

Рыночные индикаторы

Валютный рынок	Значение	Изм. за 5 дней	Изм. с начала года
USD/RUB	73,39	3,95%	-4,76%
EUR/RUB	78,45	2,01%	-5,28%
EUR/USD	1,07	-1,08%	-0,31%
DXY	103,63	0,69%	0,14%
Товарные рынки			
Brent, \$/бара.	86,39	8,07%	-0,01%
Gold, \$/унц.	1 866	0,03%	2,08%
Фондовый рынок			
Индекс МосБиржи	2 262	0,59%	4,99%
PTC	972	-3,05%	0,14%
DJIA	33 869	-0,17%	2,18%
S&P 500	4 090	-1,11%	6,54%
NASDAQ Comp.	11 718	-2,41%	11,96%
FTSE 100	7 882	-0,24%	5,78%
Euro Stoxx 50	4 198	-1,41%	10,66%
Nikkei 250	27 671	0,59%	5,33%
Shanghai Comp.	3 261	-0,08%	5,55%
Криптовалюта			
Bitcoin	21 541	-7,88%	31,54%
Ethereum	1 505,80	-9,15%	26,19%
Ripple	0,38	-7,38%	10,39%
Litecoin	93,3	-5,95%	32,89%

На 8:00 МСК

Комментарии по рынку

Основные фондовые индексы США завершили неделю снижением из-за неоднородных данных отчетности компаний, относительно небольшого количества важных экономических отчетов, а также из-за падения акций Alphabet, четвертой по весу компании индекса S&P 500, на 10%. S&P 500 снизился на 1,1%, Dow Jones - на 0,16%, NASDAQ - на 2,4%.

Наиболее значительным событием на фондовом рынке на прошлой неделе стало падение акций **Alphabet, материнской компании Google, рыночная капитализация которой упала примерно на \$100 млрд**. Бумаги начали дешеветь после того, как агентство Reuters сообщило, что Bard, новый основанный на искусственном интеллекте (ИИ) чат-бот Google по ошибке идентифицировал первый спутник, сфотографировавший экзопланету, во время своей первой публичной демонстрации. Недавний дебют конкурирующих чат-ботов, в частности ChatGPT и Perplexity, вызвал у инвесторов опасения по поводу способности Google сохранить свое доминирующее положение в сфере интернет-поиска и ИИ. Microsoft вложила значительные средства в OpenAI, создателя ChatGPT, и представила прототип объединенной поисковой системы двух компаний.

Экономические данные, вышедшие на прошлой неделе, в значительной степени соответствовали консенсус-прогнозам. Число еженедельных заявок на пособие по безработице несколько превзошло ожидания, составив 196 тыс., но осталось вблизи недавних девятимесячных минимумов.

Предварительный показатель потребительских настроений Мичиганского университета за февраль, опубликованный в пятницу, 10 февраля, несколько превзошел ожидания и достиг максимума (66,4 п.) с января 2022 г.

На сегодня 69% компаний из S&P 500 представили свои результаты за четвертый квартал 2022 г. Прибыль на акцию 69% компаний из этого числа превзошла прогнозы. На конец прошлой недели показатель составлял 70%, среднее значение за пять лет составляет - 77%, среднее значение за десять лет - 73%. Компании сообщают о прибыли, которая на 1,1% выше оценок, что выше 0,6% на конец прошлой недели, но ниже среднего пятилетнего показателя в 8,6% и ниже среднего 10-летнего показателя в 6,4%. **Если по итогам квартала показатель не изменится и составит 1,1%, то он достигнет минимума с 2008 г., который был зафиксирован в (1K20).**

Акции в Европе подешевели ввиду опасений по поводу чрезмерно жесткой политики центрального банка, которая может продлить экономический спад.

Общеввропейский индекс STOXX Europe 600 завершил неделю снижением на 0,6%, итальянский индекс FTSE MIB прибавил 1,2%, французский CAC 40 снизился на 1,5%, немецкий DAX - на 1,1%, а британский FTSE 100 - на 0,2%.

Несколько управляющих Европейского центрального банка (ЕЦБ) подтвердили свою "ястребиную" позицию после последнего заседания по ставкам. Член правления ЕЦБ Изабель Шнабель заявила, что недавнее замедление инфляции не обязательно было связано с политикой ЕЦБ, подчеркнув при этом, что базовая инфляция по-прежнему чрезвычайно высока. Президент Бундесбанка Германии Йоахим Нагель, управляющий центральным банком Латвии Мартиньш Казак и управляющий центральным банком Нидерландов Клаас Кнот предположили, что ставки должны будут повышаться еще больше после ожидаемого в марте повышения на полпроцента.

