

Рыночные индикаторы

Валютный рынок	Значение	Изм. за 5 дней	Изм. с начала года
USD/RUB	64,65	6,50%	-10,44%
EUR/RUB	69,10	5,42%	-16,14%
EUR/USD	1,06	0,44%	-6,71%
DXY	104,70	-0,10%	9,29%
Товарные рынки			
Brent, \$/барр.	79,04	3,86%	2,33%
Gold, \$/унц.	1 793	-0,24%	-1,85%
Фондовый рынок			
Индекс МосБиржи	2 133	-2,07%	-44,21%
FTC	1 039	-5,50%	-37,85%
DJIA	32 920	-1,66%	-9,41%
S&P 500	3 852	-2,08%	-19,17%
NASDAQ Comp.	10 705	-2,72%	-31,57%
FTSE 100	7 332	-1,93%	-0,21%
Euro Stoxx 50	3 804	-3,52%	-11,20%
Nikkei 250	27 527	-1,54%	-5,40%
Shanghai Comp.	3 168	-1,22%	-14,63%
Криптовалюта			
Bitcoin	16 796	-2,16%	-64,40%
Ethereum	1 194,80	-5,20%	-67,93%
Ripple	0,36	-6,14%	-58,71%
Litecoin	67,7	-11,15%	-56,54%

На 8:00 МСК

Комментарии по рынку

Очередная волатильная неделя стала следствием "ястребиных" комментариев, которые руководство ФРС дало в прошлую среду, 14 декабря. Они указывают на повышение конечной ставки на 5-5,25% с 4,75-5% и средней ставки - на 5,1% с 4,6% по итогам предыдущего заседания ФРС в сентябре/ноябре. Как и ожидалось, ФРС повысила ключевую ставку на 50 б.п., до 4,5%, но дала понять, что ставки не будут меняться на протяжении более длительного периода времени в течение 2023 г., при этом никто из членов ФРС не ожидает снижения ставки ранее 2024 г., однако решения регулятора по ставкам будут зависеть от ключевых макроэкономических данных.

Риторика ФРС указывает на решение принести экономику в жертву борьбы с инфляцией, поэтому ожидается, что безработица достигнет 4,6% в 2023 г. Практически все члены ФРС заняли "ястребиную" позицию, несмотря на ноябрьскую дезинфляцию - потребительская инфляция м/м составила 0,1%, а г/г - 7,1%, темпы роста показателя достигли минимума с начала года.

Члены ФРС по-прежнему больше всего обеспокоены инфляцией, относящейся к сектору услуг, и высокой занятостью, и для замедления роста ИПЦ нужен структурный спад в экономике, в частности спад производства, снижение занятости и отказ от найма новых сотрудников.

На прошлой неделе розничные продажи в США неожиданно упали на 0,6% вследствие повышения ставок. Спад главным образом пришелся на автомобили, продажи которых сократились на 2,3% (тогда как ранее показатель вырос на 1,6%). Спад продаж строительных материалов также сыграл незначительную роль в снижении общего показателя. Продажи обеих категорий товаров зависят от динамики процентной ставки, поэтому спад может быть признаком того, что повышение ставок ФРС несколько влияет на спрос.

Индекс деловой активности в сфере услуг в США (PMI) в декабре снизился до 44,4 б.п. с 58 б.п. по состоянию на апрель. Мы считаем, что ФРС впервые пытается сыграть на опережение, так как инфляция может замедлиться значительно быстрее, чем ожидает рынок, из-за ослабления коронавирусных ограничений и решения проблем с цепочками поставок. Последствия ослабления коронавирусных ограничений уже проявились, цены на сырье снижаются до уровня, предшествующего российско-украинскому конфликту, а спрос падает, так как рост мирового ВВП продолжает замедляться.

Под влиянием этих факторов и на фоне повышенных ожиданий мировые фондовые рынки потеряли почти 3%. Индекс DAX стал главным аутсайдером ввиду "ястребиной" позиции руководства ЕЦБ, который повысил ключевую ставку на 50 б.п. Бенчмарк (2,5%) остается одним из самых низких среди ведущих экономик, в Великобритании ставка составляет 3,5%, в США - 4,5%. Nasdaq отступил почти на 3% на фоне ожиданий повышения ставок, которые затронули наиболее перспективные акции роста. Таким образом, наиболее устойчивая динамика наблюдается у акций нефтяных компаний, производителей товаров длительного пользования, транспортных и промышленных компаний. **Эксперты ожидают, что акции на американском и мировом рынке могут достичь минимумов начала октября, т.е. снизиться на 10%, прежде чем вернуться к росту, как только ключевые ставки достигнут пика. Значительная часть акций на мировом рынке объемом \$4,1 трлн (10% мирового рынка акций), торгуются ниже уровней ипотечного кризиса 2008 г., в их цене уже заложены самые неблагоприятные сценарии развития событий. К таким акциям относятся Alibaba, Farfetch, Intel, Verizon, Facebook, AT&T и другие.**

