

ЕЖЕНЕДЕЛЬНЫЙ ОБЗОР

1 КЛЮЧЕВЫЕ СОБЫТИЯ И ВЗГЛЯД НА РЫНКИ

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

2 РЫНОК АКЦИЙ

- «Лента»: отчёт за 4 кв.
- Итоги года «Эталона»
- Результаты «Сегежи» за 4 кв. 2022 г.
- Прибыль Globaltrans
- Дивиденды «КуйбышевАзота»
- Сильные результаты Qiwi
- Cian: итоги 4 кв. 2022 г.
- IPO* Genetico

3 РЫНОК ОБЛИГАЦИЙ

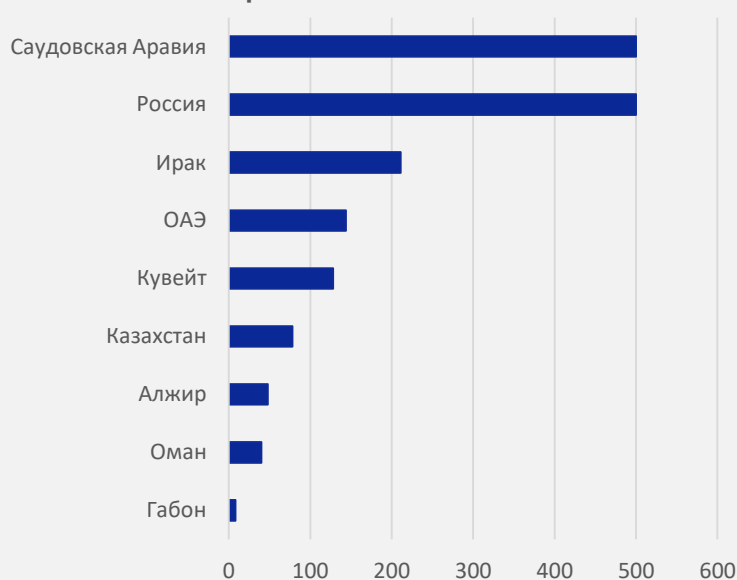
- Итоги минувшей недели
- Корпоративные события

4 ПРЕДСТОЯЩИЕ СОБЫТИЯ



ГРАФИК НЕДЕЛИ

Сокращение добычи нефти с мая по декабрь 2023 г., тыс. б/д



КЛЮЧЕВЫЕ СОБЫТИЯ И ВЗГЛЯД НА РЫНКИ

ИНДИКАТОР	ЗНАЧЕНИЕ, 31.03	ИЗМЕНЕНИЕ ЗА НЕДЕЛЮ	С НАЧАЛА ГОДА
Акции			
MOEX Russia	2450,7	2,5%	13,8%
RTS (USD)	996,8	1,9%	2,7%
S&P 500	4109,3	3,5%	7,0%
NASDAQ Composite	12221,9	3,4%	16,8%
STOXX Europe 600 (EUR)	457,8	4,0%	7,8%
SSE Composite (Shanghai)	6491,6	0,6%	4,9%
MSCI Emerging Markets	990,3	1,9%	3,5%
MSCI World	2791,4	3,7%	7,3%

Развитые рынки

- Опережающие индикаторы экономической активности в США оказались выше ожиданий, несмотря на банковский кризис. Общий индекс PMI** вырос до 53.3 в марте с 50.1 в феврале – это самое высокое значение с мая прошлого года. PMI в еврозоне также вырос – до 54.1 в марте с 52 в феврале – это также самое высокое значение с мая прошлого года.

Развивающиеся рынки

- Прибыль промышленных предприятий Китая в январе-феврале упала на 23% г/г - более резкое падение, чем прогнозировалось. Расхождение в динамике официального и независимого расчётов индекса деловой активности в промышленности Китая указывает на преобладающий вклад госсектора в восстановление экономического роста.