Зарубежные рынки - предстоящая неделя

Понедельник, 13 февраля 2023 г.

- Cadence Design Systems (CDNS), Arista Networks (ANET), Eversource Energy (ES), Arch Capital Group Ltd. (ACGL), FirstEnergy Corp. (FE),

SolarEdge Technologies (SEDG), Palantir Technologies (PLTR) и Avis Budget Group (CAR) сообщат о доходах за 4K22

- Потребительские инфляционные ожидания (январь)

Вторник, 14 февраля 2023 г.

- Coca-Cola Company (KO), Zoetis Inc. (ZTS), Airbnb (ABNB), Marriott International (MAR), Suncor Energy (SU), Ecolab Inc. (ECL), TC Energy Corp. (TRP), Devon Energy (DVN), Exelon Corp. (EXC), GlobalFoundries Inc. (GFS), Nu Holdings (NU) и Restaurant Brands International (QSR) предоставят финансовую отчетность за 4K22
- Индекс делового оптимизма (январь)
- Уровень инфляции ИПЦ (январь)

Среда, 15 февраля 2023 г.

- Cisco Systems (CSCO), Analog Devices Inc. (ADI), Equinix Inc. (EQIX), Shopify Inc. (SHOP), Southern Copper Corporation (SCCO), Synopsys Inc. (SNPS), American International Group (AIG), The Kraft Heinz (KHC) и Biogen Inc. (BIIB) отчитаются о доходах за 4K22
- Розничные продажи (январь)
- Розничные запасы (декабрь)
- Промышленное производство (январь)
- Индекс рынка жилья от NABV (февраль)

Четверг, 16 февраля 2023 г.

- Applied Materials Inc. (AMAT), The Southern Company (SO), Constellation Energy (CEG), DoorDash (DASH), Paramount Global (PARA), Hyatt Hotels Corporation (H), Dropbox Inc. (DBX) и Hasbro Inc. (HAS) отчет о доходах
- Разрешения на строительство (январь)
- Ввод жилья (январь)
- Уровень инфляции PPI (январь)
- Производственный индекс ФРБ Филадельфии (февраль)

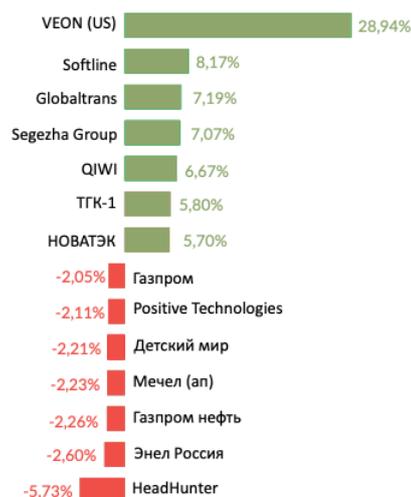
Пятница, 17 февраля 2023 г.

- Deere & Company (D), ENI (E), NatWest Group (NWG), PPL Corporation (PPL), CenterPoint Energy Inc. (CNP) и Corebridge Financial (CRBG) сообщат о доходах
- Индекс Conference Board (январь)

Российский рынок за неделю

На прошлой неделе рубль ослаб к доллару и евро до 73,39 руб. и 78,45 руб., соответственно. Индекс Мосбиржи вырос на 0,59%, РТС снизился на 3,05%.

Лидеры и аутсайдеры



Источник: ITinvest

Долговой рынок

Локальный долговой рынок на прошлой неделе продолжил пребывать в вялой нисходящей динамике. Цены гособлигаций плавно снижались в ожидании заседания Банка России по ключевой ставке. По итогам недели наиболее заметный рост доходности отмечался на ближнем сегменте кривой, где под влиянием растущей еженедельной инфляции (+0,26% с 31 января по 6 февраля) и "ястребиной" риторики ЦБ доходность увеличилась на 25-30 б.п., вплотную приблизившись к 8% годовых.

