

## Фондовый рынок РФ

**Индекс МосБиржи за неделю +0,2% (с начала года +5,7%).** Рынок подобрался к 2300, но все не смог преодолеть эту отметку сходу. Похоже консолидация на текущих уровнях чуть затянется, рынок будет проторговываться и копить сил для новой волны движения вверх. Консолидацию ждем, либо в виде так называемой плоской коррекция, либо в пределах 2-5% снижения индекса не ниже 2200 пунктов.

**Мы считаем, что рынок сможет закрепиться в ближайшие две недели выше 2300 пунктов по индексу.** Далее попытается двинуться в сторону 2400-2500 пунктов в течении нескольких недель. Сохраняем положительный взгляд на российский рынок, дальнейшим триггером роста могут выступить дивиденды по Сбербанку.

↑ Лидеры: ММК +6,0%, Globaltrans +2,1%, Роснефть +2,1%, X5 Retail +2,0%, Сбербанк-п +1,9%.

↓ Аутсайдеры: Yandex -3,2%, ИнтерРАО -2,0%, МКБ -1,7%, Татнфт Зап -1,4%, ГАЗПРОМ -1,2%.

**Сбер** отчитался о финансовых результатах за 2022 г. по МСФО.

Чистая прибыль банка составила 270 млрд руб. – это выше консенсус-прогноза. Таким образом, дивиденд на акцию за прошедший год должен составить 6,2 руб. на оба типа акций (не исключаем дивиденд в 100% от прибыли, т.е. 12,4 рубля на акцию).

Более того, в этот же день Сбер опубликовал сильные финансовые результаты за февраль 2023 г. по РСБУ. Банк уже который месяц подряд банк продолжает уверенно зарабатывать более 100 млрд руб.

После публикации отчётности, Герман Греф провёл конференцию посвященной отчету. [Подробности смотрите в аналитическом материале.](#) Мы подтверждаем мнение – покупать обыкновенные акции Сбера с ориентиром 200 руб.

**Совкомфлот** проведёт заседание совета директоров компании 16 марта 2023 г., где рассмотрит вопрос по дивидендам за прошедший год.

По нашим оценкам, Совкомфлот может направить на дивиденды порядка 7 руб. на акцию. Ожидаемая дивидендная доходность составляет почти 13%.

На фоне этого котировки компании выросли на 4% и дошли до [нашего целевого ориентира](#) - 55,5 руб. В связи с этим, мы закрыли инвестиционную идею с доходностью около 20%.

**Таттелеком** выплатит дивиденды за 2022 г. Совет директоров компании рекомендовал выплатить дивиденд в размере 0,05085 руб. на акцию или 1,06 млрд руб. – это 70% чистой прибыли по РСБУ. Дивидендная доходность составляет 7,6%. Дата закрытия реестра для получения дивидендов назначена на 18 апреля 2023.

Актив	Цена	За неделю
IMOEX	2276,20	0,18%
BRENT	82,68	-3,78%
USDRUB	76,10	0,62%
EURRUB	81,02	0,89%
S&P 500	3862,00	-4,55%
GOLD	1867,04	0,63%
DXY	104,637	0,11%

### IMOEX



### Совкомфлот



## Фондовый рынок РФ

**РусАгро** объявила финансовые результаты за 2022 г. по МСФО. Выручка составила 240,23 млрд руб., увеличившись на 8% по сравнению с 2021 г. Чистая прибыль упала на 84% – до 6,8 млрд руб. Такое падение связано с негативным влиянием убытков от курсовых разниц, вызванных блокировкой средств европейскими банками и переоценкой активов на фоне падения рыночных цен и роста себестоимости продаж.

*Вместе с этим, совет директоров РусАгро рекомендовал не выплачивать дивиденды по итогам 2022 г. Ожидаем возврата к выплате дивидендов после редоцимляции компании, которая по словам менеджмента должна быть в этом году.*

**Группа Позитив** представила предварительные неаудированные показатели деятельности за 2022 г. По предварительным данным, выручка компании выросла почти в 2 раза по сравнению с предыдущим годом – до 13,8 млрд руб.

