

# ЕЖЕНЕДЕЛЬНЫЙ ОБЗОР

## 1 КЛЮЧЕВЫЕ СОБЫТИЯ И ВЗГЛЯД НА РЫНКИ

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

## 2 РЫНОК АКЦИЙ

- «Норникель»: рост производства
- Рост продаж X5 замедлился
- FixPrice: результаты 4 кв. 2022 г.
- «Аэрофлот»: итоги 2022 года
- Операционные результаты Polymetal за 2022 г.
- “День инвестора” Polymetal

## 3 РЫНОК ОБЛИГАЦИЙ

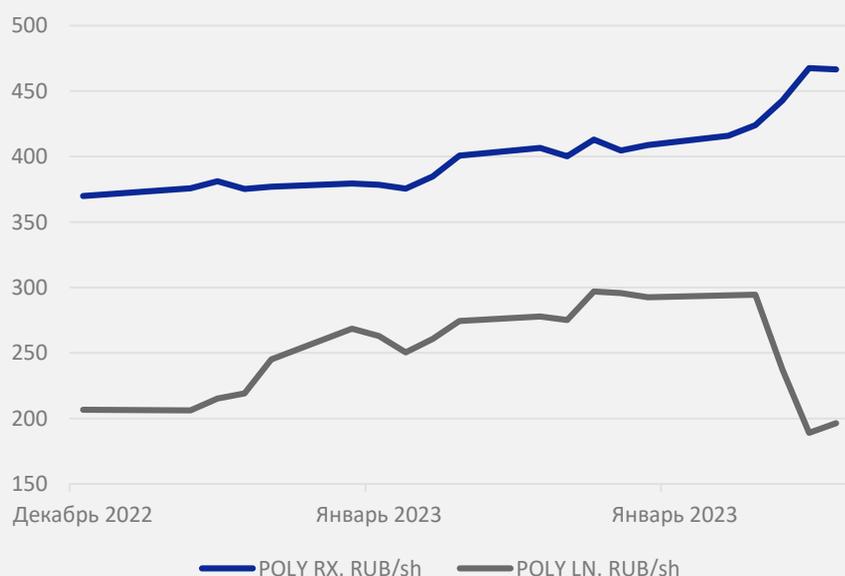
- Итоги минувшей недели
- Корпоративные события

## 4 ПРЕДСТОЯЩИЕ СОБЫТИЯ



### ГРАФИК НЕДЕЛИ

### Динамика цен на акции POLY RX и POLY LN, руб.



# КЛЮЧЕВЫЕ СОБЫТИЯ И ВЗГЛЯД НА РЫНКИ

ИНДИКАТОР	ЗНАЧЕНИЕ, 27.01	ИЗМЕНЕНИЕ ЗА НЕДЕЛЮ	С НАЧАЛА ГОДА
<b>Акции</b>			
MOEX Russia	2189,4	1,0%	1,6%
RTS (USD)	992,4	0,0%	2,2%
S&P 500	4070,6	2,5%	6,0%
NASDAQ Composite	11621,7	4,3%	11,0%
STOXX Europe 600 (EUR)	455,2	0,7%	7,1%
SSE Composite (Shanghai)	6658,2	0,0%	7,6%
MSCI Emerging Markets	1051,2	1,4%	9,9%
MSCI World	2785,8	2,2%	7,0%

## Развитые рынки

- Рынок акций США обновил максимумы января на корпоративных отчётах. Более 60% отчитавшихся компаний достигли или превысили консенсус. Корпоративные новости по Netflix и Alphabet а также прогнозы более мягкой политики ФРС США стали драйвером для опережающего роста акций технологических компаний.
- После достижения предельного уровня госдолга (31,4 трлн \$) Минфин США объявил чрезвычайные меры и перестал отчислять средства в медицинские и социальные фонды. Отметим, что решение вопроса о потолке госдолга скорее является политическим, а не экономическим, и дефолта в США ждать не стоит.

## Развивающиеся рынки

- Бразилия и Аргентина обсуждают создание единой валюты. Речь скорее идет о разработке расчетного механизма для торговли, и это займет продолжительное время. Отметим, что идея единой валюты обсуждается уже несколько лет, однако к конкретным договоренностям это не приводит.
- Рынок акций Гонконга открылся ростом после празднования Нового года по лунному календарю.

