

Рыночные индикаторы

Валютный рынок	Значение	Изм. за 5 дней	Изм. с начала года
USD/RUB	76,13	2,48%	-7,06%
EUR/RUB	80,38	1,36%	-6,47%
EUR/USD	1,05	-1,37%	-1,36%
DXY	105,21	1,30%	1,53%
Товарные рынки			
Brent, \$/барр.	83,16	0,19%	-3,42%
Gold, \$/унц.	1 811	-1,70%	-0,65%
Фондовый рынок			
Индекс МосБиржи	2 208	1,81%	3,50%
PTC	914	-0,66%	-3,71%
DJIA	32 817	-2,99%	-1,00%
S&P 500	3 970	-2,67%	3,40%
NASDAQ Comp.	11 395	-3,33%	8,87%
FTSE 100	7 879	-1,57%	6,57%
Euro Stoxx 50	4 179	-2,25%	12,22%
Nikkei 250	27 453	-0,22%	5,09%
Shanghai Comp.	3 267	1,34%	5,46%
Криптовалюта			
Bitcoin	23 102	-5,66%	41,69%
Ethereum	1 602,80	-5,28%	36,95%
Ripple	0,38	-5,06%	9,51%
Litecoin	91,1	-9,57%	34,77%

На 8:00 МСК

Комментарии по рынку

Каждый из основных фондовых индексов США упал примерно на 3% на фоне негативных данных по инфляции - недельное снижение бенчмарков стало максимальным в 2023 г. Начав год на положительной ноте, S&P 500 третью неделю подряд не выходит из отрицательной зоны. Снижение DJ по итогам недели нивелировало весь рост индекса с начала года, уведя его в красную зону. DJIA (-3%), S&P 500 (-2,7%), Nasdaq Composite (-3,3%).

В пятницу, 25 февраля, Министерство торговли США сообщило, что его основной (за вычетом продуктов питания и энергии) индекс цен на личное потребление (PCE) прибавил 0,6% в январе (консенсус-прогноз составлял 0,4%), рост стал максимальным с августа. Декабрьский показатель также был пересмотрен в сторону повышения, что ускорило годовой прирост - который широко считается предпочтительным индикатором инфляции Федеральной резервной системы (ФРС) - с 4,6% до 4,7%. Темпы роста повысились впервые с сентября. При этом консенсус-прогноз предусматривал снижение показателя до 4,3%. Личные расходы выросли на 1,8% в январе, рост показателя стал максимальным почти за два года, намного превысив ожидания.

Согласно пересмотренным данным, опубликованным 23 февраля, экономика США росла немного медленнее в 4К22, чем первоначально предполагалось. **ВВП увеличился в годовом исчислении на 2,7% в последнем квартале по сравнению с первоначальной оценкой в 2,9%, опубликованной месяцем ранее.** Пересмотр в сторону снижения был частично связан с более медленным ростом потребительских расходов по сравнению с первоначальными данными.

Статистика свидетельствует о том, что из-за роста процентных ставок у потребителей не пропало желание тратить средства, а у работодателей - нанимать новых сотрудников. Показатель потребительских ожиданий Мичиганского университета в феврале был пересмотрен в сторону повышения (до 67 п., максимума за год, с 66,4 п., по предварительным данным). Число первичных заявок на пособие по безработице и число американцев, продолжающих получать пособие по безработице, снизилось, оказавшись ниже консенсус-прогноза.

Новые опасения по поводу инфляции и дальнейшего повышения процентных ставок повлияли на цены государственных облигаций, в результате чего доходность 10-летних казначейских облигаций США достигла максимума за три с половиной месяца. Доходность выросла в пятницу, 24 февраля, до 3,94% с 3,83% неделей ранее. Доходность двухлетних облигаций также подскочила до 4,78%.

Основные фондовые индексы в Европе упали, так как превзошедшие ожидания экономические данные и отчетность компаний повысили вероятность продолжения повышения ставок центральными банками. Британский индекс FTSE 100 снизился на 0,4%, немецкий DAX - на 1,7%, французский CAC-40 - на 1,8%, испанский IBEX 35 - на 0,3%, итальянский FTSE MIB - на 1,1%, а швейцарский Swiss Market Index - на 0,6%.