Чистая прибыль подскочила в 3,2 раза – до 6,1 млрд руб. При этом, долговая нагрузка заметно сократилась. Коэффициент Чистый долг/ЕБИТДА снизился с 0,41х до 0,04х.

Результаты вышли в рамках наших ожиданий. Показатели растут на фоне высокого спроса на продукты и услуги компании в сфере информационной безопасности в результате ухода конкурентов.

*Также, Группа ввела новый показатель – чистая прибыль за вычетом капитализируемых расходов, которая предварительно увеличилась в 4 раза и составила 5 млрд руб. Этот показатель полезен для инвесторов, так как именно с него будут выплачиваться дивиденды компанией. В связи с этим, дивдоходность может составить около 3,5%.*

**Московская биржа** опубликовала финансовые результаты за 2022 г. по МСФО. Комиссионные доходы снизились на 9,8% – до 37,5 млрд руб., что обусловлено снижением объемов торгов нерезидентами и цен рублевых активов.

Тем не менее, биржа за 2022 г. получила рекордную чистую прибыль в размере 36,3 млрд руб. Такой результат был достигнут за счет увеличения процентных доходов на фоне роста ключевой ставки в начале года. Кроме этого большую роль сыграл фактор увеличения средств на счетах типа С, где размещены замороженные средства нерезидентов. В 2023 г. этого источника дохода не будет, так как в рамках нового указа все деньги должны быть переведены на счета АСВ.

После публикации отчёта, наблюдательный совет Московской биржи рекомендовал годовому собранию акционеров выплатить дивиденды за 2022 г. в размере 4,84 руб. на одну акцию. Участники рынка в среднем ждали около 10 руб. исходя из дивполитики, биржа должна была направить 60% от чистой прибыли по МСФО. Более того, биржа заявила о планах изменить действующую политику до конца III кв. 2023 г.

*На фоне этого акции Московской биржи в пятницу упали на 5%. Ожидаем снижения котировок до 100-110 руб.*

**Группа Белуга** опубликовала финансовые результаты за 2022 г. по МСФО. Выручка выросла на 30% по сравнению с предыдущим годом – до 97,3 млрд руб. Чистая прибыль увеличилась на 119% – до 8,4 млрд руб.

Основными драйверами роста выручки стали увеличение отгрузок брендов в России из сегмента премиум и выше, а также развитие собственной розничной сети «ВинЛаб». Позитивный эффект на чистую прибыль дополнительно оказало признание прибыли от продажи международных прав на бренд суперпремиальной водки «Белуга».

*В понедельник пройдёт заседание совета директоров компании, где исходя из полученной чистой прибыли и действующей дивполитики могут выплатить за IV кв. 2022 г. 80 руб. на акцию.*

## Ключевые новости недели

*«Высокоточным оружием, в том числе гиперзвуковым "Кинжалом", поражены ключевые элементы военной инфраструктуры, ОПК и энергетики Украины, цель удара возмездия достигнута, все назначенные объекты военной инфраструктуры Украины поражены»,— сообщило Минобороны.* Кроме прочих целей, уничтожены места базирования ударных беспилотников, сорвана переброска резервов и иностранного вооружения, выведены из строя мощности по ремонту военной техники и производству боеприпасов, утверждает министерство.

**По данным украинской стороны,** ВС России в сумме запустили 81 ракету (из них 6 «Кинжалов») и 8 беспилотников типа «Герань». Сообщается о многочисленных пораженных объектах энергетической инфраструктуры по всей стране, в том числе в Киеве и особенно Харькове.

**Ранее. Официальное сообщение ФСБ по событиям в Брянской области:** ФСБ заявила, что «выдавила» группу «украинских диверсантов» из Брянской области на территорию Украины. Там по ним был «нанесен массированный артиллерийский удар», добавили в пресс-службе. Ответственность за атаку на Брянскую область взял на себя «Русский добровольческий корпус». Советник президента Украины Михаил Подоляк назвал «историю про украинскую ДРГ в РФ» «классической провокацией».

**МИД России о событиях в Брянской области:** Киев неоднократно признавал, что все его действия идут с одобрения и при поддержке США и других стран НАТО, убийства в Брянской области были совершены из натовского оружия. В этой связи возникает вопрос о квалификации этих государств в качестве соучастников таких преступлений и спонсоров терроризма.