Доходность длинных гособлигаций повысилась в пределах 10 б.п. вслед за очередными первичными аукционами Минфина, на которых инвесторам вновь была предложена премия. Таким образом, общий наклон суверенной кривой немного уменьшился, хотя по-прежнему остается крайне большим (спред 2-10Y составляет порядка 180 б.п.)

В среду, 8 февраля, в ходе первичных аукционов Минфин предложил рынку два лота, оба состоящие из "классических" ОФЗ, что традиционно для начала года. Это была длинная серия 26240 (погашение в июле 2036 г.) и среднесрочный выпуск 26242 (погашение август 2029 г.). Более интересно выглядел первый аукцион, на котором было размещено бумаг примерно на 32,5 млрд руб. со средневзвешенной доходностью YTM 10,57%.

Примечательно, что более 2/3 этого объема ушло на удовлетворение одной заявки, которая и определила итоговую цену. Второй лот, ОФЗ 26242, был продан в небольшом объеме, порядка 7,4 млрд руб., при средневзвешенной доходности 9,8% годовых, что предполагает заметную премию к вторичному рынку предшествующего дня. Спрос составил 20,2 млрд руб. Таким образом, министерство в рамках одного дня привлекло немногим более 40 млрд руб., что заметно ниже результата недельной давности (140 млрд руб.).

Наиболее важным событием прошлой недели конечно стало первое в этом году заседание Банка России по ключевой ставке. Регулятор в соответствии с ожиданиями рынка третий раз подряд оставил монетарные параметры неизменными, сохранив значение ключевой ставки на уровне 7,5%. Вместе с тем сопроводительная риторика стала еще жестче, а сигнал приобрел "ястребиный" характер.

Так, Банк России на ближайших заседаниях будет "оценивать целесообразность повышения ключевой ставки при усилении проинфляционных рисков". При этом сам баланс рисков все так же смещен в сторону проинфляционных не только в среднесрочной, но и в краткосрочной

перспективе (во втором случае даже наблюдается рост).

Среди главных угроз выделены растущие бюджетные расходы, ухудшение внешнеторговых условий, а также кадровый дефицит. Прошедшее заседание было также опорным, то есть сопровождалось обновленным (с октября прошлого года) среднесрочным макроэкономическим прогнозом. Среди наиболее важных моментов в новой публикации можно выделить изменение диапазона среднего значения ключевой ставки в текущем и 2024 г. Так, в 2023 г. показатель повысился на 50 б.п., с 6,5-8,5% до 7-9% (с 5-6% до 6-7% - в 2024 г.). Это подразумевает, что значение ставки до конца декабря может быть как 6,5%, так и 10% - а значит нельзя исключать весьма сильного ужесточения ДКП уже в ближайшее время. Такие шаги могут потребоваться, чтобы исполнить оставленный неизменным прогноз по инфляции на этот год в 5-7% и обеспечить возврат к цели в 4% в 2024 г.

Мы пока не меняем наш базовый прогноз. В соответствии с ним Банк России в текущем году вероятнее всего поднимет ключевую ставку вплоть до 8%. Однако позже, по мере стабилизации инфляции, вновь перейдет к постепенному снижению бенчмарка.

После объявления решения в пятницу, из которого стало ясно, что продолжение цикла снижения ключевой ставки в обозримом будущем маловероятно, настроения участников рынка вновь ухудшились. Доходность краткосрочных ОФЗ приблизилась к 8%, а позже на открытии в понедельник, 13 февраля, превысила данную отметку. Мы пока не видим триггеров для возобновления роста на рынке гособлигаций и ожидаем сохранения умеренно негативного тренда вплоть до следующего заседания Банка России, намеченного на 17 марта.

Новости

Система АФК Система заинтересовалась покупкой завода немецкого автоконцерна Volkswagen в Калуге, сообщил Коммерсант. К сделке также привлечена Allur, компания из Казахстана, которая занимается выпуском автомобилей и имеет китайских акционеров, связанных с выпуском Volkswagen в КНР.

Volkswagen занимает относительно мягкую позицию во взаимодействии с Россией, что оставляет шансы на продолжение выпуска машин данной марки.

АФК Система, в свою очередь, планирует за счет сделки создать машиностроительный холдинг. Сейчас в периметре холдинга нет таких активов, но в 2000-е годы у Системы было СП по сборке грузовиков Volvo в Зеленограде.

Также есть информация о возможном участии в сделке не только компании из Казахстана, но и об интересе игроков с Ближнего Востока и из Китая, речь также идет о выпуске VW или близких моделей.