Российский рынок

- Правительство РФ прогнозирует, что капитализация рынка акций может вырасти с 22% ВВП в 2022 году до 26% и 32% в 2025 и 2030 гг. за счет восстановления доверия к фондовому рынку и расширения набора инструментов инвестирования. Среди обсуждаемых мер: 1) частичное раскрытие информации эмитентами 2) запуск новых инструментов (новый тип ИИС, механизм долевого страхования жизни, программа долгосрочных сбережений с финансированием со стороны государства) 3) широкое применение инструмента многоголосых акций и внедрение конвертируемых привилегированных акций, которые становятся голосующими при наступлении определенных условий 4) поддержка ценных бумаг высокотехнологичных компаний 5) цифровизация финансовых операций и выстраивание отношений с иностранными инвесторами.
- Министр финансов А.Силуанов сообщил, что софинансирование долгосрочных инвестиций государством может составить 36 тыс. руб. в год. Договоры по программе долгосрочных инвестиций с гражданами будут заключаться минимум на 15 лет.

**индекс деловой активности

КЛЮЧЕВЫЕ СОБЫТИЯ И ВЗГЛЯД НА РЫНКИ

ИНДИКАТОР	ЗНАЧЕНИЕ, 31.03	ИЗМЕНЕНИЕ ЗА НЕДЕЛЮ	С НАЧАЛА ГОДА
Валюты			
USDRUB	77,60	0,7%	11,0%
EURRUB	84,21	1,8%	13,3%
EURUSD	1,08	0,7%	1,3%
DXY Index	102,59	-0,5%	-0,9%
USDGBP	0,81	-0,8%	-1,9%
USDCHF	0,91	-0,6%	-1,0%
USDJPY	132,79	1,6%	1,3%
Сырьевые товары			
Нефть Brent	79,8	6,9%	-7,1%
Золото	1969,0	-1,6%	7,8%
Серебро	24,2	3,9%	0,5%
Медь	4,1	0,5%	7,4%
Никель	23838,0	1,6%	-20,7%
Алюминий	2413,0	3,3%	1,5%
Палладий	1468,0	3,8%	-18,7%
Платина	1003,1	2,0%	-7,4%

Валютный рынок

- Пара евро-доллар осталась вблизи отметки 1,08. Несмотря на стабилизацию в банковском секторе США и Европы, ожидания в отношении перспектив ставки ФРС не торопятся возвращаться к тому, что были до начала банковского кризиса. Вследствие чего доллар пока остается слабым. Но выход свежей статистики, которая показала заметное улучшение экономических настроений в США, позволяет думать, что влияние банковского кризиса на экономику будет ограниченным. Это вернет актуальность борьбы с инфляцией и жесткий настрой ФРС – ждем возврата доллара к росту.
- Российский рубль остается на годовых минимумах. Поддержка, которую рубль получал в марте за счет квартальных налоговых выплат, больше не действует после 28 марта. Полагаем, что рубль ускорит ослабление в апреле, ожидаем роста USD/RUB до 79-80 в ближайшие недели. Основной причиной слабости рубля считаем резкое сокращение в последние месяцы валютной выручки экспортеров, поступающей на российский внутренний рынок.