СВО будет продолжаться до полного выполнения задач по денацификации и демилитаризации Украины, а также устранению угроз безопасности — **МИД РФ**

**Путин подписал указ,** согласно которому на предприятиях, срывающих гособоронзаказ, в случае военного положения введут внешнее управление.

МИД Китая приравнивает возможные поставки оружия России к военной поддержке Тайваня со стороны США. *Почему США просят Китай не поставлять оружие России, в то время как они продолжают продавать оружие Тайваню? — спросил министр иностранных дел Китая*

**Си Цзиньпин пошел на третий срок.** Лидера КНР впервые в истории Китая избрали главой государства третий раз подряд. Об этом стало известно после оглашения первых итогов Всекитайского собрания народных представителей. Помимо поста главы государства, Си Цзиньпина также назначили председателем Центрального военного совета страны.

**Минфин США:** США вводят санкции против китайских компаний за "поддержку" иранской программы создания беспилотников.

## Основные события текущей недели

На текущей неделе стоит обратить внимание на следующие события:

- **Инфляция в США.** На эти данные ФРС опирается при принятии решения по процентным ставкам;
- **Заседание ЕЦБ и ЦБ РФ;**
- Финансовые результаты **Тинькофф** и **Распадской** за 2022 г.;
- Рекомендация **дивидендов** Группы Белуга и Совкомфлота.

Календарь событий	
<b>Понедельник 13 марта</b>	
Заседание ФРС (в частности по банковскому кризису)	
Заседание Еврогруппы	
Совет директоров Группы Белуга (дивиденды)	
<b>Вторник 14 марта</b>	
Ежемесячный отчет ОПЕК	
Инфляция в США за февраль	
Собрание акционеров Магнита	
<b>Среда 15 марта</b>	
Ежемесячный отчет МЭА	
Запасы сырой нефти в США	
Финансовые результаты Тинькофф за 2022 г.	
<b>Четверг 16 марта</b>	
Заседание ЕЦБ	
Финансовые результаты VK за 2022 г.	
Финансовые результаты Полиметалла за 2022 г.	
Совет директоров Совкомфлота (дивиденды)	
Финансовые результаты Распадской за 2022 г. по МСФО	
<b>Пятница 17 марта</b>	
Инфляция в еврозоне	
Заседание ЦБ РФ	
Финансовые результаты X5 Group за 2022 г. по МСФО	

## Рынок облигаций

Рынок рублевых облигаций показывает положительную динамику. Индекс полной доходности гособлигаций **+0,37%**, корпоративных облигаций **+0,12%**.

На прошлой неделе вышли данные по индексу потребительских цен в России. В феврале рост инфляции замедлился до 0,46% после 0,84% в январе, свидетельствуют данные Росстата. В годовом выражении инфляция в прошлом месяце снизилась до 10,99% после 11,77% в январе.

На 6 марта инфляция в России составила 9,43% против 11,01% неделей ранее, следует из обзора Минэкономразвития. На фоне этого ожидаем сохранения ключевой ставки ЦБ РФ на заседании в пятницу – 17 марта 2023 г.

### На облигационном рынке из важных событий отметим:

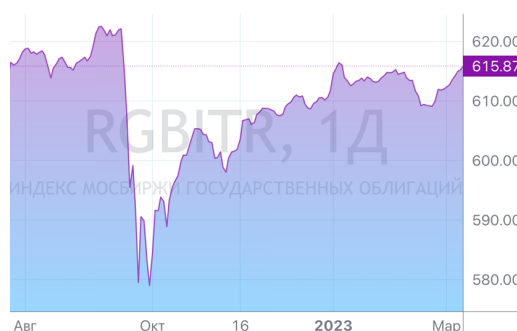
**10 марта «ХКФ Банк» выставил дополнительную оферту по выпуску облигаций серии БО-06 на 29 марта.** Период предъявления – с 10:00 (мск) 22 марта до 18:00 (мск) 28 марта. Количество бумаг для приобретения составляет до 5 млн штук. Цена приобретения – 100% от номинала.

