

ЕЖЕНЕДЕЛЬНЫЙ ОБЗОР

1 КЛЮЧЕВЫЕ СОБЫТИЯ И ВЗГЛЯД НА РЫНКИ

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

3 РЫНОК ОБЛИГАЦИЙ

- Итоги минувшей недели
- Корпоративные события

2 РЫНОК АКЦИЙ

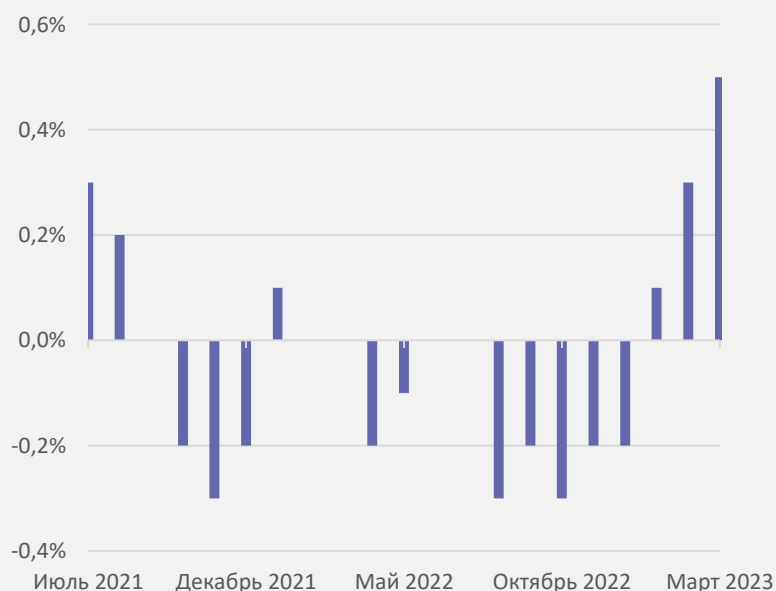
- Результаты Сбербанка за 1 кв. 2023 г.
- «Норникель» выкупает свои акции
- Операционные результаты «Аэрофлота» за 1 кв. 2023 г.
- «Белуга Групп»: операционные результаты за 1 кв. 2023 г.
- Финансовые результаты АФК «Система».
- «Новатэк» покупает долю в «Сахалин-2»
- Финансовая отчетность «Софтлайн»
- Финансовые результаты «ЭЛ5-Энерго»

4 ПРЕДСТОЯЩИЕ СОБЫТИЯ



ГРАФИК НЕДЕЛИ

Динамика цен на жилье в Китае, м/м



КЛЮЧЕВЫЕ СОБЫТИЯ И ВЗГЛЯД НА РЫНКИ

ИНДИКАТОР	ЗНАЧЕНИЕ, 14.04	ИЗМЕНЕНИЕ ЗА НЕДЕЛЮ	С НАЧАЛА ГОДА
Акции			
MOEX Russia	2554,9	1,9%	18,6%
RTS (USD)	982,9	0,9%	1,3%
S&P 500	4137,6	0,8%	7,8%
NASDAQ Composite	12123,5	0,3%	15,8%
STOXX Europe 600 (EUR)	466,9	1,7%	9,9%
SSE Composite (Shanghai)	6543,0	-0,1%	5,7%
MSCI Emerging Markets	1000,5	1,4%	4,6%
MSCI World	2825,8	1,3%	8,6%

Развитые рынки

- Инфляция в США в марте замедлилась до 5% г/г – ниже ожиданий. Базовая инфляция составила 0,4% м/м (5,6% г/г). Одновременно данные по рынку труда за март не свидетельствовали о серьезном охлаждении экономики. Поэтому, несмотря на замедление инфляции, рынок по-прежнему ожидает, что на заседании в мае ФРС поднимет ставку на 25 б.п. до 5,00-5,25%, но на этом завершит цикл повышения ставок. Протоколы предыдущего заседания Федрезерва говорят, что обеспокоенность регулятора инфляцией остаётся основным фактором.

