

# ЕЖЕНЕДЕЛЬНЫЙ ОБЗОР

## 1 КЛЮЧЕВЫЕ СОБЫТИЯ И ВЗГЛЯД НА РЫНКИ

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

## 2 РЫНОК АКЦИЙ

- СД НЛМК рекомендовал дивиденды
- СД ТМК рекомендовал дивиденды
- Разовое увеличение НДПИ для Алроса
- Продление льготной ипотеки до 1 июля 2024 г.
- Рост капитальных затрат Норникеля

## 3 РЫНОК ОБЛИГАЦИЙ

- Итоги минувшей недели
- Корпоративные события

## 4 ПРЕДСТОЯЩИЕ СОБЫТИЯ



### ГРАФИК НЕДЕЛИ

### Базовая ставка ФРС США, %



# КЛЮЧЕВЫЕ СОБЫТИЯ И ВЗГЛЯД НА РЫНКИ

ИНДИКАТОР	ЗНАЧЕНИЕ, 16.12	ИЗМЕНЕНИЕ ЗА НЕДЕЛЮ	С НАЧАЛА ГОДА
<b>Акции</b>			
MOEX Russia	2132,8	-2,1%	-43,7%
RTS (USD)	1038,6	-5,5%	-34,9%
S&P 500	3852,4	-2,1%	-19,2%
NASDAQ Composite	10705,4	-2,7%	-31,6%
STOXX Europe 600 (EUR)	424,7	-3,3%	-12,9%
SSE Composite (Shanghai)	6405,9	-3,0%	-22,9%
MSCI Emerging Markets	957,3	-2,1%	-22,3%
MSCI World	2606,0	-2,1%	-19,4%

## Развитые рынки

- Несмотря на снижение инфляции (7,1% г/г в ноябре – ниже ожиданий), ФРС повысила ставку на 50 б.п. и направила жесткий сигнал. Прогноз регулятора по ставке в следующем году вырос с 4,6% до 5,1%. Финансовый рынок при этом закладывает пик по ставке на уровне 4,9% и возврат до 4,4% к концу 2023 г. Рынок считает, что чем жестче будет монетарная политика сейчас, тем быстрее наступит рецессия, которая вынудит ФРС снижать ставку. Мы ожидаем ставку Федрезерва на пике ~5,25% и ждем начало её медленного снижения в конце III кв. 2023 года.

## Развивающиеся рынки

- Несмотря на официальное сокращение числа новых случаев COVID, многочисленные издания пишут о дальнейшем распространении вируса и росте загрузки больниц. Тем временем экономические данные продолжают ухудшаться – розничные продажи упали на 5,9% г/г в ноябре, объем выдачи новых кредитов – слабее прогнозов. Начало следующего года может оказаться слабым для экономики, но во II-III кв. ожидаем возврата к нормальным темпам роста благодаря принятым стимулам.

## Российский рынок

- За 11 мес. 2022 г. федеральный бюджет исполнен с профицитом, но по итогам года ожидаем дефицит ~2 трлн. руб. на фоне сезонного увеличения расходов в декабре. При этом бюджетный импульс, по нашим оценкам, достиг пика в сентябре на уровне 6% от ВВП и с тех пор снижается. Если Минфин будет придерживаться принятого плана по расходам, бюджетный импульс останется положительным до середины 2023 г., а затем станет отрицательным – это позволит ограничить реализацию проинфляционных рисков.
- На прошлой неделе ключевым событием было заседание ЦБ РФ, на котором регулятор ожидаемо сохранил ключевую ставку на уровне 7,5%. Сигнал остался нейтральным, однако ЦБ отмечает рост проинфляционных рисков на краткосрочном горизонте. В целом, итоги заседания не принесли сюрпризов – дальнейшие решения регулятора будут зависеть от поступающих данных.
- Баланс факторов (слабый спрос, низкое инфляционное давление, с одной стороны, расширение дефицита бюджета, ослабление рубля и высокие инфляционные ожидания – с другой) указывает на неизменность ключевой ставки в ближайшие месяцы, но отмечаем повышение вероятности ужесточения ДКП в следующем году.

