

ЕЖЕНЕДЕЛЬНЫЙ ОБЗОР

1 КЛЮЧЕВЫЕ СОБЫТИЯ И ВЗГЛЯД НА РЫНКИ

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

2 РЫНОК АКЦИЙ

- «Мать и дитя»: отчёт за 2П 2022 г.
- Разделение деятельности «РусГидро»
- Ключевые показатели Ozon за 4 кв. 2022 г.
- Финансовые результаты Positive Technologies
- Агрессивная стратегия X5

3 РЫНОК ОБЛИГАЦИЙ

- Итоги минувшей недели
- Корпоративные события

4 ПРЕДСТОЯЩИЕ СОБЫТИЯ



ГРАФИК НЕДЕЛИ

Изменение пары USD/RUB с 30 ноября 2022 г.



КЛЮЧЕВЫЕ СОБЫТИЯ И ВЗГЛЯД НА РЫНКИ

ИНДИКАТОР	ЗНАЧЕНИЕ, 07.04	ИЗМЕНЕНИЕ ЗА НЕДЕЛЮ	С НАЧАЛА ГОДА
Акции			
MOEX Russia	2508,4	2,4%	16,4%
RTS (USD)	974,5	-2,2%	0,4%
S&P 500	4105,0	-0,1%	6,9%
NASDAQ Composite	12088,0	-1,1%	15,5%
STOXX Europe 600 (EUR)	458,9	0,2%	8,0%
SSE Composite (Shanghai)	6552,7	0,9%	5,8%
MSCI Emerging Markets	987,1	-0,3%	3,2%
MSCI World	2790,4	0,0%	7,2%

Развитые рынки

- Риски рецессии в США возрастают. Индекс PMI* в промышленности США оказался ниже 50 пунктов (49,2 пункта в марте), указывая на снижение выпуска в секторе. Сектор услуг, наоборот, в положительной зоне – PMI в услугах составил 52,6 в марте. Рынки закладывают снижение ставки ФРС до 4.00-4.25% к концу года, ожидая начала рецессии в США.
- Число вакансий в США упало ниже 10 млн впервые с мая 2021 г. – хуже консенсус-прогноза аналитиков. Хотя снижение вакансий является индикатором охлаждения рынка труда США, уровень спроса на труд по-прежнему высок, чтобы стать дезинфляционным фактором. На одного безработного приходится 1,7 вакансии против обычного уровня в 0,8.

Развивающиеся рынки

- Индексы деловой активности в Китае указывают на восстановление внутреннего спроса на услуги после снятия антиковидных ограничений, тогда как активность в обрабатывающей промышленности, наоборот, теряет импульс. Общий PMI повысился до 57 пунктов в марте против 56,4 в феврале за счет PMI сферы услуг (рост с 56,3 до 58,2 пунктов). PMI в обрабатывающей промышленности, наоборот, снизился с 52,6 до 51,9 пунктов в марте.

Российский рынок

- Инфляция в РФ ускорилась до 0,13% н/н на прошлой неделе. Текущие сезонно-скорректированные темпы инфляции в пересчете на год составили 4,8%. При сохранении таких темпов инфляция окажется выше целевых уровней Банка России.
- Минфин выпустил предварительную оценку исполнения бюджета в 1 кв. 2023 г. Профицит федерального бюджета в марте составил 0,2 трлн руб., при накопленном дефиците за январь-февраль на уровне 2,6 трлн руб. Основные драйверы для формирования профицита бюджета в марте: рост нефтегазовых доходов и нормализация расходов. Возникновение профицита бюджета позитивно для рубля – после публикации данных, произошло укрепление рубля на 2,6% по итогам дня.

*индекс деловой активности

КЛЮЧЕВЫЕ СОБЫТИЯ И ВЗГЛЯД НА РЫНКИ

ИНДИКАТОР	ЗНАЧЕНИЕ, 07.04	ИЗМЕНЕНИЕ ЗА НЕДЕЛЮ	С НАЧАЛА ГОДА
Валюты			
USDRUB	81,13	4,5%	16,1%
EURRUB	88,91	5,6%	19,7%
EURUSD	1,09	0,5%	1,8%
DXY Index	102,09	-0,5%	-1,4%
USDGBP	0,81	-0,7%	-2,6%
USDCHF	0,91	-1,1%	-2,1%
USDJPY	132,13	-0,5%	0,8%
Сырьевые товары			
Нефть Brent	84,9	6,4%	-1,2%
Золото	2011,9	2,2%	10,2%
Серебро	25,1	3,9%	4,4%
Медь	4,0	-1,9%	5,3%
Никель	23073,0	-3,2%	-23,2%
Алюминий	2342,0	-2,9%	-1,5%
Палладий	1462,4	-0,4%	-19,1%
Платина	1016,8	1,4%	-6,1%