Сырьевые товары

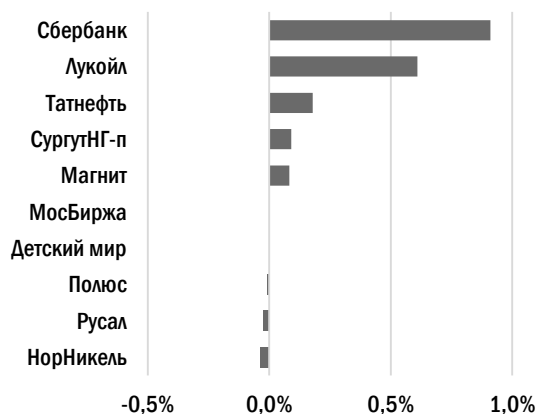
- Цены на нефть Brent получили поддержку от ОПЕК+. Ряд стран-экспортёров, включая Саудовскую Аравию, ОАЭ, Ирак, и Казахстан объявил о добровольном сокращении добычи суммарно на 1,16 млн б/д с мая по декабрь 2023 г. Россия продлила ограничение добычи на 500 тыс. б/д до конца года. Мировой рынок потеряет почти 2% предложения и это очень существенное изменение на рынке, которое способно переломить нисходящий тренд по Brent с перспективой роста до \$100/барр.
- Цена золота стабилизировалась около \$ 1980. Ралли цен на золото, связанное с банковским кризисом, остановилось и цены золота вновь коррелирует с парой евро-доллар. Прогнозируем, что цена золота перейдет к снижению вместе с ожидаемым нами снижением курса пары.

РЫНОК АКЦИЙ

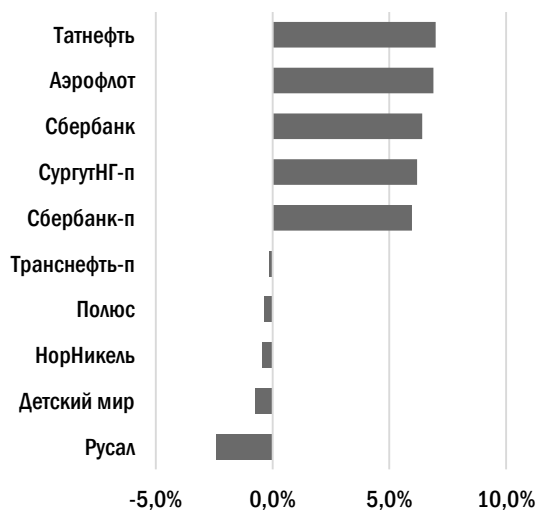
Изменение секторов в индексе МосБиржи за неделю, %



Вклад акций в Индекс МосБиржи за неделю, %



Лидеры роста/падения за неделю в индексе МосБиржи, %



«Лента»: отчёт за 4 кв.

«Лента» представила ожидаемо слабые результаты за 4 кв. 2022 г. и весь 2022 г. Рентабельность EBITDA снизилась на 121 б.п. г/г до 6,5% в 4 кв. 2022 г. и на 204 б.п. г/г до 6,1% по итогам всего года на фоне существенных инвестиций в цены для удержания покупательского трафика.

Итоги года «Эталона»

Портфель Группы «Эталон» вырос на 6% г/г до 272 млрд руб. Выручка в 2022 г. сократилась на 8% г/г до 80 млрд руб. Компания отразила выгоду от приобретения активов ЮИТ в 12 млрд руб., показывая разницу между ценой приобретения и справедливой стоимостью. Показатели маржинальности достигли десятилетних максимумов - рентабельность EBITDA стабилизировалась на уровне 20%.

Результаты «Сегежи» за 4 кв. 2022 г.

Выручка компании в 4 кв. 2022 г. снизилась на 19% г/г из-за сезонного снижения цен. EBITDA снизилась на 42% г/г, но оказалась существенно выше консенсус-прогноза аналитиков. При этом соотношение Чистый долг/EBITDA за 2022 г. выросло до 4,1х. Компания сообщила о продаже заводов по производству бумажной упаковки Segezha Packaging, расположенных в Европе.

Прибыль Globaltrans

Globaltrans опубликовал сильные результаты за 2022 г. Компания достигла рекордного уровня всех ключевых финансовых показателей. Выручка выросла на 40% г/г, EBITDA на 69% г/г, а чистая прибыль на 65% г/г.

Выплата дивидендов остается приостановленной из-за технической невозможности перечисления средств на материнскую компанию, зарегистрированную на Кипре.