# КЛЮЧЕВЫЕ СОБЫТИЯ И ВЗГЛЯД НА РЫНКИ

ИНДИКАТОР	ЗНАЧЕНИЕ, 16.12	ИЗМЕНЕНИЕ ЗА НЕДЕЛЮ	С НАЧАЛА ГОДА
<b>Валюты</b>			
USDRUB	64,65	3,6%	-14,0%
EURRUB	69,10	5,4%	-19,2%
EURUSD	1,06	0,5%	-6,9%
DXU Index	104,70	-0,1%	9,4%
USDGBP	0,82	0,9%	11,4%
USDCHF	0,93	-0,1%	2,3%
USDJPY	136,69	0,1%	18,8%
<b>Сырьевые товары</b>			
Нефть Brent	79,0	3,9%	1,6%
Золото	1800,2	-0,6%	-1,6%
Серебро	23,3	-1,6%	0,1%
Медь	3,8	-3,0%	-14,7%
Никель	28466,5	-3,3%	37,1%
Алюминий	2375,0	-4,3%	-15,4%
Палладий	1706,6	-13,3%	-10,3%
Платина	1000,0	-3,5%	3,5%

## Валютный рынок

- Евро понялся до 6-месячного максимума на данных о сильном сокращении инфляции в США и жёсткой риторике ЕЦБ. Рынки не верят в жёсткую политику ФРС США на фоне рисков рецессии.
- Ослабление рубля ускорилось на фоне резкого сокращения профицита текущего счета РФ в ноябре (10,3 млрд \$, -40% м/м).

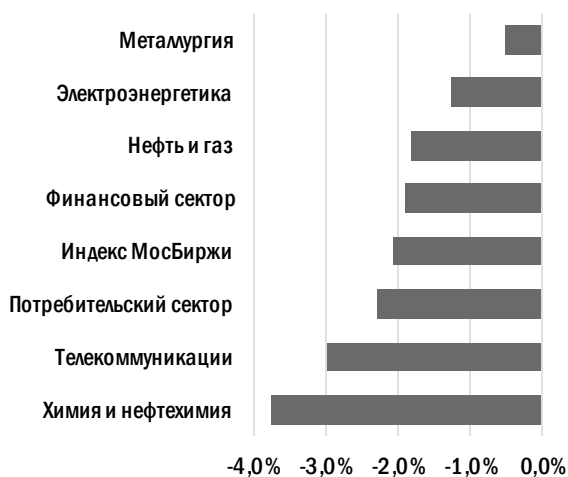
## Сырьевые товары

- Цены на Brent отыграли более половины падения предыдущей недели на фоне смягчения коронавирусных ограничений в Китае и аварии на нефтепроводе Keystone в Канаде.
- Цена золота вернулась к уровням начала года на ожиданиях разворота политики ФРС и покупках со стороны центробанков. Считаем, что золото может достичь уровень в \$ 1900 в 2023 г.