## Российский рынок

- Власти обсуждают изменение принципов расчета цены нефти для целей налогообложения. Текущие котировки Urals, которые отслеживает агентство Argus, вряд ли отражают реальную стоимость экспорта нефти из РФ. Обсуждается привязка цены российской нефти к эталонным сортам (Brent или Dubai) с вычетом дисконта равного 10-15 \$/барр. Принятие такой меры увеличит нефтегазовые доходы бюджета, но станет негативным фактором для акций нефтедобывающих компаний.
- Индикатор бизнес-климата Банка России в январе не изменился. Ценовые ожидания бизнеса снизились впервые за 4 месяца, хотя пока и остаются на повышенном уровне. Наиболее негативными оценки спроса остаются в розничной торговле – компании отмечают, что спрос сдерживает общая экономическая неопределенность.

# КЛЮЧЕВЫЕ СОБЫТИЯ И ВЗГЛЯД НА РЫНКИ

ИНДИКАТОР	ЗНАЧЕНИЕ, 27.01	ИЗМЕНЕНИЕ ЗА НЕДЕЛЮ	С НАЧАЛА ГОДА
<b>Валюты</b>			
USDRUB	69,46	0,9%	-0,6%
EURRUB	75,50	1,2%	1,6%
EURUSD	1,09	0,1%	1,5%
DXY Index	101,93	-0,1%	-1,5%
USDGBP	0,81	0,0%	-2,4%
USDCHF	0,92	0,0%	-0,4%
USDJPY	129,85	0,2%	-1,0%
<b>Сырьевые товары</b>			
Нефть Brent	86,7	-1,1%	0,9%
Золото	1928,6	0,1%	5,6%
Серебро	23,5	-1,4%	-2,1%
Медь	4,2	-0,7%	10,7%
Никель	28902,0	0,5%	-3,8%
Алюминий	2627,0	0,6%	10,5%
Палладий	1599,7	-7,2%	-11,5%
Платина	1016,8	-3,0%	-6,1%

## Валютный рынок

- EURUSD поднялся до 1,09, отыгрывает потери 2022 года. За последние два месяца ожидания рецессии в США и Европе значительно сократились, это поддерживает рост аппетитов к риску и ослабление доллара. Рынок ожидает переход Федрезерва к снижению ставки уже до конца года.
- USDRUB консолидируется ниже 70. Из-за введения 5 февраля эмбарго ЕС на российские нефтепродукты может пострадать экспорт РФ. Это может вызвать подъём пары USDRUB выше 70. При росте цен на нефть и сокращении дисконта российского сырья ожидаем возвращение курса доллара США в диапазон 65-70 руб./\$.
- В пятницу Минфин РФ объявит объем операций по продаже иностранной валюты в период с 7 февраля по 6 марта. По нашим оценкам, объем продаж валюты увеличится более чем в 2 раза – с 3,2 млрд. руб. до 6-7 млрд. руб. в день. Это может поддержать курс рубля, однако, вряд ли продажи валюты из ФНБ станут определяющими для его динамики.

## Сырьевые товары

- Цена Brent поднималась к 89 \$. Основной драйвер роста цен на нефть – открытие экономики Китая. С другой стороны, США завершили продажи нефти из стратегического резерва и хотят восполнить ее запасы. Сохраняем позитивный взгляд на динамику нефтяных котировок.
- Золото дорожает быстрее, чем ослабляется доллар США. Котировки поднялись к 1950 \$. Индикаторы указывают на локальную перекупленность золота - RSI выше 70 впервые за 2,5 года.