Развивающиеся рынки

- Инфляция в Китае в марте замедлилась до 0,7% г/г с 1% г/г в феврале, оказавшись ниже ожиданий. Напомним, цель по инфляции в Китае составляет 3% г/г. Данные свидетельствуют о том, что, несмотря на восстановление экономической активности, у властей есть пространство для дополнительных мер поддержки экономики в части потребительского спроса.
- Рост кредитования и экспорта указывают на восстановление роста экономики КНР. Экспорт из Китая в марте 2023 г. неожиданно вырос на 14,8% г/г, импорт в Китай – снизился на 1,4% г/г. Результаты оказались лучше ожиданий. Темпы роста кредитования в Китае оказались выше ожиданий (+24% г/г в марте). Данные указывают на восстановление спроса как на ипотеку со стороны населения, так и на корпоративное кредитование.
- Цены на новое жилье в Китае выросли на 0,5% в марте и демонстрируют рост м/м третий месяц подряд. Стоимость жилья все еще остается ниже уровня прошлого года на 0,8%, однако ранее падение составляло 1,6%.

Российский рынок

- Министерство экономического развития представило обновлённый прогноз – ВВП в 2023 г. может вырасти на 1,2% г/г, реальные зарплаты – на 5,4% г/г, инфляция на конец 2023 г. составит 5,3% г/г, а USDRUB в среднем за 2023 г. будет равен 76,5 (что подразумевает средний USDRUB ~77,4 в остаток года).
- Годовая инфляция в РФ ниже целевых уровней в марте, замедлилась до 3,5% г/г против 11% г/г в феврале на фоне высокой базы прошлого года. Годовая инфляция начнет ускоряться с мая, а по итогам года может составить 6,5-7,0% г/г. Данные по инфляции за март нейтральны для заседания Банка России 28 апреля.

КЛЮЧЕВЫЕ СОБЫТИЯ И ВЗГЛЯД НА РЫНКИ

ИНДИКАТОР	ЗНАЧЕНИЕ, 14.04	ИЗМЕНЕНИЕ ЗА НЕДЕЛЮ	С НАЧАЛА ГОДА
Валюты			
USDRUB	81,79	0,8%	17,0%
EURRUB	90,20	1,4%	21,4%
EURUSD	1,10	0,9%	2,7%
DXY Index	101,55	-0,5%	-1,9%
USDGBP	0,81	0,0%	-2,5%
USDCHF	0,89	-1,2%	-3,3%
USDJPY	133,79	1,3%	2,0%
Сырьевые товары			
Нефть Brent	86,3	1,4%	0,5%
Золото	2002,2	-0,5%	9,6%
Серебро	25,5	1,5%	5,9%
Медь	4,1	2,3%	7,7%
Никель	24132,0	5,8%	-19,7%
Алюминий	2385,5	2,2%	0,3%
Палладий	1504,0	2,8%	-16,8%
Платина	1058,0	4,1%	-2,3%

Валютный рынок

- EURUSD достигала отметки в 1,10 на фоне заметного снижения инфляции в США. Между тем Федрезерв продолжает настаивать на повышении ставки в мае, рыночные ожидания такого исхода растут, но это пока не транслируется в укрепление доллара США на валютном рынке. Полагаем, что жесткая позиция ФРС окажет поддержку доллару США в ближайшие недели.
- Ослабление рубля остановилось вблизи 82 руб./\$ на фоне заявлений представителей ЦБ РФ и Минфина, которые ожидают стабилизации курса рубля и его возврата к равновесным значениям (укрепления). Считаем текущие ценовые уровни по USDRUB близкими к максимумам на ближайшие месяцы. Ожидаем, что рост цен на нефть в ближайшие месяцы поддержит курс рубля.

Сырьевые товары

- Нефть продолжает дорожать в ожидании сокращения добычи ОПЕК+ с мая. Brent укреплялась до \$87, продолжая отыгрывать решение ОПЕК+ сократить добычу на 1,66 млн б/д до конца года. Ждем роста цены Brent до \$100/барр. летом во время автомобильного сезона.
- Цена золота остается выше \$2000 на фоне слабого доллара. Полагаем, потенциал дальнейшего роста цены золота ограничен с учетом все еще жесткой позиции ФРС.