Назначение в 2022 г. новым гендиректором холдинга Тагира Ситдекова с богатым опытом в инвестициях оказалось оптимальным с точки зрения соответствия открывающимся инвестиционным возможностям. У Системы есть все шансы стать бенефициаром текущей рыночной ситуации, и ряд уже намеченных ею бизнес-инициатив только подтверждает это:

1) Так, структура холдинга Cosmos Hotel Group подписала обязывающее соглашение о приобретении у норвежской Wenaas Hotel Russia AS 10 отелей в четырех городах России за \times 203 млн.

2) Система создала компанию Гуру Электроникс, которая займется дистрибуцией потребительской электроники и мелкой бытовой техники на фоне развития "параллельного импорта" в России.

3) Система приобрела 48% акций Melon Fashion Group, ведущего в России производителя и ретейлера модной одежды, которому принадлежат бренды Zarina, befree, Love Republic и Sela, у шведских Eastnine и East Capital Holding AB и группы частных инвесторов за 15,8 млрд руб.

4) Система приобрела 100% производителя минеральной воды Архыз. Общая сумма сделки составляет около 450 млн руб., большая часть суммы сделки пришлось на конвертацию долга в капитал.

Помимо этих сделок Система вела переговоры о покупке активов Fortum и Uniper в России (переговоры приостановлены после указа президента о запрете транзакций с акциями и долями иностранных акционеров компаний ТЭК). Холдинг также интересовался покупкой бизнеса IKEA в России и вел переговоры с финским девелопером SRV Group о приобретении его активов в России.

Председатель правления Новатэка Леонид Михельсон пообщался с журналистами в кулуарах India Energy Week в Бангалоре и рассказал о состоянии некоторых проектов и приоритетных направлениях развития компании. Новатэк всегда воспринимался инвесторами как "компания роста в сегменте ТЭК", и подтверждение планов развития выглядит позитивно на фоне технологических санкций против России.

Компания сохраняет стратегические планы, которые объявила два года назад - к 2030 г. выйти на объем производства СПГ в 60-70 млн т. В 2023 г. Новатэк планирует сохранить добычу и газа, и жидких углеводородов на уровне 2022 г. В 2022 г. компания увеличила добычу газа на 2,8% г/г, до 82,14 млрд куб. м, производство жидких углеводородов сократилось на 2,9% г/г, до 11,94 млн т.

Михельсон объявил, что в ближайшие два-три месяца компания планирует запустить гидрокрекинг в Усть-Луге. Он сообщил о том, что Новатэк нашел решение для обеспечения электроэнергией первой и второй очередей проекта "Арктик СПГ 2". Окончательное инвестиционное решение по проекту "Обский СПГ" можно ожидать во 2К23-3К23.

Новатэк приостановил проект по газовым заправкам в Европе. При этом Михельсон выразил уверенность, что Европа заинтересована в российском сжиженном природном газе. Также он отметил, что при возвращении Китая к объемам импорта СПГ на уровне 2021 г. европейский рынок может недосчитаться 60-70 млн т этого энергоресурса.

Новатэк сейчас обсуждает с Индией поставки СПГ за рупии. Помимо поставок СПГ на индийский рынок, в Новатэке заинтересованы в инвестициях в индийский рынок с точки зрения развития потребления - регазификационные терминалы, СПГ-заправки. Новатэк также приглашает индийские компании к участию в своих проектах.

Михельсон заявил, что прибыль Новатэка в 2022 г. выросла более чем на 50%. Как сообщалось, нормализованная чистая прибыль по МСФО (база расчета дивидендов) в 2021 г. составила 421 млрд руб. Таким образом, по итогам 2022 г. показатель может составить около 632 млрд руб. Несмотря на то, что Новатэк временно отказался от раскрытия финансовой отчетности, в подтверждение сильных финансовых результатов за 1П22 совет директоров Новатэка рекомендовал промежуточные дивиденды в размере 45 руб. на акцию (доходность на уровне 4%). Согласно дивидендной политике компании, выплата акционерам подлежит не менее 50% от нормализованной чистой прибыли по МСФО. По нашим расчетам, суммарные выплаты за 2022 г. могут составить 104 руб. на акцию, а финальные дивиденды могут составить почти 59 руб. на акцию (доходность - 5,5%).