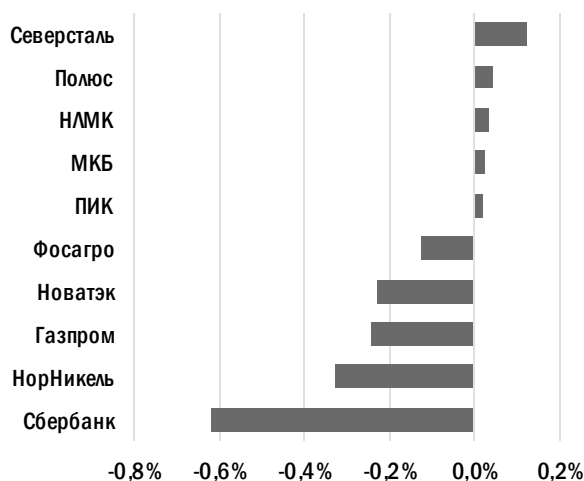
# ЕЖЕНЕДЕЛЬНЫЙ ОБЗОР

## РЫНОК АКЦИЙ

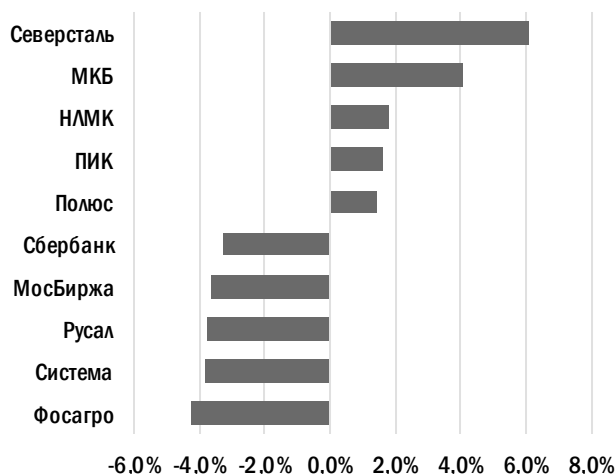
Изменение секторов в Индексе МосБиржи за неделю, %



Вклад акций в Индекс МосБиржи за неделю, %



Лидеры роста/падения за неделю в Индексе МосБиржи, %



### СД НЛМК рекомендовал дивиденды

Совет директоров НЛМК рекомендовал дивиденды за 9 мес.2022 г. в размере 2,6 руб./акция (доходность 2,5%). Рынок позитивно воспринял новость о возможном возобновлении дивидендных выплат, новость также поддержала акции других сталелитейных компаний.

### СД ТМК рекомендовал дивиденды

Совет директоров ТМК рекомендовал выплатить дивиденд в размере 6,78 руб.(8,3% дивидендная доходность) на акцию по итогам 9 месяцев 2022 г. Общая сумма дивидендов – 7 млрд рублей. Дивотсечка – 31 января 2023 г. Выплата дивидендов позитивна для инвестиционного кейса компании и рынка в целом. Согласно дивидендной политике компания выплачивает не менее 25% от консолидированной чистой прибыли по МСФО. Скорее всего, коэффициент выплаты по итогам 9 месяцев был выше, так как за первое полугодие компания выплатила около 47,6%.

### Разовое увеличение НДПИ для Алроса

Алроса может выплатить в бюджет в 1 кв. 2023 г. дополнительно 19 млрд руб. в связи с временной корректировкой НДПИ. Прямой эффект на рыночную капитализацию компании составляет 4%, акции упали сильнее. Компания не публиковала финансовую отчетность в этом году.

### Продление льготной ипотеки до 1 июля 2024 г.

Программа льготной ипотеки будет продлена до 1 июля 2024 г., ставка будет повышена с 7% до 8%, объявил В. Путин. Льготная ипотека является важным инструментом стимулирования спроса на первичную недвижимость (в III кв. 2022 г. доля ипотечных продаж у Группы Самолет – 92%, Etalon Group – 55%). В III кв. 2022 г. на программу «льготной ипотеки» и семейной ипотеки приходилось 63% и 28% от выдач ипотеки по всем льготным программам.

## РЫНОК АКЦИЙ

### Рост капитальных затрат Норникеля

Норникель сообщил об утверждении бюджета на 2023 год, который предусматривает рост капитальных затрат в 2023 г. на 10% г/г до 4,7 млрд \$. Это означает увеличение прогноза капитальных затрат на 10% к верхней границе предыдущего прогноза на 2022 и 2023 гг. Предыдущий прогноз предполагал капзатраты на уровне 3,5-4 млрд в 2022 г. (по результатам 1П 22 г.) и 4-4,5 млрд в 2023 г. (по результатам 2021 г.).

# ЕЖЕНЕДЕЛЬНЫЙ ОБЗОР

## РЫНОК ОБЛИГАЦИЙ

На прошлой неделе ключевым событием было заседание ЦБ РФ, на котором регулятор ожидаемо сохранил ключевую ставку на уровне 7,5%. Сигнал остался нейтральным, однако ЦБ отмечает рост проинфляционных рисков на краткосрочном горизонте. Реакция долгового рынка на решение ЦБ РФ по ставке и последующую коммуникацию регулятора была сдержанной. По итогам недели короткие госбумаги (1-2 года) снизились в доходности на 5-15 б.п. н/н, среднесрочные и долгосрочные прибавили на 3-9 б.п. н/н. Доходности ОФЗ находились в диапазоне 7,1-10,2% годовых (1-19 лет), наклон кривой госбумаг усилился – на 25 б.п. н/н до 250 б.п. (разница доходности ОФЗ 10 лет и 2 года).