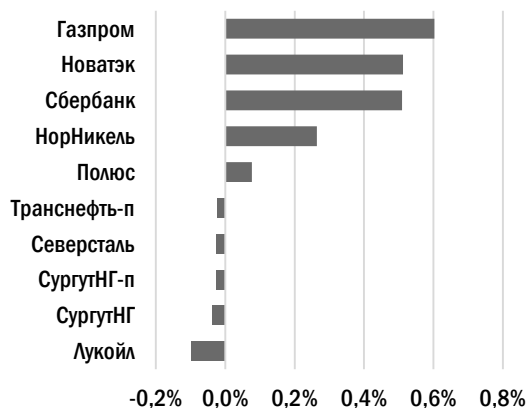
ЕЖЕНЕДЕЛЬНЫЙ ОБЗОР

РЫНОК АКЦИЙ

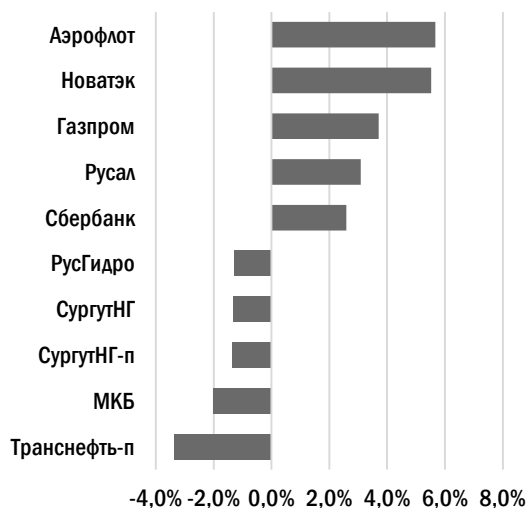
Изменение секторов в индексе МосБиржи за неделю, %



Вклад акций в Индекс МосБиржи за неделю, %



Лидеры роста/падения за неделю в индексе МосБиржи, %



Результаты Сбербанка за 1 кв. 2023 г.

Чистая прибыль Сбербанка по РСБУ за 1 кв. 2023 г. составила 350 млрд руб. в том числе 125 млрд руб. за март. Рентабельность капитала - 24%, Нормализация процентных ставок и снижение валютной составляющей продолжают оказывать поддержку процентной марже. Стоимость риска достигла нормализованного уровня в 1 кв. 2023 г. (0,93%) и составила всего 0,3% в марте, что свидетельствует о сохранении высокого качества кредитного портфеля. Сильная отчетность подтверждает реальность целей менеджмента на текущий год. Это позволяет ожидать позитивных результатов за 1 кв. 2023 г. по МСФО, которые будут опубликованы 18 мая 2023 г. Акции Сбербанка торгуются по мультипликаторам 0,7x P/B 2023П и 3,4x P/E 2023П, что ниже исторических уровней.

«Норникель» выкупает свои акции

В рамках реализации программы планируется, что ООО «Цифровые активы» приобретет не более 407344 обыкновенных акций ПАО «ГМК Норильский никель». Выкуп планируется с 1 мая по 31 декабря текущего года. Покупка акций на открытом рынке способна поддержать котировки компании.

Операционные результаты «Аэрофлота» за 1 кв. 2023 г.

В марте 2023 г. объемы авиаперевозок выросли на колоссальные 50% г/г – превысили уровень марта 2021 г. на 20%. Тем не менее объемы все еще остаются на 28% ниже доковидных уровней марта 2019 г., что оставляет значительный потенциал для дальнейшего восстановления объемов.

«Белуга Групп»: операционные результаты за 1 кв. 2023 г.

Общие отгрузки сократились на 7,5% г/г из-за ажиотажных покупок в марте 2022. По сравнению с 2021 годом, объемы выросли на 16%. Отгрузки импортных и партнерских брендов увеличились на 22,5% г/г, отражая сильный результат по замещению уходящих брендов. Акции «Белуга Групп» торгуются на EV/EBITDA 5x.

ЕЖЕНЕДЕЛЬНЫЙ ОБЗОР

Финансовые результаты АФК «Система»

Выручка компании за IV кв. выросла на 18,3% г/г – по итогам года 18% г/г. Скорр. EBITDA за IV кв. выросла на 16,5% г/г – по итогам года 17,3% г/г.

«Новатэк» покупает долю в «Сахалин-2»

Правительство РФ одобрило продажу «Новатэку» 27,5% проекта "Сахалин-2" за 94,8 млрд руб. (ок. 1,1 млрд долл. США). По итогам 2022 г. Сахалин-2 продал ок. 11,5 млн т СПГ и 3,9 млн т нефти. Чистая прибыль по итогам 2022 г. составила около 4 млрд долл. США.

Финансовая отчетность «Софтлайн»

«Софтлайн» (российский бизнес) опубликовал отчетность за 2022 г. по МСФО.

Оборот упал на 9% г/г до 71 млрд руб., а валовая прибыль выросла на 3% г/г до 12,3 млрд руб. Скорр. EBITDA снизилась на 28% до 2,6 млрд руб. Долговая нагрузка на конец года была невысокой – 0,7х скорр. EBITDA при чистом долге 1,7 млрд руб.

Финансовые результаты «ЭЛ5-Энерго» за 2022 г.