**15 марта Роснефть откроет книгу заявок по облигациям серии 002P-13 на сумму не менее 13,5 млрд китайских юаней.** Ориентир ставки купона установлен на уровне 3,5% - 3,75% годовых. Срок обращения выпуска – 10 лет, срок до оферты – 1 года. Предварительная дата начала размещения – 20 марта.

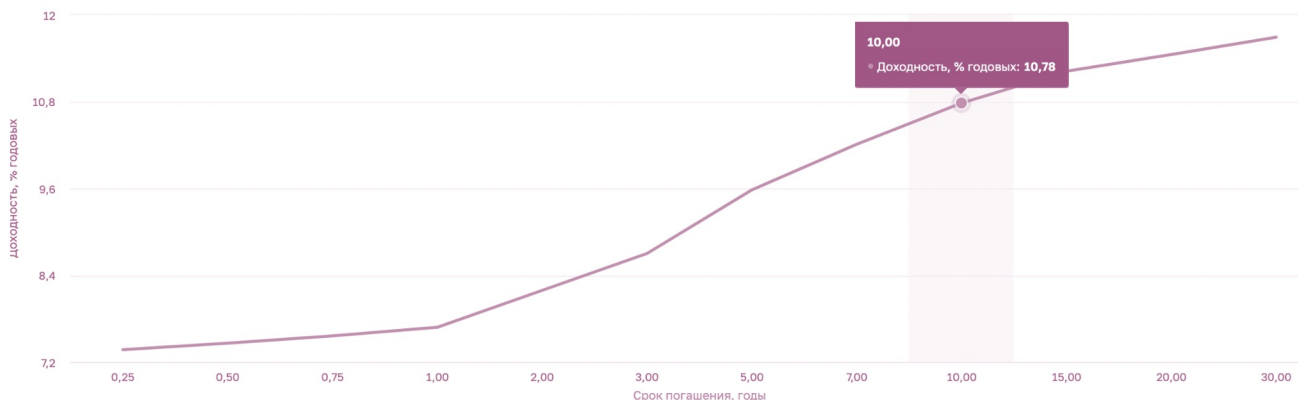
**16 марта откроется книга заявок по дополнительному выпуску облигаций № 1 ХК «Новотранс» серии 001P-03 на сумму не менее 5 млрд руб.** Ставка 1-20 купонов установлена на уровне 11,7% годовых. Купонный период – 91 день. Дата погашения – 26 октября 2027 г. Индикативная дюрация ~3,1 года. По выпуску предусмотрена амортизация: по 12,5% от номинальной стоимости в даты выплат 13-20 купонов. Дата начала размещения – 21 марта.

Актив	Значение	Изменение
RGBITR	614,98	0,37%
RUCBITR	501,17	0,12%
ОФЗ 1yr	7,6%	0,20%
ОФЗ 5yr	9,4%	-0,10%
ОФЗ 10yr	10,4%	0,00%

### RGBITR (гос. бонды в Р)



### RUCBITR (корп. бонды в Р)



на 10.03.2023

Срок до погашения, лет	0.25	0.50	0.75	1.00	2.00	3.00	5.00	7.00	10.00	15.00	20.00	30.00
Доходность, % годовых	7.37	7.46	7.56	7.68	8.19	8.70	9.58	10.21	10.78	11.22	11.45	11.69

## Рынок облигаций

16 марта 2023 г. наступает срок уплаты очередного купонного дохода в размере \$12,6 млн по выпуску еврооблигаций Северстали совокупной номинальной стоимостью \$800 млн со ставкой купона 3,15% годовых и погашением в 2024 г. Северсталь намерена выплатить в рублях купон по евробондам с погашением в 2024 г.

22 марта «Сырьевые товары Финанс» частично досрочно погасит выпуск коммерческих облигаций серии 001КО-03. Цена погашения – 44,2% от номинальной стоимости облигаций.

Владельцы облигаций «Бифорком Текнолоджис» серии БО-П01 получили право требовать досрочного погашения в связи с нарушением сроков публикации годовой бухгалтерской отчетности, составленной в соответствии с Российскими правилами бухгалтерского учета, говорится в сообщении эмитента.

