

# ЕЖЕНЕДЕЛЬНЫЙ ОБЗОР

## 1 КЛЮЧЕВЫЕ СОБЫТИЯ И ВЗГЛЯД НА РЫНКИ

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

## 2 РЫНОК АКЦИЙ

- «ЛУКОЙЛ» продает НПЗ в Италии
- Национализация ДВМП
- Структуры И.Таврина приобрели 22% HeadHunter
- Оферта акционерам «ЭЛ5 Энерго»

## 3 РЫНОК ОБЛИГАЦИЙ

- Итоги минувшей недели
- Корпоративные события

## 4 ПРЕДСТОЯЩИЕ СОБЫТИЯ



### ГРАФИК НЕДЕЛИ

### Стоимость золота, долл. США



# КЛЮЧЕВЫЕ СОБЫТИЯ И ВЗГЛЯД НА РЫНКИ

ИНДИКАТОР	ЗНАЧЕНИЕ, 13.01	ИЗМЕНЕНИЕ ЗА НЕДЕЛЮ	С НАЧАЛА ГОДА
<b>Акции</b>			
MOEX Russia	2199,9	2,0%	2,1%
RTS (USD)	1010,4	7,2%	4,1%
S&P 500	3999,1	2,7%	4,2%
NASDAQ Composite	11079,2	4,8%	5,9%
STOXX Europe 600 (EUR)	452,5	1,8%	6,5%
SSE Composite (Shanghai)	6451,2	1,1%	4,2%
MSCI Emerging Markets	1029,8	4,2%	7,7%
MSCI World	2735,7	3,2%	5,1%

## Развитые рынки

- Инфляция в США в декабре снизилась до 6,5% г/г - на уровне ожиданий. Опережающие индексы ISM указывают на ослабление деловой активности в США. Данные по рынку труда при этом пока остаются хорошими. Федрезерв ориентируется на запаздывающие переменные – инфляцию и рынок труда, сохраняя ястребиный настрой. Тем не менее, считаем, что последний набор данных позволит уменьшить шаг повышения базовой ставки до 25 б.п.

## Развивающиеся рынки

- Китай 8 января открыл границы и отменил карантин для въезжающих в страну иностранцев. Послабление карантинных ограничений усиливает ожидания всплеска потребительских расходов и ускорения экономики КНР. Тем временем инфляция остается под контролем – в декабре потребительский цены выросли на 1,8% г/г.
- Экспорт из Китая в декабре сократился на 9,9% г/г, импорт – на 7,5% г/г. Слабые данные внешней торговли могли стать дополнительным фактором при отказе от политики нулевой терпимости к коронавирусу.

## Российский рынок

- Минфин РФ с 13 января возобновил операции на валютном рынке в рамках бюджетного правила. Банк России будет продавать юани из ФНБ, поскольку нефтегазовые доходы прогнозируются ниже базового уровня. Ежедневный объем продажи валюты до 6 февраля составит 3,2 млрд. руб.
- Инфляция в России с 1 по 9 января составила 0,24% - самые низкие темпы роста цен в первую неделю года за последние 5 лет. Инфляция замедлилась до 11,7% г/г. Глава Минэкономки РФ М. Решетников заявил, что в I кв. 2023 г. инфляция упадет до уровней ниже цели ЦБ РФ. Мы согласны с такой оценкой и, более того, видим немалую вероятность того, что в апреле инфляция окажется даже ниже 3% г/г. Это аргумент в пользу сохранения ключевой ставки ЦБ РФ на уровне 7,5% в ближайшее время.

# КЛЮЧЕВЫЕ СОБЫТИЯ И ВЗГЛЯД НА РЫНКИ

ИНДИКАТОР	ЗНАЧЕНИЕ, 13.01	ИЗМЕНЕНИЕ ЗА НЕДЕЛЮ	С НАЧАЛА ГОДА
<b>Валюты</b>			
USDRUB	68,79	-4,6%	-1,6%
EURRUB	74,15	-2,6%	-0,2%
EURUSD	1,08	1,7%	1,2%
DXY Index	102,20	-1,6%	-1,3%
USDGBP	0,82	-1,1%	-1,1%
USDCHF	0,93	-0,1%	0,2%
USDJPY	127,88	-3,2%	-2,5%
<b>Сырьевые товары</b>			
Нефть Brent	85,3	8,5%	-0,7%
Золото	1921,7	2,8%	5,2%
Серебро	24,4	1,6%	1,4%
Медь	4,2	7,8%	10,6%
Никель	26795,0	-4,6%	-10,8%
Алюминий	2595,5	13,1%	9,1%
Палладий	1787,3	-1,1%	-1,1%
Платина	1072,5	-2,9%	-1,0%

## Валютный рынок

- EURUSD обновляет полугодовые максимумы на фоне макроэкономической статистики США. Замедление инфляции указывает на вероятно менее жёсткую политику Федрезерва. Вероятность повышения ставки лишь на 25 б.п. на заседании ФРС США февраля стала практически 100%-ной. Представители ЕЦБ сохраняют мнение о необходимости более быстрых темпов повышения ставки (+50 б.п.). Это поддерживает относительную привлекательность евро.
- Рубль заметно укрепился на ожидании продажи валюты из ФНБ. Ежедневный объём продаж юаней из ФНБ до 6 февраля – 3,2 млрд руб. Это менее 6% среднедневного объёма торгов в секции CNYRUB\_TOM. Ожидаем стабилизации пары USDRUB в диапазоне 65-70.