Инфляция в еврозоне замедлилась в январе до 8,6% в годовом исчислении с 9,2% в декабре. Итоговый показатель лишь незначительно превысил первоначальную оценку, даже несмотря на то, что рост потребительских цен в Германии, крупнейшей экономике блока, остается высоким. Однако давление на цены базовых товаров продолжало усиливаться, при этом индекс базовой инфляции, не включающий цены на топливо и продукты питания, повысился до 5,3% с 5,2% в декабре.

Китайские акции выросли после трехнедельного падения, поскольку надежды на усиление регуляторной поддержки компенсировали опасения по поводу снижения рынков в США. Индекс Шанхайской фондовой биржи

прибавил 1,3%, а индекс голубых фишек CSI 300 - 0,7%. В Гонконге базовый индекс Hang Seng упал на 3,4%, поскольку укрепившийся доллар США усилил опасения по поводу темпов восстановления экономики Китая.

Китайский юань упал до семинедельного минимума к доллару после того, как 24 февраля вышли данные по инфляции в США, которая неожиданно ускорилась, что усилило ожидания того, что ФРС продолжит повышать процентные ставки. Ухудшение отношений между США и Китаем - ключевой фактор, влияющий на торговлю валютой в последние годы - также оказало давление на юань после новостей о том, что США планируют увеличить число военных инструкторов на Тайване. США крупнейший поставщик оружия Тайваню, недавно страна нарастило свое военное присутствие на острове, чтобы помочь Тайбэю подготовиться к потенциальному вторжению армии Китая.

Зарубежные рынки - предстоящая неделя

Понедельник, 27 февраля

- Occidental Petroleum (OXY), Workday Inc. (WDAY), Heico Corp. (HEI), Li Auto (LI), Zoom Video Communications (ZM), BioMarin Pharmaceutical Inc. (BMRN) и Viatris Inc. (VTRS) отчитаются за 4K22
- Незавершенные продажи жилья в США (январь)
- Заказы на товары длительного пользования в США (январь)
- Производственный индекс ФРБ Далласа (февраль)

Вторник, 28 февраля

- Target (TGT), Bank of Montreal (BMO), Bank of Nova Scotia (BNS), Monster Beverage Corp. (MNST), Sempra Energy (SRE), AutoZone (AZO), Agilent Technologies (A), Ross Stores Inc. (ROST), HP Inc. (HPQ), Rivian Automotive (RIVN), First Solar (FSLR), J.M. Smucker Company (SJM) и Norwegian Cruise Line Holdings (NCLH) опубликуют отчетность за 4K22
- Оптовые запасы в США (январь)
- Розничные запасы в США (январь)
- Национальный индекс цен на жилье S&P Case-Shiller (декабрь)
- Индекс цен на жилье Freddie Mac (декабрь)
- Индекс доверия потребителей США (февраль)
- Производственный индекс ФРБ Ричмонда (февраль)
- Чикагский индекс менеджеров по снабжению (PMI) (февраль)

Среда, 1 марта

- Salesforce (CRM), Royal Bank of Canada (RY), Lowe's Companies (LOW), Snowflake Inc. (SNOW), Woodside Energy Group (WDS), Dollar Tree (DLTR), Veeva Systems Inc. (VEEV), NIO Inc. (NIO) и Okta Inc. (OKTA) отчитаются за 4K22
- Индекс деловой активности в производственном секторе от ISM (февраль)
- Индекс производственной активности S&P Global Manufacturing PMI (февраль)
- Расходы на строительство в США (январь)

Четверг, 2 марта

- Broadcom (AVGO), Costco Wholesale Corporation (COST), Toronto Dominion Bank (TD), Anheuser-Busch Inbev (BUD), Canadian Natural Resources Ltd. (CNQ), Marvell Technology (MRVL), Kroger Company (KR), Dell Technologies (DELL), Hormel Foods Corp. (HRL), Best Buy (BBY) и Nordstrom (JWN) опубликуют отчетность за 4K22

Пятница, 3 марта

- Сводный индекс деловой активности S&P Global Composite PMI - итоговый показатель (февраль)
- Индекс деловой активности ISM в непроизводственной сфере/услугах в США (февраль)
- Общий объем продаж автомобилей в США (февраль)

Российский рынок за неделю

На прошлой неделе рубль укрепился к доллару и евро до 70,6 руб. и 76,9 руб., соответственно. Индекс Мосбиржи вырос на 2,69%, РТС - на 1,02%.