Тинькофф банк отменил выплату купона по еще одному выпуску бессрочных субординированных еврооблигаций. Компания TCS Finance DAC, эмитент евробондов Тинькофф Банка разместил бессрочный выпуск субординированных еврооблигаций (ISIN XS2387703866) объемом \$600 млн в сентябре 2021 г.

Ниже представлены предстоящие размещения по российским корпоративным облигациям:

Наименование компании	Объем, млрд руб.	Дата размещения	Купон, %	Купонный период, дни	Срок обращения, лет	Дополнительно
КЛВЗ Кристалл (001P-01)	0,3	14 марта	13,5	91	3	Эффективная доходность на уровне 14,2% годовых. По выпуску предусмотрена амортизация: по 25% от номинала в 819-й, 910-й, 1001-й и 1092-й дни с даты начала размещения.
Интерлизинг (001P-05)	3,5	14 марта	12		3	По выпуску предусмотрена амортизация: по 16,5% от номинальной стоимости в дату 7-11 купонов, 17,5% в дату окончания 12 купонного периода.
ВЭБ (ПБО-002P-36)	20	14 марта (книга)		91	7	Ориентир по доходности установлен из RUONIA+спред. Ориентир спреда – не более 200 б.п.
Медси (001P-01)	3	14 марта (книга)		91	15	Ориентир по доходности – не выше значения G-surve (на сроке 2 года) + 250 б.п.
Медси (001P-02)	3	14 марта (книга)		91	15	Ориентир по доходности – не выше значения G-surve (на сроке 3 года) + 250 б.п.
Бизнес Альянс (001P-01)	0,5	14 марта (книга)		91	3	Ориентир по доходности установлен на уровне 650-700 б.п. к 3-х летним ОФЗ
ХК «Новотранс» (001P-03)	5	16 марта (книга)	11,7	91	4,7	По выпуску предусмотрена амортизация: по 12,5% от номинальной стоимости в даты выплат 13-20 купонов.
Элит Строй (001)	16	16 марта		30	3	Ориентир ставки купона по облигациям установлен на уровне 14,5% годовых, что соответствует эффективной доходности на уровне 15,5% годовых.
КОНТЕНТ (K0001)	1	27 марта				Облигации размещаются посредством закрытой подписки – класс приобретателей: физические лица – резиденты РФ.
ВИС ФИНАНС (БО-П03)	3	Март (книга)		91	3	По выпуску предусмотрен ковенантный пакет.
Борец Капитал (001P-01)	10	Март		91	3	Ориентир по доходности установлен на уровне не выше значения G-surve на сроке 3 года + 400 б.п.
Глоракс (001P-01)	1	Неопределенный срок	15	91	2	Изначально размещение было запланировано на 10 марта.
Газпромбанк (001P-25P)	15	Неопределенный срок		6 мес.	10	Предусмотрена оферта через 2 года



## Валютный и сырьевой рынки

За прошлую неделю пара USD/RUB +0,6% до 76,10 руб.

Выходили данные по бюджету за февраль 2023 года:

- нефтегазовые доходы 521.2 млрд рублей (+22% м/м и -46% г/г);
- поступления от НДС 121 млрд (+29% м/м но только из-за поступлений от Газпрома +50 млрд (ежемесячный платеж));
- средняя цена Urals \$49,56 против \$49,48 в январе;
- доходы составили на 12 млрд больше ожиданий Минфина;
- за март ожидается недобрать 132 млрд, но с учетом 12 млрд февраля, из ФНБ за март будет компенсировано 120 млрд рублей;
- с 7 марта по 6 апреля ежедневный объем продажи юаней упадет до 5,4 млрд руб./день. Это меньше февральских 8,9 млрд.

**Месячный дефицит в феврале сократился до 0,8 трлн рублей с 1,8 трлн рублей в январе. Дефицит бюджета вышел на траекторию стабилизации, но в плановые 3 трлн уложиться будет крайне сложно.**

Среднесрочно ждем стабилизацию USDRUB в диапазоне 72-76 руб. за доллар.

За прошлую неделю **НЕФТЬ** -3,8% до \$82,7 по сорту Brent.