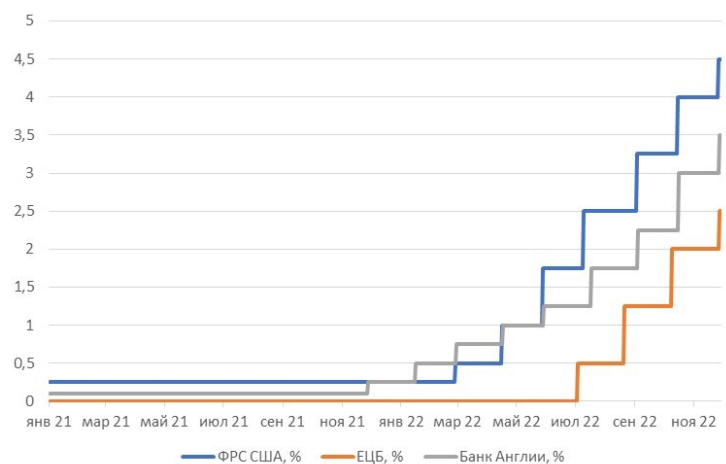
В число аутсайдеров вошел РТС (-7%) из-за падения RUBUSD на 4,3% и акции бразильских нефтегазовых компаний. Бразильский реал ослаб к доллару, несмотря на ослабление американской валюты на мировом рынке. Никель и

алюминий подешевели более чем на 4%, так как рост торгово-экономических показателей Китая продолжает замедляться, а розничные продажи в стране в ноябре упали до минимума, который пришелся на май 2022 г.

Высокочастотные и альтернативные данные указывают на снижение продаж автомобилей и домов, а также замедление роста производства. Из позитивных моментов можно выделить рост объема авиаперевозок внутри страны, вероятно, отражающий отложенный спрос на фоне стремительного смягчения коронавирусных ограничений.

В лидеры роста вышел индекс MSCI Турции (+4,5%), акции американских нефтесервисных компаний, российские суверенные еврооблигации (+3,5%), мировые сырьевые товары и нефть (+2%).

Динамика глобальных ставок, %



Источник: ITinvest, Bloomberg

Зарубежные рынки - предстоящая неделя

Рождественские праздники охватят 23-27 декабря, фондовый рынок акций США будет закрыт 23 и 26 декабря.

Вторник, 20 декабря

- Япония: ставка
- Канада: розничные продажи
- Китай: базовая кредитная ставка
- Еврозона: индекс доверия потребителей
- Япония: ставка
- Мексика: золотовалютные резервы
- США: объем строительства новых домов
- Австралия: протоколы декабрьского заседания ЦБ по процентным ставкам
- Nike: отчетность

Среда, 21 декабря

- США: данные по запасам нефти от Минэнерго (EIA)
- Австралия: индекс опережающих индикаторов
- Канада: ИПЦ
- Гонконг: платежный баланс
- Япония: заказы на станки
- США: объем товарных запасов на оптовых складах, индекс доверия потребителей СВ

Четверг, 22 декабря

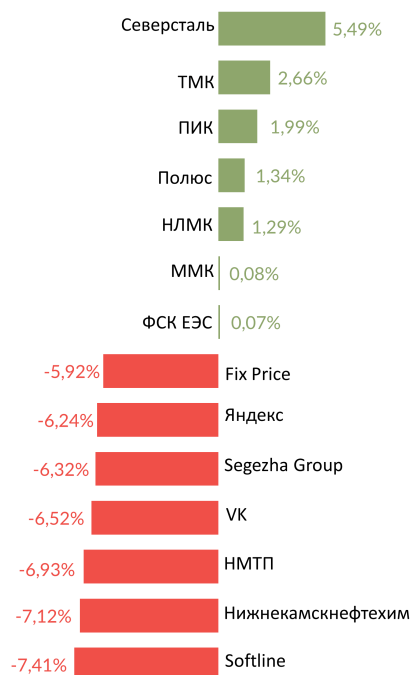
- Индонезия: ключевые ставка, пресс-конференция председателя регулятора
- Китай: платежи по SWIFT
- Индонезия: ставка
- Турция: ставка
- США: ВВП, число первичных заявок на получение пособия по безработице, индекс опережающих индикаторов

