовые результаты по МСФО за 2022 г.

Еженедельные и февральские данные по инфляции в России

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

Veluga Group опубликует финансовую отчетность за 2022 г.

“Газпром” – завершение срока подачи оферт на замещение по выпускам GAZPRU 26E (26-1-E соответствующий замещающий выпуск) и GAZPRU 25E 2.95 (25-2-E).

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.