Валютный рынок

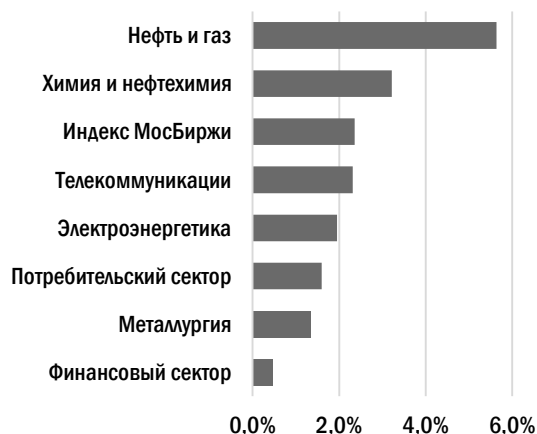
- USDRUB вырос на 4,5% за неделю и преодолел отметку 80 впервые с апреля 2022 г. Мы видим три причины его ослабления. Во-первых, нерезиденты могли выводить средства из РФ: так, по сообщению Коммерсант, Новатэк получил согласие на то, чтобы Shell вывел из РФ 94,8 млрд руб. за долю в «Сахалин-2». Во-вторых, играет роль окончание налоговой недели марта, во время которой уплачивался квартальный налог НДД в размере 221 млрд руб. В-третьих, рынок валютных свопов указывал на дефицит валютной ликвидности в периметре российской банковской системы, в том числе юаневой.
- EURUSD укрепился на серии плохой статистики из США. Снижение индекса деловых настроений в сфере услуг от ISM с 55,1 до 51,2 пунктов повышает риски рецессии. При этом, данные по рынку труда США, не продемонстрировали ослабления: уровень безработицы снизился до 3,5% (прогноз 3,6%), прирост рабочих мест вне сельскохозяйственной отрасли в марте составил 236 тыс. (ожидания 239 тыс.). Таким образом, это говорит в пользу продолжения цикла повышения ставок ФРС, что может оказать поддержку доллару. Большое влияние на политику ФРС могут оказать данные по инфляции 12 апреля.

Сырьевые товары

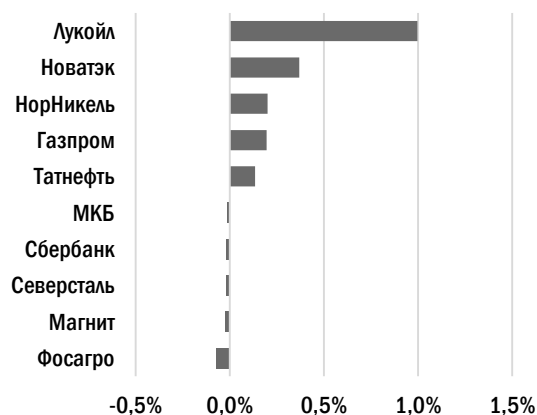
- Нефть укрепилась на 6,5% подскочила в цене на сокращении добычи ОПЕК+. Часть стран, входящих в ОПЕК+, включая Россию, приняли неожиданное решение о добровольном сокращении добычи нефти с мая по конец года. Суммарный объем сокращения составит 1650 тыс. барр./сутки. Россия заранее объявила о снижении добычи на 500 тыс. барр./сутки с марта до конца года, остальные объемы стали неожиданными для рынка. В результате сокращение добычи на 1,6% мирового потребления нефти, на наш взгляд, приведет к росту мировых цен на нефть – в частности, цена Brent может достичь \$100/барр. уже в 2 кв. 2023 г.
- Цена золота превысила \$2000 и обновила максимум марта 2022 г. на фоне плохой статистики из США и ослабления доллара. Сохраняем долгосрочный позитивный взгляд на золото, но не считаем текущие ценовые уровни устойчивыми.