## Сырьевые товары

- Цена нефти вернулась к росту, но ещё в минусе с начала января. Рынок возлагает надежды на восстановление спроса со стороны Китая после снятия ковидных ограничений. Импорт нефти в КНР в декабре вырос на 21% м/м до рекордных 7,82 млн б/д.
- Цена золота поднялась до максимума с июня 2022 года. Драгметалл получил поддержку от роста аппетита к риску на фоне ожидания менее жёсткой политики Федрезерва США.

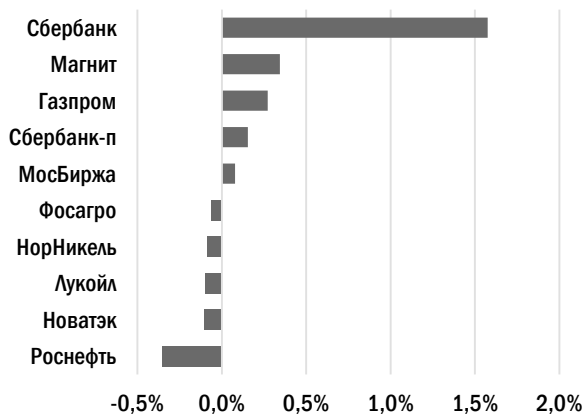
# ЕЖЕНЕДЕЛЬНЫЙ ОБЗОР

## РЫНОК АКЦИЙ

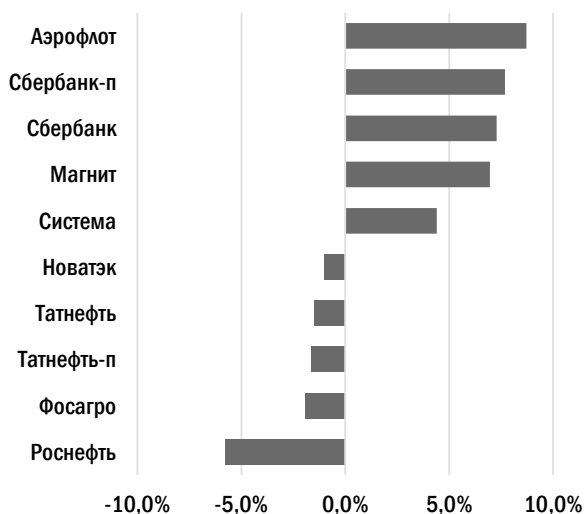
Изменение секторов в индексе МосБиржи за неделю, %



Вклад акций в Индекс МосБиржи за неделю, %



Лидеры роста/падения за неделю в индексе МосБиржи, %



### «ЛУКОЙЛ» продает НПЗ в Италии

"ЛУКОЙЛ" достиг соглашения с G.O.I. Energy Limited о продаже своего НПЗ в Италии - ISAB S.r.L. Сделку планируется закрыть до конца марта 2023 г. после получения необходимых согласований и одобрений регуляторов. На данный момент цена продажи не известна. Ранее на фоне переговоров по продаже НПЗ с американской инвесткомпанией Crossbridge Energy, Financial Times обозначала стоимость сделки в 1-1,5 млрд евро.

### Национализация ДВМП

Хамовнический суд удовлетворил иск о конфискации акций ПАО "ДВМП" у З. Магомедова (32,5%), М. Рабиновича (26,5%), А. Северилова (23,8%) и С. Базылева (9,6%). Как сообщают Ведомости, основанием послужила легализация коррупционных доходов братьев Магомедовых при покупке компании в 2012 году. Конфискация акций у текущих владельцев создает неопределенность в отношении будущих перспектив компании.

### Структуры И.Таврина приобрели 22% Headhunter

Kismet Capital Group Ивана Таврина приобрела 22,68% HeadHunter у структуры, связанной с «Эльбрус Капитал». Детали сделки не раскрываются. Однако, по данным РБК, для Kismet 10% HeadHunter стоили более чем \$100 млн, что предполагает премию около 20% к текущей цене рекрутингового сервиса. В конце 2022 года HeadHunter подтвердил намерение вернуться к выплате дивидендов. Сделка может быть шагом к возобновлению дивидендных выплат и решению проблемы иностранного владения.

### Оферта акционерам «ЭЛ5 Энерго»

«ЛУКОЙЛ» - владеет 56,43% акций «ЭЛ5 Энерго» - выставил оферту миноритарным акционерам компании по цене 0,48 руб. за акцию. Цена оферты на 16% ниже биржевой котировки акций на момент объявления. Срок принятия оферты – до 20 марта 2023 г.