Мечел прекратит регистрацию и обязательства по раскрытию информации в США в отношении своих обыкновенных и привилегированных акций. Нью-

Йоркская биржа (NYSE) 6 декабря 2022 г. сообщила Мечелу о своем решении начать делистинг ценных бумаг. Биржа определила, что ценные бумаги компании не подходят для листинга ввиду объявления Deutsche Bank (депозитария по программам АДР компании) о намерении прекратить депозитарные соглашения с 7 декабря 2022 г.

Торги ценными бумагами компании были остановлены 28 февраля 2022 г., и были сняты с листинга 3 января 2023 г.

Deutsche Bank - второй иностранный банк-депозитарий, который начинает сворачивать свои депозитарные программы в России. В ноябре стало известно, что Bank of New York (BNY) собирается отказаться от функции депозитария по российским ДР-программам. В уведомлениях BNY для клиентов указано, что BNY 7 ноября уведомил об этом эмитентов. Согласно условиям соглашений BNY дал эмитентам время на поиск нового депозитария, Сургутнефтегазу - 30 дней с момента уведомления, Полюсу, Норникелю и Новатэку - 90 дней.

При этом Citi и JPM продолжают выполнять функции депозитария, и JPM недавно открыл окно конвертации для своих программ.

Новатэк Дата прекращения листинга на Лондонской бирже (LSE) - 8 марта 2023 г. Решение компания приняла в связи с фактической приостановкой торгов по ГДР еще год назад - 3 марта 2022 г. Прекращение листинга - лишь формальность, фиксирующая фактическое положение дел. Важным, на наш взгляд, является комментарий компании, что программа ГДР остается в силе и является действующей. Держатели расписок могут осуществлять свои права по ценным бумагам с учетом действующего российского законодательства. Важное ожидаемое событие - потенциальная смена банка-депозитария взамен уходящего с российского рынка BNY. Ранее Полюс, также обслуживаемый данным банком, выразил желание сменить оператора ГДР-программы.

Система, Русагро, Черкизово Контроль над бизнесом молочных продуктов и растительных напитков Danone в России заинтересовал ряд стратегических инвесторов. Интерес к приобретению части российского бизнеса проявили Русагро, группа Черкизово, Черноголовка, ГК Эконива, Румелко, Агрокомплекс им. Н.И.Ткачева и АФК Система.

Danone анонсировал передачу контроля над бизнесом молочных продуктов и растительных напитков в России в октябре 2022 г. Объектом сделки могут стать 13 заводов, выпускающих традиционные молочные продукты, йогурты, десерты.

За январь-сентябрь 2022 г. глобальная выручка Danone выросла на 14,9%, до 20,7 млрд. На продаваемый бизнес в России пришлось около 5% выручки.

Danone рассматривает продажу от 75%, но менее 100% активов, планирует сохранить место в совете директоров и хочет включить в сделку опцион обратного выкупа, сообщил Коммерсант.

Полиметалл В четверг, 9 февраля, произошел сбой в торговле акциями Полиметалл. Согласно пресс-релизу компании, один из центральных клиринговых контрагентов (ЦКА), предоставляющих услуги для торгов на LSE, определил, что в настоящее время он не может проводить клиринг по сделкам с акциями Полиметалла. ЦКА является связующим звеном клиринга и расчетов по сделкам при торгах акциями в электронном режиме на LSE - SETS. В результате LSE перевела торги акциями Полиметалла в режим аукциона ("auction call"). Акции продолжают торговаться во внебиржевом сегменте.

Также LSE опубликовала уведомление, подтверждающее, что торги акциями компании с 10 февраля переведены в сегмент платформы SETSqx. SETSqx - альтернативный торговый сервис, который не требует клиринга через

центрального контрагента. Полиметалл работает над восстановлением торговли на платформе SETS.

У компании есть листинг на трех площадках - LSE, Мосбирже и Астанинской международной бирже (AIX) в Казахстане. Мы ожидаем, что ликвидность на последней будет расти, так как часть free-float с LSE и Мосбиржи (в первую очередь приходящаяся на нерезидентов) будет переходить на AIX. Ранее компания уже объявляла, что листинг на LSE может быть свернут в принципе, а наиболее вероятный первичный листинг - на AIX, второй по величине бирже Казахстана. Новость о сбое в торгах в основном сегменте может оказать давление на котировки в Лондоне (OTC).