## РЫНОК АКЦИЙ

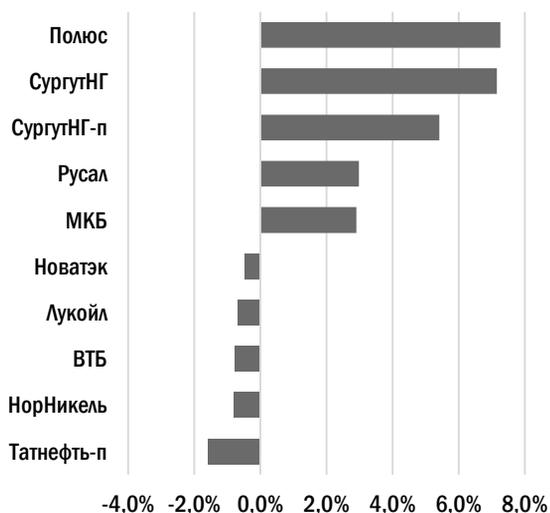
Изменение секторов в индексе МосБиржи за неделю, %



Вклад акций в Индекс МосБиржи за неделю, %



Лидеры роста/падения за неделю в индексе МосБиржи, %



### «Норникель»: рост производства

"Норникель" увеличил производство всех основных металлов в 2022 г. на 2-13% г/г благодаря нормализации производства после аварий на рудниках и обогатительной фабрике в 2021 г. Компания выполнила свой прогноз на 2022 г., а производство никеля и палладия превысило ожидания на 8%.

Менеджмент "Норникеля" ожидает в 2023 г. снижения производства металлов в среднем на 1-11% г/г из-за планового ремонта металлургического оборудования.

### Рост продаж X5 замедлился

Рост выручки X5 в 4 кв. 2022 г. замедлился до 16,3% г/г (с 19,5% в 3 кв. 2022) на фоне замедления сравнимых продаж до 7,9%. Слабая динамика сопоставимых продаж обусловлена существенным замедлением роста среднего чека до 3,5% (с 8,2% в 3 кв.) на фоне замедления инфляции и перехода покупателей на более дешевые категории товаров. Компания отметила ослабление спроса на продовольствие в 4кв22. В 2023г. X5 планирует выйти на Дальний Восток, расширять партнерства с региональными сетями и активно развивать формат дискаунтеров. Ранее CEO компании заявлял о планах по росту выручки – не менее 20% г/г в этом году. Считаем данный прогноз чересчур амбициозным в текущих условиях.

### FixPrice: результаты 4 кв. 2022 г.

Темпы роста выручки FixPrice замедлились до 13,9% г/г (с 21,2% г/г в 3 кв.). Основная причина – снижение потребительской уверенности. Это выражается в: сокращении темпов повышения среднего чека до 8,3% и продолжающемся оттоке трафика (-4,1%). Результаты Fix Price за IV кв. 2022 г. оказались слабее ожиданий, однако менеджмент подтвердил намерение выплачивать дивиденды. Сохраняем нейтральный взгляд на акции Fix Price.

### «Аэрофлот»: итоги 2022 года

Пассажиропоток «Аэрофлота» по итогам 2022 года снизился на 11,2% г/г в связи с его значительным падением – на 36,9% г/г - на международном направлении. На внутренних рейсах сокращение пассажиропотока было не таким существенным и составило 5,3% г/г. Занятость кресел выросла на 3 п.п. до 84% - рекорд за последние 10 лет.

# ЕЖЕНЕДЕЛЬНЫЙ ОБЗОР

## **Операционные результаты Polymetal за 2022 г.**

Polymetal выполнил свой прогноз по производству драгметаллов – добыча выросла на 2% г/г до до 1,7 млн унций в золотом эквиваленте. В конце года компания начала продавать накопленные в течение года запасы золота – в 4 кв. продажи превысили производство на 24%, но по итогам 2022 г. года оказались ниже на 6%.

## **“День инвестора” Polymetal**

Polymetal провёл «День инвестора», в ходе которого подтвердил планы по изменению корпоративной структуры и представил предварительный график основных этапов. На первом этапе планируется перерегистрация материнской компании в «дружественную» юрисдикцию, а в дальнейшем вероятно разделение активов в России и Казахстане. Приоритетным вариантом считается перерегистрация компании с Джерси в Казахстан. В этом случае возможен перенос первичного листинга на казахстанскую биржу AIX. Собрание акционеров о редомициляции может состояться во 2 кв. 2023 г, а о разделении активов – в 4 кв. 2023 г.

По оценкам менеджмента, издержки и капзатраты будут в пределах прогноза по итогам 2022 г. - AISC (совокупные денежные затраты на производство) составят 1300-1400 \$/ унция – рост на 30% г/г в среднем.