РЫНОК АКЦИЙ

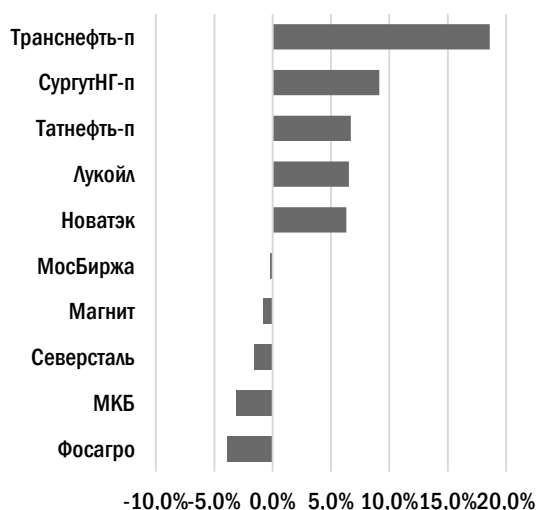
Изменение секторов в индексе МосБиржи за неделю, %



Вклад акций в Индекс МосБиржи за неделю, %



Лидеры роста/падения за неделю в индексе МосБиржи, %



«Мать и дитя»: отчёт за 2П 2022 г.

"Мать и дитя" опубликовала финансовые результаты за 2П2022 г. Выручка осталась на сопоставимом уровне г/г (13 млрд руб.). Рентабельность по EBITDA осталась высокой (33%) и близка к историческим максимумам. Компания продолжает платить дивиденды – ожидаемая дивдоходность в 7%.

Разделение деятельности «РусГидро»

ФАС разрабатывает план разделения деятельности «РусГидро» на генерацию и сети в рамках перехода Дальнего Востока в ценовую зону энергорынка. В то же время крупные инвестиционные проекты компании должны оказать давление на выплату дивидендов в течение следующих двух лет.

Ключевые показатели Ozon за 4 кв. 2022 г.

Ozon раскрыл ключевые финансовые показатели за IV кв. 2022 г. Оборот компании вырос на 67% в 4 кв. 2022 г. до 296 млрд руб., за 2022 год рост составил 86% – соответствует изначальным планам менеджмента. Темпы роста маркетплейса (78% всего оборота) составили 94% в 4 кв. 2022 г. – на уровне ключевого конкурента Wildberries (+104% за квартал). Ozon прибыльный по EBITDA (3,9млрд руб; 1,3% от GMV) третий квартал подряд. Операционный поток сократился до 8,5 млрд руб. против 15 млрд руб. г/г. Главная причина – ухудшения условий отсрочек платежа и закупки впрок ассортимента из-за ухода ключевых поставщиков.

Финансовые результаты Positive Technologies

Positive Technologies опубликовал сильные результаты за 2022 г. – в рамках ожиданий. Чистая прибыль составила 4 млрд руб. в IV кв. 2022 г. – 6,1 млрд по итогам года. Скорр. EBITDA увеличилась на 82% г/г благодаря росту продаж высокорентабельных лицензий на продукты компании. Совет директоров компании рекомендовал направить на дивиденды еще 1,25 млрд руб. Итоговый объем дивидендов за 2022 г. может составить 56,81 руб. на акцию – дивдоходность 3,3%.

ЕЖЕНЕДЕЛЬНЫЙ ОБЗОР

Агрессивная стратегия X5

Президент X5 поделилась планами компании. В 2023 стратегия компании предполагает агрессивный рост. X5 планирует открыть 1 тыс. магазинов «Чижик» и 1,5 тысячи «Пятерочек», что должно дать рост торговой площади на 10% и оборота на 17% – один из самых агрессивных темпов роста в секторе. Это приведёт к давлению на маржинальность и ускорение капитальных затрат – до 108 млрд руб. X5 торгуются на низких мультипликаторах EV/EBITDA 2,7x и P/E 6x. Однако менеджмент пока не видит возможности смены юрисдикции или листинга в дружественной стране - это сдерживает потенциал роста

ЕЖЕНЕДЕЛЬНЫЙ ОБЗОР

РЫНОК ОБЛИГАЦИЙ

На прошлой неделе доходности ОФЗ снизились в короткой части кривой («-10-15 б.п.» н/н), поднялись в средней части и длине («+5-15 б.п.» н/н). Доходности ОФЗ находятся в диапазоне ~7,6-10,8% годовых (1-18 лет), наклон кривой усилился – разница доходностей ОФЗ 10 лет и 2 года составляет ~223 б.п. (+8 б.п. н/н).