Пятница, 23 декабря

- Япония, Малайзия, Сингапур: ИПЦ
- Сингапур: промышленное производство
- Испания: ВВП
- США: доходы потребителей, продажи новостроек, объём заказов на товары длительного пользования, индекс настроения потребителей Мичиганского Университета
- США: рынки облигаций закрываются в 14:00 в связи с рождественскими праздниками. Фондовые рынки работают по обычному графику
- Япония: протоколы октября заседания ЦБ

Российский рынок за неделю

На прошлой неделе рубль ослаб к доллару и к евро до 64,65 руб. и 69,1 руб., соответственно. Индекс Мосбиржи снизился на 2,07%, РТС - на 5,5%.

Лидеры и аутсайдеры

Источник: ITI Capital

Лидерами роста стали Северсталь (+5,49%), ТМК (+2,66%), ПИК (+1,99%), Полюс (+1,34%), НЛМК (+1,29%), ММК (+0,08%), ФСК ЕЭС (+0,07%).

В число аутсайдеров вошли Softline (-7,41%), НКНХ (-7,12%), НМТП (-6,93%), VK (-6,52%), Segezha (-6,32%), Яндекс (-6,24%), Fix Price (-5,92%).

Долговой рынок

Волатильность на локальном долговом рынке на прошлой неделе осталась низкой. Торговые обороты также были незначительными. Наиболее заметные изменения фиксировались в коротком сегменте ОФЗ, доходность опустилась еще на 10-15 б.п., еще больше увеличив угол наклона кривой. Отсутствие движущих факторов объяснялось ожиданиями итогов последнего в этом году заседания Банка России по монетарной политике, которое состоялось в пятницу, 16 декабря.

Решение регулятора в очередной раз не стало сюрпризом для рынка и в том числе совпало с нашими ожиданиями. Параметры монетарной политики остались неизменными. Иными словами, стоимость кредитования в соответствии с нашим базовым прогнозом по-прежнему составляет 7,5%. В то же время сигнал "ужесточился".

Банк России усилил акцент на проинфляционных рисках и теперь видит их влияние не только в среднесрочной, но и краткосрочной перспективе. ЦБ дополнительно обратил внимание на рынок труда (за счет мобилизационных эффектов), который также ожидаемо вызовет дополнительное проинфляционное давление.

Более того, пятничное решение было принято исходя из уже известных бюджетных параметров. Более существенный бюджетный дефицит в следующем году также может потребовать более жестких монетарных условий.

К дезинфляционным факторам по-прежнему относят слабый потребительский спрос и возросшую склонность к сбережениям на фоне высокой экономической неопределенности. Стабилизация инфляции вблизи целевых 4% ожидается в 2024 г. До этого момента монетарная политика будет предположительно носить сдерживающий характер, что не исключает вероятности подъема ключевой ставки в 1П23. **В соответствии с нашим текущим базовым прогнозом Банк России в следующем году поднимет ключевую ставку вплоть до 8%. Однако позже, по мере стабилизации инфляции, скорее всего вновь перейдет к постепенному снижению бенчмарка.**

Поскольку игроки уже давно заложили в цены тот факт, что ключевая ставка останется на прежнем уровне, заметной реакции на публикацию решения Банка России не последовало. Мы не ждем существенной ценовой волатильности на рынке ОФЗ до конца года.

На прошлой неделе состоялся предпоследний в этом году аукционный день. Минфин вновь смог привлечь существенный объем денежных средств (примерно 352 млрд руб.), предложив рынку три традиционных лота. Классическую 10-летнюю серию 26241 разместили в объеме 90,2 млрд руб. при спросе почти 288 млрд руб.

Средневзвешенная доходность сложилась на уровне 10,12% годовых, что предполагает премию порядка 7 б.п. к уровню закрытия днем ранее. Наибольший объем как обычно удалось привлечь за счет продажи флоутера. На этот раз размещался доп выпуск серии 29022. Удалось реализовать весь объем в 250 млрд руб. при спросе примерно в 525 млрд руб. В то же время ведомству пришлось дать весьма заметную ценовую премию если сравнивать с итогами размещений прошлых недель. Линкер 52004 был размещен в объеме 11,6 млрд руб. Таким образом Минфин практически полностью выполнил программу заимствований на 2022 г., которая была изначально анонсирована до ухудшения геополитической ситуации (3,3 трлн руб.).

