

## Рыночные индикаторы

Валютный рынок	Значение	Изм. за 5 дней	Изм. с начала года
USD/RUB	68,79	-4,62%	2,67%
EUR/RUB	74,15	-2,65%	0,95%
EUR/USD	1,08	1,75%	1,00%
DXY	102,20	-1,61%	-1,02%
Товарные рынки			
Brent, \$/барр.	85,28	8,54%	-1,85%
Gold, \$/унц.	1 920	2,92%	4,83%
Фондовый рынок			
Индекс МосБиржи	2 200	2,02%	2,96%
PTC	1 010	7,18%	5,57%
DJIA	34 303	2,00%	3,49%
S&P 500	3 999	2,67%	4,16%
NASDAQ Comp.	11 079	4,82%	5,85%
FTSE 100	7 844	1,88%	5,43%
Euro Stoxx 50	4 151	3,31%	9,52%
Nikkei 250	26 120	0,56%	-1,04%
Shanghai Comp.	3 195	1,19%	4,48%
Криптовалюта			
Bitcoin	19 814	17,05%	25,73%
Ethereum	1 455,20	14,94%	28,44%
Ripple	0,38	12,43%	12,64%
Litecoin	86,7	14,74%	21,82%

На 8:00 МСК

## Комментарии по рынку

Основные фондовые индексы США растут вторую неделю после выхода позитивных макроэкономических данных и старта сезона отчетности. За неделю NASDAQ прибавил около 4,8%, S&P 500 - 2,7%, а Dow - 2%. Данные результаты знаменуют собой разворот по сравнению с концом 2022 г., когда S&P 500 падал три недели подряд.

Согласно индексу потребительских цен, стоимость товаров в США повысилась в декабре на 6,5% в годовом исчислении - рост показателя стал самым скромным с октября 2021 г. Без учета затрат на продукты питания и энергию базовая инфляция составила 0,3% по сравнению с предыдущим месяцем.

Данные по инфляции способствовали снижению доходности казначейских облигаций США, при этом доходность 10-летних казначейских облигаций США упала утром в пятницу, 13 января, до внутрисуточного минимума в 3,43%, самого низкого уровня после заседания ФРС в середине декабря.

Индекс VIX, который измеряет ожидания инвесторов в отношении краткосрочной волатильности фондового рынка США, упал почти на 13% - индекс волатильности Чикагской биржи (CBOE) снижается вторую неделю подряд. В целом низкий показатель VIX коррелирует с оптимистичным настроением инвесторов, так показатель опустился примерно на 45% по сравнению с недавним пиком в середине октября, за это время индекс S&P 500 вырос более чем на 11%.

Цена на сырую нефть в США марки WTI поднялась до \$80/барр. в пятницу, недельный рост котировок составил примерно 8%, что соответствует величине снижения недель ранее. Последний рост был частично вызван улучшением перспектив спроса из-за замедления инфляции в США и ослабления Китаем ограничений в связи с COVID-19.

Цена биткоина выросла на ~15%, до \$19500 в пятницу, а на выходных подобралась к \$21000, максимуму за более чем два месяца. Тем не менее, это намного ниже пиковых \$47000 в конце марта 2022 г.

Акции в Европе также дорожали вторую неделю подряд после выхода позитивных экономических данных, которые породили надежды на короткую и неглубокую рецессию. Безработица в еврозоне в ноябре, как и ожидалось экономистами, осталась на рекордно низком уровне - 6,5%, в то время как в январе моральный дух инвесторов продолжил подниматься третий месяц подряд. Индекс экономических настроений, составленный Sentix, вырос до максимума с июня прошлого года.

Общеввропейский индекс STOXX Europe 600 завершил неделю ростом на 1,9%, немецкий DAX - на 3,3%, итальянский FTSE MIB - на 2,4%, французский CAC 40 - на 2,4%, а британский индекс FTSE 100 - на 1,9%.

Китайские акции выросли также на фоне более скромных, чем ожидалось, данных по инфляции в США, а оптимизм по поводу перспектив возобновления экономической деятельности после паузы из-за пандемии повысили настроения инвесторов. Индекс Shanghai Composite прибавил 1,2%, а индекс голубых фишек CSI 300 - 2,4%, что является четырехмесячным максимумом.

Надежды на то, что внутренний спрос восстановится в ближайшие месяцы, окрепли после того, как в декабре Пекин отказался от своей политики "нулевой терпимости к COVID-19", а официальные лица активизировали меры поддержки испытывающего трудности сектора недвижимости. На прошлой неделе Китай утвердил большую квоту на импорт сырой нефти, чтобы подготовиться к ожидаемому росту спроса на энергоносители, поскольку количество случаев заражения коронавирусом начинает

снижаться, а экономическая активность возвращается к норме.