Лидеры и аутсайдеры



Источник: ITinvest

Долговой рынок

Завершившаяся короткая рабочая неделя оказалась умеренно позитивной для локального рынка облигаций. Индекс цен гособлигаций RGBI за неделю повысился на 0,3%. Росту показателя способствовали улучшившиеся данные по еженедельной инфляции.

Согласно статистике Росстата вторую неделю подряд фиксируется замедление темпа прироста цен. Так, с 14 по 20 февраля инфляция составила 0,06% по сравнению с 0,18% и 0,26% недель и двумя ранее. Таким образом, в годовом выражении показатель опустился с 11,8% до 11,5%.

В результате доходность на ближнем участке кривой ОФЗ опустилась до 8% (-20 б.п. в среднем). Длинный и средний участки остались примерно на том же уровне, таким образом, наклон кривой увеличился. Разница ставок между короткими и длинными выпусками сейчас составляет порядка 270 б.п.

Участники рынка пока преимущественно прогнозируют сохранение текущих монетарных параметров на следующем заседании Банка России, которое намечено на 17 марта. Вероятнее всего регулятор пока не решится совершить разворот в текущем цикле ДКП при условии, что инфляционное давление в ближайшие три недели не усилится.

Важную роль в этом контексте играют обновленные инфляционные ожидания населения, публикация которых запланирована на текущую неделю. При условии, что там также сохранится нисходящий тренд, это может придать дополнительный позитивный импульс рынку гособлигаций, в особенности на коротком и среднем отрезках.

Еще одним положительным фактором стало проявление "жесткой" позиции Минфина в вопросе стоимости привлечения новых заимствований. Министерство на прошлой неделе решило проявить решительность и отсекло амбициозные с точки зрения доходности заявки, пожертвовав при этом объемом размещения, несмотря на все увеличивающиеся потребности финансирования дефицита государственного бюджета. В результате аукцион по размещению длинных ОФЗ 26240 (погашение в июле 2036 г.) был признан несостоявшимся по причине отсутствия заявок по приемлемым ценам. Это произошло впервые за пять месяцев.

На втором аукционе, где размещался среднесрочный выпуск 26242 (погашение в августе 2029 г.) удалось привлечь немногим более 7 млрд руб. при спросе 51,8 млрд руб. Средневзвешенная доходность сложилась на уровне 10,05% годовых, что предполагает порядка 10 б.п. премии к уровню вторичного рынка (средний размер премии при первичных размещениях в этом году).

Тем самым Минфин показал, что не готов занимать на средний срок с доходностью свыше 10% годовых. План заимствований на первый квартал (800 млрд руб.) сейчас исполнен примерно на 67% и остаются еще четыре аукционных дня. Таким образом, еженедельно необходимо привлекать немногим более 67 млрд руб., что выглядит вполне реалистично. Однако инвесторы также осознают, что необходимость наращивания внутреннего долга становится все очевиднее, и могут продолжать запрашивать повышенную доходность в ходе первичных аукционов.

Дефицит бюджета в 2023 г. продолжает увеличиваться, а новые инициативы президента, высказанные в ходе недавнего обращения к Федеральному Собранию, увеличат дефицит еще минимум на 500-600 млрд руб. В этой связи Минфин может пересмотреть свой подход во втором квартале 2023 г., вернувшись к практике размещения флоутеров.

Новости

Депозитарные расписки РСПП просит правительство принять закон о принудительном переводе с зарубежных бирж в Россию акций и ДР компаний, активы которых находятся в России. Союз предлагает механизм с выпуском акций, которые должны будут заменить бумаги иностранных публичных компаний, выступающих материнскими (холдинговыми) для российских бизнесов.

Первому вице-премьеру Андрею Белоусову направили на рассмотрение проект ФЗ "Об особенностях допуска к организованным торгам акций экономически значимых организаций, находящихся под иностранным корпоративным влиянием", а также поправки в закон "О рынке ценных бумаг". Документы были направлены на рассмотрение в Минэкономразвития и Минфин, Банк России также примет участие в формировании позиции по данному вопросу.

Предполагается, что бенефициары холдинга должны будут заявлять о желании принудительной редомициляции самостоятельно, однако на принудительный перевод с зарубежной биржи могут рассчитывать лишь те организации, в которых иностранная холдинговая компания владеет не менее чем 25%. Претендовать на использование механизма смогут только экономически значимые организации - у которых объем выручки составляет не менее 75 млрд руб., занято свыше 4000 работников, сумма налогов в бюджеты за последний год превысила 10 млрд руб., компания является

собственником критической информационной инфраструктуры (КИИ) или градообразующим предприятием.