Новости

Positive Technologies Управляющий директор Лаборатории Касперского в России и СНГ Анна Кулашова заявила, что на фоне ухода международных игроков компания видит масштабный рост спроса на свои продукты и готова уже в 2023 г. занять до 70% доли рынка, которая освободилась после ухода иностранных вендоров. Например, на данный момент спрос в сегменте защиты от целевых атак вырос в более чем в три раза и к концу года будет ожидаться еще больший спрос.

Лаборатория Касперского претендует на долю рынка корпоративных и промышленных решений, где доминировали иностранные вендоры. Компания в будущем году продолжит развитие и внедрение операционной системы KasperskyOS - в этом году был представлен новый шлюз и тонкий клиент, построенные на ней.

После падения рынка кибербезопасности в России на 11% г/г в 2022 г. ожидается два года суперроста - на 40% г/г в 2023 г. и на 35% г/г - в 2024 г., согласно данным ЦСР. Текущая ситуация для российских компаний крайне выгодна, хотя компании и сталкиваются с новым вызовом. Кроме упомянутого ранее ухода зарубежных вендоров и кратно увеличившегося числа кибератак на органы власти и российский бизнес, будущий рост спроса будет обусловлен и факторами господдержки.

В 2021 г., согласно ЦСР, доминировали российские вендоры средств защиты информации, они занимали 61% рынка, тогда как зарубежные - 39%. ЦСР предполагает значительное перераспределение долей рынка в пользу отечественных вендоров в ближайшие пять лет.

С этой точки зрения усиления конкуренции для Positive Technologies представляется давно ожидаемым событием. Компания является лидером сегмента B2B и обладает преимуществом относительно выходящих на рынок конкурентов и по времени, по количеству готовых продуктов, и по клиентской базе, особенно среди крупного бизнеса.

ТМК СД рекомендовал выплатить дивиденды по итогам 9М22 в 6,78 руб. на акцию (дивидендная доходность - 8,3%). Общая сумма выплат может составить 7 млрд руб.

Вопрос о выплате дивидендов акционеры ТМК рассмотрят на внеочередном собрании 20 января.

Датой закрытия реестра для получения дивидендов рекомендуется установить 31 января 2023 г.

Фосагро Капитальные расходы компании в ближайшие пять лет превысят 250 млрд руб. В текущем году они вырастут на 30% г/г, до около 64 млрд руб.

В Фосагро отмечают, что в этом году направят в развитие производств рекордный объем средств, кроме того, налоговые отчисления компании вырастут в 1,5 раза г/г, а поддержка социальных и благотворительных программ вырастет более чем в два раза г/г, до 10,9 млрд руб. При этом Фосагро выполняет свои обязательства перед акционерами, выплачивая дивиденды. В пятницу, 16 декабря, акционеры одобрили выплату промежуточных дивидендов в 318 руб. на акцию, дивидендная доходность может составить 5%. На заседании совета директоров были отмечены положительные результаты за 9М22. Объем производства минеральных удобрений вырос на 6,7% г/г, до 8,1 млн т.

Также, позитивный фон для бумаг Фосагро создает новость о том, что ЕС намерен предоставить санкционные послабления нескольким российским предпринимателям, чьи компании связаны со сферами удобрений и химии. Речь идет об основном акционере Фосагро Андрее Гурьеве, а также об Андрее Мельниченко (Еврохим), Дмитрии Мазепине (Уралхим), Вадиме

Мошквиче (Русагро) и Вячеславе Канторе (Акрон).

Календарь событий

Корпоративные события

Дата	Компания	Событие
Пн, 19 декабря	Лукойл Самолет	Последний день для попадания в реестр акционеров, имеющих право на получение дивидендов за 9M22 День инвестора
Вт, 20 декабря	Газпром	СД обсудит итоги 2022 и инвестпрограмму на 2023
Ср, 21 декабря		
Чт, 22 декабря	Яндекс Татнефть	ГОСА ВОСА о дивидендах за 3K22
Пт, 23 декабря	Роснефть	ВОСА о дивидендах за 9M22
Пн, 26 декабря		
Вт, 27 декабря		
Ср, 28 декабря	Газпром нефть	Последний день для попадания в реестр акционеров, имеющих право на получение дивидендов за 9M22
Чт, 29 декабря		
Пт, 30 декабря		