Что касается торговли, то экспорт Китая в декабре упал на 9,9% по сравнению с прошлым годом, поскольку мировой спрос снизился, а рост числа случаев заражения нарушил деловую активность после того, как правительство отменило ограничения, связанные с пандемией. Импорт упал меньше, чем ожидалось, на 7,5%. За весь год положительное сальдо торгового баланса Китая достигло рекордных \$878 млрд, поскольку активный рост экспорта на протяжении большей части 2022 г., слабый юань и удорожание продукции привели к повышению стоимости экспортных товаров.

## **Зарубежные рынки - предстоящая неделя**

Предстоящая неделя будет сокращенной из-за праздников, рынки США будут закрыты в понедельник.

Сезон отчетностей продолжается. Основными событиями вторника станут результаты Goldman Sachs, Morgan Stanley и United Airlines Holdings, за которыми следуют Charles Schwab, J.B. Hunt Transport Services и Prologis в среду. Netflix, Procter & Gamble и Fastenal отчитываются в четверг. Schlumberger представит результаты в пятницу.

В среду Бюро переписи населения США опубликует данные о розничных продажах в стране за декабрь. Статистика покажет уровень потребительских расходов во время сезона праздничных покупок.

Также в среду Бюро трудовой статистики опубликует данные индекса цен производителей (PPI) за декабрь, который отражает цены производителей и оптовиков.

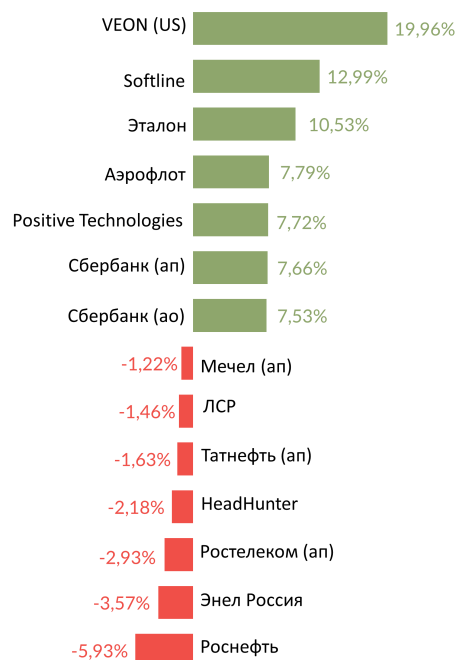
На этой неделе выйдут обновленные данные по рынку жилья в США, в том числе данные о вводе жилья в эксплуатацию в декабре и разрешениях на строительство.

Министр финансов США Джанет Йеллен предупредила, что страна может достичь установленного законом предела госдолга 19 января, и призвала лидеров конгресса либо поднять потолок долга, либо приостановить нормы о его действии. Федеральные законодатели в декабре 2021 г. повысили лимит федерального долга до \$31,4 трлн.

## **Российский рынок за неделю**

На прошлой неделе рубль укрепился к доллару и к евро до 68,79 руб. и 74,15 руб., соответственно. Индекс Мосбиржи вырос на 2,02%, РТС снизился на 7,18%.

### **Лидеры и аутсайдеры**



Источник: ITinvest

## Долговой рынок

Локальный рынок облигаций растерял весь позитив, достигнутый во время праздничных дней. Опасения по поводу дальнейшего ослабления национальной валюты, давления со стороны первичного рынка, а также разгона потребительских цен и в связи с этим разворота в текущем цикле монетарной политики давили на цены гособлигаций. К середине недели цены потеряли порядка 1-2% в зависимости от дюрации, однако в последние дни несколько скорректировались обратно.

Наиболее заметное изменение котировок в очередной раз произошло на ближнем участке кривой, где доходность переместилась в диапазон 7,5-7,7% годовых. Длинные выпуски остались примерно на том же уровне, в результате чего наклон кривой сократился (спред 2-10Y сейчас составляет порядка 240 б.п.). **Таким образом, доходность ОФЗ пока отражает неизменность текущих монетарных параметров, т.е. сохранение ключевой ставки на уровне 7,5% по итогам февральского заседания ЦБ, что совпадает с нашим базовым прогнозом.**

Ожидания рынка ближе к дате решения могут измениться в зависимости от актуальной статистики по инфляции. Пока заметных признаков разгона инфляции не наблюдается, хотя эффект ослабления рубля в конце прошлого года еще не отразился на ценах.

По данным Росстата, с 1 по 9 января потребительские цены увеличились на 0,24% (на 0,56% за аналогичный период прошлого года), а годовое значение инфляции опустилось до 11,6%. Наибольший вклад в динамику цен по-прежнему вносит ежегодная индексация тарифов. Также вышли данные месячной инфляции за декабрь - рост цен ускорился на 0,78% (с 0,37% в ноябре). В результате итоговое значение ИПЦ за 2022 г. составило 11,9%, а не 12%, как было подсчитано предварительно.