На уровне сентимента влияние на долговой рынок оказывала ситуация с ослаблением рубля до 81-82 к доллару и 11,8-12,0 к юаню. Давление на рубль на фоне окончания налогового периода могло возникнуть в результате спроса на валюту со стороны иностранных компаний, покидающих российский рынок с формального разрешения властей, а также временного дефицита юаневой ликвидности.

На минувшей неделе первые во 2 квартале аукционы Минфина РФ прошли с результатом чуть выше среднего – общий размещенный объем ОФЗ составил ~77 млрд руб. Для сравнения, в 1 кв. 2023 г. на одной аукционной неделе размещали ОФЗ в среднем на ~67 млрд руб. Напомним, во 2 кв. 2023 г. Минфин РФ запланировал занять на аукционах 850 млрд руб. или ~71 млрд руб. в среднем в неделю.

Минфин РФ по-прежнему предлагает инвесторам гособлигации с фиксированными купонами: 1) ОФЗ 26242 (сроком ~6,5 лет) при спросе 95,3 млрд руб. размещены на 70,5 млрд руб. (премия ~7 б.п. к закрытию вторника); 2) на ОФЗ 26240 (>13 лет) спрос был значительно ниже (17,3 млрд руб.), размещено госбумаг всего на 6,2 млрд руб. из свободного лимита 41 млрд руб. (премия ~8 б.п. к закрытию вторника). Таким образом, основной интерес инвесторов был сконцентрирован на среднесрочном выпуске ОФЗ 26242, который обеспечил 92% от всего объема двух аукционов. С начала года Минфин РФ привлек через ОФЗ порядка 815 млрд руб. при годовой программе заимствований от 2,5 до 3,5 трлн руб.

На первичном рынке корпоративных облигаций книги заявок на прошлой неделе собрали: Селигдар (-/ruA+) – на дебютные «золотые» облигации объемом 5 млрд руб., Росбанк (AAA(RU)/ruAAA) – на 3-летние облигации устойчивого развития, Газпром капитал – на 5-летние облигации с плавающим купоном на 40 млрд руб. Во второй половине апреля сбор заявок намечен на выпуски ЕАБР (AAA(RU)/-), МВ Финанс (A(RU)/ruA), Уральская сталь (A(RU)/-) и ЮГК (AA-(RU)/ruAA-).

В сегменте локальных валютных бондов Газпром капитал 6 апреля доразместил замещающие облигации ГазКЗ-34Д объемом 209 млн долл. Напомним, ранее 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) – вероятно, в ближайшее время будут открыты книги заявок на данные бумаги. Кроме того, в конце прошлой недели Газпром капитал принял решение доразместить бессрочные замещающие облигации ГазКБЗО26Д в долларах и ГазКЗ-Б26Е в евро.

На текущей неделе 10 апреля книгу заявок откроет ФосАгро (AAA(RU)/ruAAA) – на 3-летний дебютный выпуск облигаций в юанях с плавающим купоном, объем – 2 млрд юаней.

ЕЖЕНЕДЕЛЬНЫЙ ОБЗОР

ПРЕДСТОЯЩИЕ СОБЫТИЯ

10 апреля, понедельник

Мосбиржа запускает платформу для внебиржевой торговли

11 апреля, вторник

«АФК Система» опубликует финансовые результаты за 2022 г.

«Сбербанк» раскрывает сокращенные результаты по РПБУ за 3 м. 2023 г.

Мосбиржа начнет торги фьючерсом на пару INR/RUB – индийская рупия против рубля

12 апреля, среда

Совет директоров «Совкомфлота» – в повестке обсуждение дивидендов за 2022 г.

Потребительская инфляция в России в марте

Потребительская инфляция в США в марте.

13 апреля, четверг

Индекс цен производителей в США в марте.

14 апреля, пятница

«Россети Ленэнерго» раскроет финансовые результаты по МСФО за 2022 г.

Закрытие реестра акционеров, имеющих право на получение дивидендов «Таттелекома» за 2022 г.

«ОКЕЙ» опубликует финансовые результаты 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.