Global Ports намерен провести делистинг и завершить программу ГДР на Лондонской бирже, а также объявил о планах по редомициляции в 2023 г. Компания собирается направить LSE заявление об отмене допуска ГДР к торгам с 10 апреля и запрос в Управление по финансовому регулированию и надзору Великобритании (FCA) о прекращении листинга. ГДР компании до марта 2022 г. торговались на LSE, сейчас торги приостановлены. На Мосбирже бумаги компании не представлены.

Акционеры Global Ports примут решение о перерегистрации бизнеса из Кипра в России на ВОСА 2 марта. Новое планируемое место регистрации находится в специальном административном районе на территории острова Русский в Приморском крае.

В связи с предстоящим делистингом и редомициляцией основной акционер Global Ports, холдинг "Дело", владеющий 61,5% акций компании, заявил о готовности приобрести дополнительный пакет акций Global Ports у нынешних владельцев ГДР. Объем и цена выкупа не сообщаются.

ММК представил нейтральные операционные результаты за 4К22.

Выплавка стали увеличилась на 1,2% к/к (+3% к/к у Северстали), до 2,83 млн т, производство чугуна увеличилось на 4% к/к (+1% к/к у Северстали), до 2,43 млн т.

Консолидированные продажи стальной продукции упали на 3,2% к/к (-11% к/к у Северстали), до 2,8 млн т, в основном по причине сокращения экспортных продаж, частично компенсированного снижением запасов. Продажи премиальной продукции выросли на 2,7% к/к (-9% к/к у Северстали), до 1,18 млн т, отражая частичное восстановление спроса со стороны автомобильной промышленности и устойчивый спрос со стороны строительства и металлопереработки. Доля ВДС-продукции в портфеле продаж составила 43,8% (+2,5 п.п. к/к).

По итогам 2022 г. производство стали снизилось на 14% г/г (-8% к/к у Северстали), до 11,69 млн т, производство чугуна уменьшилось на 13% г/г, до 9,08 млн т. Снижение обусловлено ремонтами в доменном производстве и неблагоприятной конъюнктурой экспортных рынков на фоне высокой базы прошлого года.

Продажи стали в 2022 г. снизились на 14% г/г (-2% к/к у Северстали), до 10,70 млн т. Продажи ВДС-продукции сократились на 10% г/г (-6% к/к у Северстали), до 4,7 млн т, однако доля ВДС-продукции в структуре продаж увеличилась до 44% (+2,2 п.п. к/к).

Норникель представил негативные финансовые результаты по МСФО за 2022 г.

Выручка снизилась на 5% г/г, до \$16,9 млрд. Рост цен на никель и кобальт, а также восстановление объемов производства после аварий на рудниках в 2021 г. был нивелирован снижением цен на медь и МПГ, а также сокращением объемов продаж из-за удлинения логистических цепочек и переориентации на новые рынки сбыта.

ЕБИТДА снизилась на 17% г/г, до \$8,7 млрд, рентабельность по показателю составила 52%.

Чистая прибыль уменьшилась на 16% г/г, до \$5,9 млрд.

Объем капитальных вложений вырос на 55% г/г, до рекордных \$4,3 млрд, благодаря плановому росту инвестиций в экологические и горно-металлургические проекты, а также капитализируемые ремонты, направленные на повышение промышленной безопасности. В 2023 г. компания планирует нарастить инвестиции еще на 9,3% г/г, до \$4,7 млрд.

FCF сократился с \$4,4 до \$0,4 млрд, прежде всего, за счет снижения ЕБИТДА, увеличения оборотного капитала и роста капитальных вложений.

Чистый долг вырос в два раза г/г, до \$9,8 млрд, вследствие снижения FCF, а также выплаты дивидендов. При этом соотношение чистого долга к ЕБИТДА на конец 2022 г. составило 1,1х.

Календарь событий

Корпоративные события

Дата	Компания	Событие
Пн, 13 февраля	Детский мир	Крайний срок предъявления к выкупу акций акционерами, не голосовавшими за реорганизацию
Вт, 14 февраля		
Ср, 15 февраля	Яндекс	Финансовые результаты по МСФО за 4К22
Чт, 16 февраля		
Пт, 17 февраля	Юнипро	Финансовые результаты по МСФО за 4К22
Пн, 20 февраля		
Вт, 21 февраля		
Ср, 22 февраля		
Чт, 23 февраля		
Пт, 24 февраля		