# ЕЖЕНЕДЕЛЬНЫЙ ОБЗОР

## РЫНОК ОБЛИГАЦИЙ

В первую постпраздничную неделю января заметных изменений доходностей ОФЗ не наблюдалось – отклонения были в основном в пределах «+5-13 б.п.» (к концу 2022 г.). Основное движение было в коротких ОФЗ до 1 года («+30-35 б.п.»), которые сблизились с уровнем ключевой ставки ЦБ в 7,5%. В итоге, доходности ОФЗ были в диапазоне 7,4-10,2% годовых (1-18 лет), наклон кривой остается повышенным – около 240 б.п. (разница в доходности ОФЗ 10 лет и 2 года).

Минфин РФ на минувшей неделе провел первые в этом году аукционы. Инвесторам было предложено два выпуска с фиксированными купонами: ОФЗ 26240 срочностью 13,5 лет и ОФЗ 26241 сроком <10 лет. Общий объем размещенных госбумаг составил 40,5 млрд руб. при совокупном спросе 129,2 млрд руб. По обоим выпускам по доходности была предоставлена премия ~9-10 б.п. к рынку. Результаты аукционов скромные, если сравнивать с недельными аукционами в 4 кв. 2022 г. Впрочем, в прошлом квартале основной объем аукционов пришелся на ОФЗ с плавающими купонами (их доля составила 80% или 2,5 трлн руб.). В этот раз Минфин РФ не стал использовать ранее выбранную тактику – не были предложены ОФЗ с плавающими ставками (востребованы у банков) и индексируемые ОФЗ.

Отметим, в 1 кв. 2023 г. ведомство запланировало привлечь на аукционах 800 млрд руб. (или <73 млрд руб. в неделю), в основном срочностью 5-10 лет – 400 млрд руб.; от 10 лет – 300 млрд руб. Скорее всего, Минфин РФ не будет форсировать события, предлагая доступные к размещению ОФЗ с фиксированными купонами и проводя аукционы с консервативными премиями к рынку. Если потребуются оперативно исполнить план размещений, то будут задействованы ОФЗ с плавающими купонами. При таком подходе давление на рынок ОФЗ со стороны аукционов не должно возникать. Поддержать рынок ОФЗ в январе может плановое погашение ОФЗ 26211 на 150 млрд руб. (26 января).

Дефицит бюджета РФ по итогам 2022 г. составил 3,3 трлн руб. (2,3% от ВВП). В 2023 г., по оценке Минфина, дефицит бюджета составит ~2% от ВВП, однако он может оказаться несколько выше этого уровня из-за более низких нефтегазовых доходов. Рост дефицита в этом случае не станет проинфляционным фактором – гораздо важнее следить за планами по расходам. Сейчас в бюджете запланировано снижение расходов в 2023 г. к 2022 г. Соблюдение этих планов позволит ограничить инфляционные риски. По плану в 2023 г. Минфин РФ может занять на внутреннем рынке ~2,5-3,5 трлн руб.

На рынке корпоративных рублевых облигаций на прошлой неделе наблюдалось постпраздничное затишье – новых сделок не было анонсировано. При этом декабрь 2022 г. оказался весьма продуктивным в части первичных размещений: рублевые облигации – 413 млрд руб. (максимальный месячный результат; 78% эмитенты с рейтингами AA+/AAA); облигации в юанях – 14,85 млрд юаней (~150 млрд руб.); «замещающие» облигации – 3,2 млрд в долл. эквиваленте (~229 млрд руб.). За весь 2022 г. корпоративные заемщики в рублях разместили облигаций на ~1,37 трлн руб. против ~1,63 трлн руб. в 2021 г.

В валютном сегменте внутреннего долгового рынка с начала января повышенную активность демонстрирует Газпром капитал: эмитент в период 11-18 января начал сбор заявок на размещение «замещающих» бессрочных облигаций БЗО26-1-Д и БЗО26-1-Е в обмен на вечные выпуски евробондов Газпром объемом 1,4 млрд долл. (ISIN: XS2243631095) и 1 млрд евро (ISIN: XS2243636219); с 13 по 24 января стартовал сбор заявок на «замещающие» облигации ЗО28-1-Д в обмен на евробонды Gaz-28 (ISIN: XS0885736925) в объеме до 900 млн долл.

# ЕЖЕНЕДЕЛЬНЫЙ ОБЗОР

## ПРЕДСТОЯЩИЕ СОБЫТИЯ

### 16 января, понедельник

Начало ВЭФ в Давосе

Биржи США закрыты

### 17 января, вторник

ВВП, 4 кв., Китай

### 18 января, среда

Розничные продажи, декабрь, США

### 19 января, четверг

Белуга Групп последний день торгуется с дивидендами (а/о – 75 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](http://www.wealthim.ru).