Инфляция на неделе с 6 по 12 декабря выросла на 0,19% н/н и 12,6% г/г. Основной вклад в рост инфляции продолжают вносить продукты питания (0,08 п.п.), услуги ЖКХ (0,04 п.п.) и авиабилеты (0,03 п.п.). И исключением этих компонент рост цен остался около нулевым, подтверждая слабость потребительского спроса. По итогам декабря инфляция может составить 12,4% г/г, ждем ее снижения до уровней ниже 4% в марте-апреле 2023 г. Инфляционные ожидания населения слабо изменились в декабре и составили 12,1% (против 12,2% месяцем ранее). Таким образом, ожидаемая населением инфляция остается на повышенном уровне.

На минувшей неделе Минфин РФ на аукционах размещал три серии ОФЗ – суммарный объем составил 352 млрд руб. (против 809 млрд руб. неделей ранее). Вновь основной спрос был на ОФЗ 29022 (сроком 11 лет) с плавающим купоном: размещено бумаг на 250 млрд руб. при спросе 525 млрд руб. Цена отсечения 96,4% против цены закрытия вторник 98,0%. Солидный объем был привлечен на аукционе 10-летних ОФЗ 26241 с фиксированным купоном – 90 млрд руб. при спросе 288 млрд руб. Доходность по цене отсечения – 10,14% годовых (премия к рынку 9 б.п.). Инфляционные ОФЗ 52004 размещены на 12 млрд руб., был удовлетворен почти весь спрос.

С начала года Минфин РФ на аукционах разместил ОФЗ на 2,95 трлн руб. Для исполнения плана внутренних займов на 2022 г. в 3,26 трлн руб. осталось привлечь около 310 млрд руб. До конца года остался один аукционный день на этой неделе, на котором Минфин РФ вполне может занять оставшийся объем в основном за счет ОФЗ с переменными купонами. Доступен к размещению недавно зарегистрированный допвыпуск 12-летних ОФЗ 29023 на 250 млрд руб.

На рынке корпоративных облигаций после недельной паузы вернулась повышенная активность первичных размещений – компании собрали книги заявок на облигации суммарно на 94 млрд руб. Основной объем пришелся на заемщиков с рейтингами не ниже AA+ (85%) – МОЭК, МТС, РусГидро, ТГК-1, ДОМ.РФ, ИКС 5 Финанс. Премии к ОФЗ по данным выпускам в основном были в диапазоне 107-145 б.п. Двухзначный уровень доходностей при размещении показали выпуски СТМ (A(RU)/ruA) и ДФФ (BBB+(RU)/-) – 12,0% и 13,2% годовых соответственно.

В валютном сегменте внутреннего долгового рынка также наблюдалась активность. Размещение еще двух выпусков «замещающих» облигаций завершил Газпром Капитал: 12 декабря – 3O27-2-Д и 15 декабря – 3O31-1-Д. Металлоинвест 12 декабря собрал книгу заявок на облигации в юанях на 1 млрд, 15 декабря – ГК Норникель на 4 млрд юаней.

# ЕЖЕНЕДЕЛЬНЫЙ ОБЗОР

## ПРЕДСТОЯЩИЕ СОБЫТИЯ

### 20 декабря, вторник

Решение по базовой кредитной ставке Народного Банка Китая

Число выданных разрешений на строительство в США в ноябре

### 21 декабря, среда

ЛУКОЙЛ – закрытие реестра для выплаты дивидендов за 2П 2021 г.

### 22 декабря, четверг

Данные о ВВП США в 3 кв. 2022 г.

### 23 декабря, пятница

Раннее закрытие бирж в Великобритании из-за празднования Рождества

# 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).