Первые в новом году первичные аукционы Минфина прошли весьма неоднозначно. Министерство смогло привлечь всего 40,5 млрд руб., продав два лота с постоянным купоном. Исходя из квартального плана в 800 млрд руб. еженедельный объем привлечения должен составлять не менее 72 млрд

руб. В прошлую среду, 11 января, инвесторам не стали предлагать популярные ранее флоутеры, сузив выбор до двух длинных "классических" выпусков: 26241 и 26240.

Первый лот с погашением в 2032 г. был продан на 18,9 млрд руб. при спросе свыше 66 млрд руб. Средневзвешенная доходность составила 10,24% годовых, что предполагает порядка 10 б.п. премии к уровню закрытия предшествующего дня. Второй лот с погашением в 2036 г. был реализован на 21,6 млрд руб., в то время как объем заявок достиг 62,6 млрд руб.

Размер премии ко вторичному рынку оказался сопоставим с первым аукционом, средневзвешенная доходность составила 10,32% годовых. Таким образом, спрос на длинные гособлигации с постоянным купоном остается слабым и размещение необходимых объемов потребует от Минфина заметных премий, которые будут оказывать еще более негативное влияние на рынок. С учетом того, что министерство очевидно не стремится занимать под столь высокий процент, вероятнее всего оно скоро вернется к практике активного предложения флоутеров. Потребность в наращивании внутреннего долга весьма вероятно будет увеличиваться в ближайшее время т.к. объем недополученных нефтегазовых доходов также будет расти на фоне введенного эмбарго на российское сырье и растущего дисконта нефти марки Urals.

## Новости

### Распадская, Мечел

Цены на коксующийся уголь растут в январе как на мировом, так и на внутреннем рынке. В России это происходит на фоне повышения НДС и железнодорожных тарифов. Росту мировых цен способствует отказ КНР от жестких антиковидных ограничений и ожидания смягчения китайского эмбарго на импорт угля из Австралии. При этом возможные наводнения в Австралии могут помешать местным угольным компаниям увеличить поставки на мировой рынок, что поддержит цены на коксующийся уголь в 1К23.

Рост мировых цен, а также значительное ослабление рубля с конца декабря позитивны для российских угольных компаний - Распадской и Мечела.

**Новатэк** Несмотря на сокращение трубопроводных поставок Газпрома в Европу, экспорт сжиженного природного газа в ЕС, наоборот, рос на протяжении всего 2022 г., пишет Коммерсант. Так, завод Новатэка "Ямал СПГ" увеличил поставки в ЕС примерно на 13,5% г/г, до 14,7 млн т. Еще около 0,7 млн т в регион поступило с проекта Новатэка "Криогаз-Высоцк". Также незначительные пока объемы поставлялись с запущенного в сентябре проекта Газпром "Портовая СПГ" - около 0,35 млн т, которые преимущественно были направлены в Грецию.

Что касается азиатского направления, где спотовые цены на протяжении всего года были ниже, чем Европе, поставки с проекта Газпрома "Сахалин-2" на Дальнем Востоке выросли примерно на 2%, до 10,6 млн т. При росте поставок в Европу, Новатэк сократил поставки в Азию с "Ямал СПГ" на 7%.

Россия по итогам года заняла третье место по поставкам СПГ в Европу, уступив США и Катару. Великобритания и страны Балтии прекратили покупать российский СПГ, но спрос повысился в Испании, нарастившей закупки на 45% г/г, согласно испанской энергокомпании Enagas.

**TCS Group** Холдинг Владимира Потанина Интеррос произвел редомициляцию в специальный административный район (САР) на острове Русский компании Interros Ltd., следует из данных ЕГРЮЛ. Interros Ltd. стала МКООО "Интеррос Инвест".

Ранее в декабре еще одна кипрская компания холдинга, Interros Capital Ltd.,

перерегистрировалась в дальневосточный САР. Тогда Потанин отметил, что "многие преимущества, которые традиционно предоставляют офшоры, теперь реализованы и продолжают развиваться в специальных административных районах России, делая их крайне привлекательными для инвесторов".

Данная новость может положительно сказаться на TCS Group. Владимир Потанин недавно стал акционером группы (35%). В TCS Group, как и в других компаниях с "иностранной пропиской" сейчас рассматривают различные варианты переезда в Россию или "дружественные страны".

## Календарь событий

### Корпоративные события

Дата	Компания	Событие
Пн, 16 января		
Вт, 17 января		
Ср, 18 января		
Чт, 19 января	Белуга Групп	Последний день для попадания в реестр акционеров, имеющих право на получение дивидендов за 9M22
Пт, 20 января		
Пн, 23 января		
Вт, 24 января	X5 Group	Операционные результаты за 4K22
Ср, 25 января	Полиметалл Полиметалл	День инвестора Операционные результаты за 4K22
Чт, 26 января		
Пт, 27 января		