Россия и Саудовская Аравия подтвердили готовность к дальнейшей координации действий в рамках ОПЕК+ — глава МИД РФ Лавров.

Минэнерго США немного снизило прогноз стоимости нефти марки Brent в 2023 году - до \$82,95 за баррель против \$83,63.

Минэнерго США повысило прогноз потребления нефти в мире в 2023г на 400 тыс. б/с - до 100,9 млн б/с.

Минэнерго США повысило оценку добычи нефти в России в 2023г на 0,4 млн б/с - до 10,3 млн б/с.

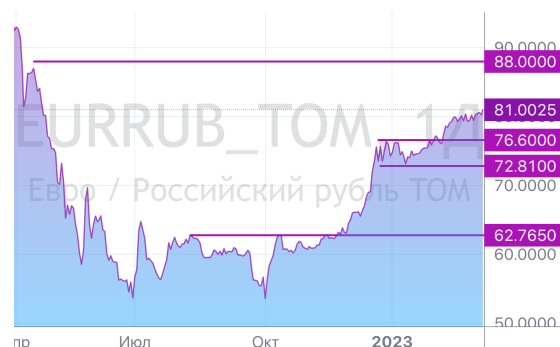
С.Аравия не видит необходимости в пересмотре соглашения ОПЕК+ до конца года — глава Минэнерго С.Аравии

**G7 в марте пересмотрит потолок цен на российскую нефть** — Йеллен

### USDRUB



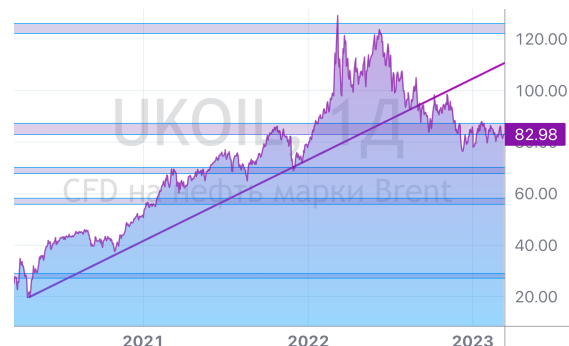
### EURRUB



### CNYRUB



### Нефть



## Мировые рынки

За прошлую S&P500 **-4,6% до 3862 пунктов**. Рынок пришел в движение стерев рост с начала года. Ситуация для рынка все опаснее и опаснее. Сильные макроданные продолжают «настаивать», чтобы ФРС все больше повышала ставку.

**NON-FARM PAYROLLS (фев)** = 311 тыс (ожд 205 тыс / пред 517 тыс). Сильнее ожиданий.

Безработица (дек) = 3.6% (ожд 3.4% / пред 3.4%). Эффект базы, поэтому рост. Но здесь стоит отметить небольшое замедление м/м темпа роста зарплат (0.2% м/м и 4.6%г/г vs 0.3% м/м и 4.4% г/г в январе).

Основная интрига прошлой недели на рынке США – **банковский мини кризис**.

- Американский **Silicon Valley Bank (SIVB)**, ориентированный на работу с технологическими стартапами, признан банкротом. Это второе крупнейшее банкротство финансового учреждения в истории США после закрытия Washington Mutual в кризисном 2008 году.
- Американский **Silvergate (SBNY)** также прекратил работу, он был известен тем, что большинством его клиентов были различные компании из крипто индустрии.

В обоих банках случился классический Bank run (большое количество клиентов попытались одновременно забрать свои средства).

За выходные принято следующее решение:

- 1) Менеджмент SIVB и SBNY отстранен от управления банками. Акционеры и кредиторы банков не будут защищены гарантиями FDIC (американское агентство по страхованию вкладов).
- 2) Вкладчики обоих банков получают полный доступ к своим активам за счет средств FDIC. Если продажа активов SIVB и SBNY не покроет затраты FDIC, они будут компенсированы за счет дополнительных взносов банков, которые участвуют в программе страхования вкладов. Для возвращения денег вкладчикам SIVB и SBNY не будут использоваться деньги налогоплательщиков.
- 3) ФРС запускает новую программу ликвидности для банков Bank Term Funding Program (BTFP) на \$25 млрд, в рамках которой можно будет заложить государственные облигации и ипотечные бумаги (MBS) по номиналу и получить займ денежными средствами на срок на 1 года.