Дивиденды «КуйбышевАзота»

Совет директоров «КуйбышевАзот» рекомендовал дивиденды за 2 пол. 2022 г. в размере 35 руб. на акцию. Дивидендная доходность составляет 5,8% (12% годовых). Реестр акционеров для получения дивидендов будет составлен по состоянию на 22 мая.

ЕЖЕНЕДЕЛЬНЫЙ ОБЗОР

Сильные результаты Qiwi

Чистая выручка Qiwi в 4 кв. 2022 г. выросла на 62% г/г до 8,9 млрд руб., в том числе чистая выручка от платёжных сервисов выросла на 57% до 7,6 млрд руб. За 2022 г. чистая выручка выросла на 48% г/г до 34,1 млрд руб., а скорр. EBITDA – на 50% г/г до 19,8 млрд руб. Маржа по скорр. EBITDA увеличилась почти на 1 п.п. до 58%. По итогам 2022 г. скорр. чистая прибыль составила 14 млрд руб. (+46% г/г)

Cian: итоги 4 кв. 2022 г.

Cian опубликовал сильные финансовые результаты за 4 кв. 2022 г. Выручка компании выросла на 35% г/г до 2,4 млрд руб – практически в рамках наших ожиданий. Скорр. EBITDA увеличилась в 5 раз г/г. Cian уже третий квартал подряд удерживает рентабельность около 25%, что позволило достичь рентабельности по итогам всего года на уровне 20%.

IPO Genetico

Центр генетики и репродуктивной медицины Genetico объявил о планах проведения IPO на Мосбирже. Компания намерена привлечь 150-250 млн руб., разместив 12% акций. Привлечённые средства планируется направить на развитие генетических сервисов в России, выход на зарубежные рынки, создание препаратов генной терапии.

ЕЖЕНЕДЕЛЬНЫЙ ОБЗОР

РЫНОК ОБЛИГАЦИЙ

На прошлой неделе доходности ОФЗ снизились в короткой и средней части кривой («-5-10 б.п.» н/н), немного поднялись в длине («+5-10 б.п.» н/н). Доходности ОФЗ находятся в диапазоне 7,8-10,7% годовых (1-18 лет), наклон кривой несколько усилился – разница доходностей ОФЗ 10 лет и 2 года составляет ~234 б.п. (+7 б.п. н/н).

На минувшей неделе Минфин РФ провел два заключительных в 1 квартале аукциона – вновь были предложены госбумаги с фиксированными купонами: 9,5-летние ОФЗ 26241 и 18-летние ОФЗ 26238 – общий размещенный объем выпусков составил почти 60 млрд руб. при суммарном спросе 120 млрд руб. Несмотря на потребность исполнить квартальный план размещений, Минфин РФ по-прежнему был достаточно консервативен в части премии ко вторичному рынку: по ОФЗ 26241 – 4 б.п. (к закрытию вторника), по ОФЗ 26238 – 8 б.п.

В итоге, на аукционах в 1 кв. 2023 г. размещено ОФЗ на 738 млрд руб., исполнение от плана составило 92% (от 800 млрд руб.). При этом Минфин РФ в основном занимал через ОФЗ с фиксированными купонами (на 632 млрд руб. или 86% всего объема), из которых в основном – это длинной срочности госбумаги 9-10+ лет (80%). Вместе с тем, ОФЗ с плавающими купонами (востребованы у банков) ведомство не предлагало с начала года в отличие от 4 кв. 2022 г., когда за счет их размещения было привлечено 2,5 трлн руб.

В марте замдиректора департамента госдолга Минфина РФ Д.Мамонов заявлял, что ОФЗ с плавающими купонами остаются на повестке, но не обозначил сроки их возможного размещения – Минфин РФ предложит их, когда увидит существенный спрос. Напомним, вся программа внутренних заимствований в 2023 г. – от 2,5 трлн руб. до 3,5 трлн руб. Вместе с тем, премьер-министр М.Мишустин сообщил, что размещение ОФЗ в дружественных валютах находится в работе. В первую очередь речь может идти о размещении гособлигаций в юанях.