После составления правительством перечня значимых компаний их форма меняется на ПАО, писал Коммерсант. Акции преобразованной в ПАО компании будут зачисляться в российский депозитарий. Для акций, принадлежащих иностранной холдинговой компании, открывается отдельный счет. Остальные бумаги распределяются между их владельцами пропорционально долям в юрисдикции до преобразования в ПАО. Затем акции ПАО в упрощенном порядке выводятся на российскую биржу. Компаниям позволяет не соблюдать ряд правил листинга площадки, нормативных актов ЦБ и закон "О рынке ценных бумаг".

На следующем этапе предполагается определить владельцев акций иностранного публичного холдинга для распределения между ними бумаг российского ПАО. Для этого зарубежной публичной (материнской) холдинговой компании направляется уведомление о том, что компания преобразуется. Бенефициарам холдинга нужно предоставить в российские органы документы, подтверждающие законность их прав на акции ПАО. Для держателей-резидентов России процедура должна стать обязательной, для нерезидентов - правом. Держатели, которые не согласны с переводом контроля и торгов с зарубежной площадки в Россию, вправе обратиться за компенсацией. После получения акций нового ПАО или компенсации владелец обязан отказаться от экономического доли в бумагах иностранного холдинга.

Бумаги ПАО, оставшиеся невостребованными после завершения процедуры определения его участников, могут быть погашены и списаны. Торги на российской бирже стартуют спустя шесть месяцев после составления реестра акционеров ПАО. В общей сложности на выполнение всех процедур отводится 21 месяц.

Законопроект касается иностранных компаний, владеющих российскими активами. Новость позитивна для инвесторов, которые рассчитывают на процесс редомициляции и объединение free-float на Мосбирже. Законодательство может упростить и ускорить процедуру, сделать ее возможной даже в случае ограничений со стороны западной инфраструктуры.

VK выкупил 75% образовательной платформы Учи.ру за 8,7 млрд руб., консолидировав 100%. Изначально VK стала владельцем 25% Учи.ру в декабре 2020 г., заплатив 3,75 млрд руб. и получив возможность доведения доли до контрольной через опцион в конце 2022-2023 гг.

Учи.ру - крупнейшая образовательная онлайн-платформа России. Продуктами и сервисами Учи.ру пользуются более 12 млн учеников, 6 млн родителей и 800 тыс. учителей. В 2022 г. суммарная выручка 100 крупнейших в России EdTech-компаний достигла 87,8 млрд руб., увеличившись на 17,4% г/г.

Рост рынка онлайн-образования в России существенно замедлился - в 2021 г. темпы роста составили 70% г/г. Один из ключевых факторов снижения - уход из России ряда зарубежных онлайн-площадок, через которые школы продвигали свои курсы: Instagram и Facebook (принадлежат американской компании Meta, которая признана экстремистской и запрещена на территории России), Google Ads.

Таким образом, полная консолидация образовательной платформы Учи.ру холдингом VK выглядит логичным шагом в процессе увеличения доли рынка. Уклон платформы в сторону дополнительного школьного образования оправдан, так как родители готовы тратить даже в экономические периоды, которые условно можно назвать кризисными.

Полюс представил нейтральные операционные результаты за 2022 г. и 2П22, а также дал позитивный производственный прогноз на 2023 г.

Компания ожидает в 2023 г. произвести 2,8-2,9 млн унций золота.

Добыча руды в 2П22 выросла на 21% п/п, до 34184 тыс. т из-за увеличения добычи руды на Олимпиаде и Благодатном.

Переработка руды в 2П22 увеличилась на 3% п/п, до 24542 тыс. т.

Производство золота доре в 2П22 увеличилось на 16%, до 1382 тыс. унций.

Общее производство золота по итогам 2П22 увеличилось на 38% п/п, до 1474 тыс. унций, что обусловлено увеличением производства золота на всех действующих активах компании.

Добыча руды за 2022 г. снизилась на 7% г/г, до 62333 тыс. т, что обусловлено сокращением добычи руды на Благодатном, Наталке и Вернинском.

В 2022г. переработка руды (48319 тыс. т) осталась на уровне 2021 г.

Коэффициент извлечения за 2022 г. снизился до 81,8% с 82,7% в 2021 г.