Панику погасили за выходные, а так ситуация могла перерасти в банковский кризис с куда более серьезными последствиями. По состоянию на конец 2022г, согласно данным FDIC, у банков США насчитывалось около \$620 млрд нереализованных убытков.

С начала 2023 г.  
S&P 500 **+0,20%**

## S&P 500



## US10Y





# КОНТАКТЫ



8 800 700 00 55

8 (812) 611 00 00

8 (495) 981 06 06



**Санкт-Петербург**, ул. Марата 69-71

Бизнес-центр «Ренессанс Плаза»

**Москва**, ул. Маши Порываевой 34, ДЦ

«Домников», блок 1, 12 этаж



[sales@brokerkf.ru](mailto:sales@brokerkf.ru)



[brokerkf.ru](http://brokerkf.ru)

КИТ Финанс (АО).

Лицензии профессионального участника рынка ценных бумаг выданы на осуществление:

- дилерской деятельности № 040-06539-010000 от 14.10.2003 (выдана ФКЦБ России),
- брокерской деятельности № 040-06525-100000 от 14.10.2003 (выдана ФКЦБ России),
- деятельности по управлению ценными бумагами № 040-13670-001000 от 26.04.2012 (выдана ФСФР России),
- депозитарной деятельности № 040-06467-000100 от 03.10.2003 (выдана ФКЦБ России).

Без ограничения срока действия.

Настоящий обзор подготовлен исключительно в информационных целях. Ни полностью, ни в какой-либо части не представляет собой предложение по покупке, продаже или совершению каких-либо сделок или инвестиций в отношении указанных в настоящем обзоре финансовых инструментов.

Настоящий обзор не является индивидуальной инвестиционной рекомендацией. Финансовые инструменты либо операции, упомянутые в настоящем обзоре, могут не соответствовать Вашему инвестиционному профилю, инвестиционным целям и/или ожиданиям. Определение соответствия финансового инструмента и операции, соответствующие Вашим интересам, инвестиционным целям, инвестиционному горизонту и уровню допустимого риска, является Вашей задачей. КИТ Финанс (АО) не несет ответственности за возможные убытки в случае совершения операций либо инвестирования в финансовые инструменты, упомянутые в настоящем обзоре. КИТ Финанс (АО) не рекомендует использовать указанную информацию в качестве единственного источника информации при принятии инвестиционного решения.

Информация, использованная при подготовке настоящего обзора, получена из предположительно достоверных источников, при этом проверка использованных данных не проводилась. КИТ Финанс (АО) не дает никаких гарантий корректности, содержащейся в настоящем обзоре. КИТ Финанс (АО) не обязан обновлять или каким-либо образом актуализировать настоящий обзор, однако КИТ Финанс (АО) имеет право по своему усмотрению, без какого-либо уведомления изменять и/или дополнять настоящий обзор и содержащиеся в нем рекомендации. Настоящий обзор не может быть воспроизведен, опубликован или распространен ни полностью, ни в какой-либо части, на него нельзя делать ссылки или проводить из него цитаты без предварительного письменного разрешения КИТ Финанс (АО).

КИТ Финанс (АО) не несет ответственности за любые неблагоприятные последствия, в том числе убытки, причиненные в результате использования информации, содержащейся в настоящем обзоре, или в результате инвестиционных решений, принятых на основании данной информации и/или аналитических материалов, рекомендаций, программного обеспечения, каких-либо файлов и/или иной информации, полученной от КИТ Финанс (АО). Решение о совершении соответствующей сделки принимает только Клиент. Размер инвестированного капитала Клиента может увеличиваться или уменьшаться. Результаты инвестирования в прошлом не определяют доходы в будущем.

Расходы клиента при совершении сделки указаны в тарифах Компании:

[https://brokerkf.ru/soprovozhdenie\\_klientov/customer-support/regulations-and-applications/](https://brokerkf.ru/soprovozhdenie_klientov/customer-support/regulations-and-applications/)