В представленном плане Минфина РФ на 2 кв. 2023 г., на 12 аукционных неделях в апреле-июне предстоит размесить ОФЗ на 850 млрд руб. (или 70,8 млрд руб. в среднем в неделю) – это больше, чем планировалось в 1 кв. 2023 г. (800 млрд руб.), впрочем, в графике размещений во 2 кв. на 1 аукционную неделю больше. Вновь ведомство основной акцент делает на долгосрочных госбумагах 10+ лет (400 млрд руб.), а также 5-10 лет (400 млрд руб.).

По данным Банка России, объем инвестиций нерезидентов в ОФЗ в феврале 2023 г. уменьшился на 1 млрд руб. до 1,766 трлн руб. (минимум с 1 марта 2017 г.), доля на рынке гособлигаций опустилась за месяц с 9,9% до 9,7% на фоне роста рынка ОФЗ на 325 млрд руб. до 18,24 трлн руб.

ЕЖЕНЕДЕЛЬНЫЙ ОБЗОР

РЫНОК ОБЛИГАЦИЙ

На первичном рынке корпоративных облигаций книги заявок на прошлой неделе собрали: Балтийский лизинг – на 3-летние облигации объемом 5 млрд руб., Альфа-Банк – на 2-летний выпуск на 10 млрд руб., Беларусь – на 3-летние облигации на 10 млрд руб. За март корпоративные заемщики разместили облигации на ~184 млрд руб. (в ~1,5 раза меньше февраля). На текущей неделе книги заявок откроют: РСХБ (AA(RU)/-) – 3 апреля на 2-летний выпуск с ежемесячными купонами, Росбанк (AAA(RU)/ruAAA) – 5 апреля на 3-летние облигации устойчивого развития, Селигдар (-/ruA+) – 4 апреля на дебютные «золотые» облигации. В апреле сбор заявок намечен на выпуски МВ Финанс (A(RU)/ruA) и Трансконтейнера (-/ruAA-).

В сегменте локальных валютных бондов Газпром капитал 27 марта разместил замещающие облигации во франках 3O27-1-ФР в обмен на евробонды Gaz-27 CHF – таким образом, компания завершила первый раунд замещений по всем своим евробондам. Одновременно Газпром капитал проводит повторные замещения (состоялись по выпускам ГазКЗ-24Ф и ГазКЗ-27Д) – до 3 апреля продолжается сбор заявок на доп.выпуск ГазКЗ-34Д объемом до 660 млн долл. Также 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.

На минувшей неделе состоялось размещение 2-летних облигаций ЮГК в юанях на 600 млн, доходность – 5,58% годовых. Планы в ближайшее время разместить дебютные облигации в юанях обозначило ФосАгро (AAA(RU)/ruAAA).

ЕЖЕНЕДЕЛЬНЫЙ ОБЗОР

ПРЕДСТОЯЩИЕ СОБЫТИЯ

3 апреля, понедельник

"Мать и Дитя" опубликует финансовые результаты за 2022 г.

Индекс производственной активности в России в марте

Индекс деловой активности в производственном секторе США от ISM

РСХБ – начало сбора заявок на облигации БО-07-002Р

4 апреля, вторник

Оборот торгов на Мосбирже в марте

Селигдар – начало сбора заявок на “золотые” облигации GOLD01

5 апреля, среда

ВТБ опубликует финансовые результаты за 2022 г. по МСФО

Проведение Совета Директоров Positive Technologies. В повестке – дивиденды

6 апреля, четверг

Ozon опубликует финансовые результаты за 2022 г.

Positive Technologies опубликует консолидированные финансовые результаты за 2022 г.

Заседание Высшего государственного совета Союзного государства с участием президентов России и Белоруссии

7 апреля, пятница

ВВП России на IV кв. 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.