Чистый убыток компании составил 20,2 млрд руб. против прибыли 2,6 млрд руб. годом ранее. "ЭЛ5-Энерго" признал обесценение основных средств в размере 29,5 млрд руб. – в основном по причине ухудшения макроэкономического сценария, что негативно повлияло на чистую прибыль. Выручка компании увеличилась на 4,6% до 50,48 млрд руб. EBITDA составила 9,38 млрд руб. (+19,5%).

ЕЖЕНЕДЕЛЬНЫЙ ОБЗОР

РЫНОК ОБЛИГАЦИЙ

На прошлой неделе наклон кривой доходностей продолжил усиливаться: доходности коротких ОФЗ (1-3 года) снизились на 5-20 б.п. н/н, длинных выпусков (9-18 лет) поднялись на 5-7 б.п. н/н. Доходности ОФЗ находятся в диапазоне ~7,6-10,8% годовых (1-18 лет), разница доходностей ОФЗ 10 лет и 2 года составляет ~228 б.п.

Аукционы Минфина РФ на минувшей неделе прошли слабо – суммарно размещено ОФЗ на 36,5 млрд руб. против 76,8 млрд руб. неделей ранее. Ведомство предложило две серии госбумаг – 10-летние ОФЗ 26241 с фиксированными купонами и 10-летние инфляционные ОФЗ 52005. Выпуск ОФЗ 26241 был размещен на 31,3 млрд руб. при спросе 46,8 млрд руб., доходность по цене отсечения – 10,64% годовых (премия ~3 б.п. к закрытию вторника). Инфляционные ОФЗ 52005 размещены всего на 5,15 млрд руб. при спросе 18,9 млрд руб., цена отсечения составила 94,99% (реальная доходность 3,1% годовых). С учетом двух аукционных недель Минфину РФ для исполнения плана за 2 кв. (850 млрд руб.) потребуется занимать на внутреннем рынке в среднем 73,7 млрд руб. в неделю.

На первичном рынке корпоративных облигаций книгу заявок на прошлой неделе собрала Газпром нефть (AAA(RU)/-) – на 5-летние облигации с плавающим купоном на 22 млрд руб. На предстоящей неделе сбор заявок ожидается на выпуски ФосАгро (AAA(RU)/ruAAA) и ЕАБР (AAA(RU)/-), во 2-й половине / 3-й декаде апреля – МВ Финанс (A(RU)/ruA), Уральская сталь (A(RU)/-) и ЮГК (AA-(RU)/ruAA-).

В сегменте локальных валютных бондов Совкомфлот с 11 апреля начал сбор заявок на повторное замещение евробондов SCF-28 на замещающие облигации СКФ 30-2028 объемом до 112 млн долл. В ближайшее время ожидается доразмещение выпусков Газпром капитал – компания зарегистрировала доп.выпуски замещающих облигаций в евро (ГазКЗ-23Е, ГазКЗ-24Е, ГазКЗ-24Е2 и ГазКЗ-28Е) и долларах (ГазКЗ-27Д2, ГазКЗ-29Д, ГазКЗ-31Д), также принято решение доразместить бессрочные замещающие облигации ГазКБЗО26Д в долларах и ГазКЗ-Б26Е в евро.

На прошлой неделе прошел сбор заявок у ФосАгро (AAA(RU)/ruAAA) – на 3-летние облигации в юанях с плавающим купоном: 1-й купон – 4,85% годовых; переменный купон – LPR 1Y + премия 1,2% годовых; объем – 2 млрд юаней.

ЕЖЕНЕДЕЛЬНЫЙ ОБЗОР

ПРЕДСТОЯЩИЕ СОБЫТИЯ

18 апреля, вторник

X5 Group опубликует операционные результаты за I кв. 2023 г.

Китай: ВВП за I кв. 2023 г.

Китай: объем промышленного производства в марте

19 апреля, среда

Россия: индекс цен производителей

США: запасы сырой нефти

20 апреля, четверг

Северсталь опубликует операционные результаты за I кв. 2023 г.

Заседание совета директоров ТМК: В повестке обсуждение дивидендов за 2022 г.

Заседание совета директоров "Глобалтрака": В повестке есть вопрос дивидендов за 2022 г.

21 апреля, пятница

ГОСА Сбербанка: в повестке дивиденды за 2022 г.

ГОСА Новатэка: в повестке дивиденды за 2022 г.

Норникель подведет итоги производственной деятельности за I кв. 2023 г.

ТГК-1 раскроет результаты операционной деятельности за I кв. 2023 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.