Производство золота доре в 2022 г. сократилось на 6% г/г, до 2568 тыс. унций.

Общее производство золота по итогам 2022 г. сократилось на 6% г/г, до 2,5 млн унций, и оказалось на 9% ниже ориентиров, обнародованных компанией, которая ранее рассчитывала довести выпуск за год до 2,8 млн унций.

Новатэк Южнокорейская верфь Daewoo Shipping & Marine Engineering (DSME) завершила строительство плавучего хранилища для перегрузочного комплекса Новатэка в Мурманске. Судно Saam FSU вышло из корейского порта 22 февраля, путь в Мурманск может занять несколько месяцев. Аналогичное хранилище для Камчатки Koryak FSU, по данным Коммерсанта, будет готово во 2К23.

Использование плавучих хранилищ позволит Новатэку оптимизировать логистику и вывозить весь СПГ со своих арктических проектов даже в случае задержки с получением новых СПГ-танкеров. После запуска перевалки в Мурманске компания перестанет зависеть от европейских портов. Новатэк также намерен продавать СПГ непосредственно в перевалочных пунктах на условиях FOB (free-on-board).

Новатэк всегда воспринимался инвесторами как "компания роста в сегменте ТЭК", и подтверждение планов развития позитивно на фоне технологических санкций против России.

Ранее в феврале председатель правления Новатэка Леонид Михельсон рассказал, что 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.

При этом Михельсон выразил уверенность, что Европа заинтересована в российским сжиженным 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 также обсуждает с Индией поставки СПГ за рупии. Помимо поставок СПГ на индийский рынок, в Новатэке также 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.

Fix Price представил позитивные финансовые результаты по МСФО за 4К22 и 2022 г.

По итогам 4К22:

Валовая прибыль выросла на 17,9% г/г, до 25,8 млрд руб., валовая маржа увеличилась на 116 б.п. г/г, до 34% благодаря эффективному управлению ассортиментом.

Отношение SG&A без D&A к выручке выросло на 139 б.п. г/г, до 14,6%, в первую очередь из-за увеличения доли расходов на персонал.

ЕБИТДА увеличилась на 12,8% г/г, до 15,1 млрд руб., рентабельность по показателю снизилась на 20 б.п. г/г, до 19,9% - рост валовой маржи был нивелирован увеличившимися SG&A-расходами.

Операционная прибыль выросла на 12,9% г/г, до 11,6 млрд руб., операционная маржа снизилась на 14 б.п. г/г, до 15,3%.

Прибыль выросла на 43,8% г/г, до 9,3 млрд руб., рентабельность по чистой прибыли выросла до 12,3% с 9,7% в 4К21.

Чистый долг/ЕБИТДА составил 0,04x по сравнению с 0,4x на конец 2021 г.

По итогам 2022 года:

Валовая прибыль увеличилась на 25,3% г/г, до 92 млрд руб., валовая маржа выросла на 129 б.п. г/г, до 33,1%.

Отношение SG&A без D&A к выручке увеличилось до 14,1% по сравнению с 13,1% в 2021 г.

ЕБИТДА увеличилась на 22,7% г/г, до 54,2 млрд руб., рентабельность по ЕБИТДА увеличилась на 36 б.п. г/г и достигла рекордных 19,5% (выше прогноза, данного в рамках IPO).

Операционная прибыль выросла на 27% г/г, до 41,1 млрд руб., операционная маржа увеличилась на 76 б.п. г/г, до 14,8%.

Чистая прибыль выросла на 0,1%, до 21,4 млрд руб.

Капитальные затраты увеличились до 4,3% от выручки с 2,7% в 2021 г.

Календарь событий

Корпоративные события

Дата	Компания	Событие
Пн, 27 февраля	Fix Price	Финансовые результаты за 4К22
Вт, 28 февраля	Русагро	Финансовые результаты по МСФО за 4К22
Ср, 1 марта	Русгидро	Финансовые результаты по МСФО за 4К22
Чт, 2 марта	Московская биржа	Обороты за февраль 2023 г.
Пт, 3 марта	МТС	Финансовые результаты по МСФО за 4К22
Пн, 6 марта	Русагро	Финансовые результаты по МСФО за 4К22
Вт, 7 марта		
Ср, 8 марта		
Чт, 9 марта	Сбербанк	Финансовые результаты по МСФО за 4К22
Пт, 10 марта	ТМК	Финансовые результаты по МСФО за 4К22