Прогноз на 2023 г. предполагает сохранение показателей на уровне 2022 г. Допускается небольшой рост денежных издержек (+3% г/г) и снижение капзатрат (-3% г/г).

# ЕЖЕНЕДЕЛЬНЫЙ ОБЗОР

## РЫНОК ОБЛИГАЦИЙ

На прошлой неделе ОФЗ срочностью до 7 лет слегка снизились в доходности (на 1-4 б.п. н/н), одновременно продолжился подъем доходностей длинных госбумаг 10-18 лет (на 6-10 б.п. н/н). На этом фоне наклон кривой ОФЗ усилился – на 10 б.п. н/н до 260 б.п. (разница в доходности ОФЗ 10 лет и 2 года). Доходности ОФЗ были в диапазоне 7,4-10,4% годовых. В долгосрочных ОФЗ определенное давление оказывают аукционы Минфина РФ, на которых ведомство в основном предлагает госбумаги с фиксированными купонами, придерживая востребованные у банков ОФЗ с плавающими купонами.

Так, Минфин РФ на прошлой неделе на аукционах вновь предложил две серии ОФЗ с фиксированными купонами: новый выпуск ОФЗ 26242 сроком 6,5 лет и ОФЗ 26240 с погашением через 13,5 лет. Длинные ОФЗ 26240 размещены на 55,6 млрд руб. при спросе 87,8 млрд руб. с доходностью 10,47% по цене отсечения (премия к закрытию вторника 7 б.п.). Дебютировавшие среднесрочные ОФЗ 26242 нашли спрос на уровне 65,4 млрд руб., но размещено госбумаг только на 6,5 млрд руб. с доходностью 9,93% годовых по цене отсечения (премия составила примерно 6 б.п.). Суммарно на двух аукционах ведомство привлекло 62,1 млрд руб. Минфин РФ предлагает ОФЗ с фиксированными купонами (не задействует госбумаги с плавающими купонами) пока на них есть достаточный спрос для исполнения плана заимствований в 1 кв. 2023 г. в объеме 800 млрд руб. – до конца квартала осталось 8 недель, необходимо занимать 73,8 млрд руб. в неделю.

На рынке корпоративных рублевых облигаций на прошлой неделе прошли первые в этом году размещения. Книги заявок успешно собрали РусГидро и ГК Сегежа – заемщики смогли снизить уровень ставок купонов на 20-25 б.п. от первоначальных ориентиров, а также увеличили объем эмиссии облигаций. При этом солидный размер выпуска РусГидро (35 млрд руб.) в очередной раз подтверждает повышенный интерес инвесторов в первую очередь к качественным именам.

В валютном сегменте внутреннего долгового рынка сохраняется высокая активность со стороны Газпрома – книги заявок были собраны на два выпуска долларовых «замещающих» облигаций Газпром капитал серий 3O28-1-Д и 3O37-1-Д, которые обменивались на евробонды Gaz-28 и Gaz-37. При этом на этой неделе одновременно проходит сбор заявок на другие три выпуска «замещающих» облигаций: два в долларах – 3O26-1-Д и 3O30-1-Д (обмен на Gaz-26 и Gaz-30) и один в евро – 3O27-1-Е (обмен на Gaz-27).

# ЕЖЕНЕДЕЛЬНЫЙ ОБЗОР

## ПРЕДСТОЯЩИЕ СОБЫТИЯ

### 30 января, понедельник

Русагро опубликует операционные результаты за 4 кв. 2022 г.

РусГидро опубликует операционные результаты за 4 кв. 2022 г.

### 31 января, вторник

Индексы делово активности в промышленности и секторе услуг, январь, КНР

О'кей опубликует операционные результаты за 4 кв. 2022 г.

### 1 февраля, среда

Индекс деловой активности в промышленности, январь, США

Заседание ФРС США по ставке

### 2 февраля, четверг

Мосбиржа опубликует операционные данные за январь

Заседание ЕЦБ по ставке

Заседание Банка Англии по ставке

### 3 февраля, пятница

Уровень безработицы, количество созданных рабочих мест, январь, США

Индекс деловой активности в сфере услуг, январь, США

# 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).