

## Фондовый рынок РФ

**Индекс МосБиржи с начала недели +2,7% (с начала года +4,4%).**

Технически можно говорить о том, что рынок пробил последние локальные максимумы и появился шанс двинуться в сторону 2400 по индексу. Закрытие недели смотрится максимально по-бычьей.

Негатива со стороны СВО пока нет, выходящие производственные отчеты в целом сильные. Если эмбарго не пошатнет нефтянку, и акции этого сектора хоть немного начнут отскакивать (такое может быть на новостях по налогам, т.к. до 1 марта Владимир Путин поручил проработать этот вопрос), рынок может за 1-2 недели успеть сбегать как раз на 2400.

Призываем сохранять бдительность на текущем росте, риски для РФ рынка никуда не ушли и могут выйти на первый план в любой момент. **Постепенно немного нарастить долю кеша до 10-20% портфеля в течение первой половины февраля видится нам разумным решением.**

**↑ Лидеры недели:** Северсталь +13% (хороший производственный отчет), ММК +11%, Polymetal +8,2%, Yandex +7,4%, Сбербанк ап +6,3%.

**↓ Аутсайдеры недели:** Татнефть ао -2,9%, Татнефть ап -1,8%, Сургутнефтегаз ао -0,5%, ИнтерРАО -0,3%, X5 Group -0,3%.

**ФосАгро** опубликовал частичные операционные результаты за 2022 г. Производство компании увеличилось на 5% год к году – до рекордных 11 млн тонн.

В этом году рост производства может сохраниться после выхода на проектную мощность комплекса по производству фосфорсодержащих удобрений в Волхове.

Кроме этого, продолжится реализация масштабной программы развития рудно-сырьевой базы в Кировске, где до конца года запланирован ввод в эксплуатацию 2-го пускового комплекса 10-го горизонта Кировского рудника. В Балакове до конца 2023 г. завершатся проекты по увеличению выпуска кормовых фосфатов и серной кислоты.

В ближайшие пять лет ФосАгро намерена направить на инвестиции более 250 млрд руб., в том числе почти 67 млрд руб. в 2023 г. – на 6% больше, чем рекордные капвложения прошлого года. Тем не менее, учитывая растущий операционный денежный поток, рост капитальных затрат не должен сильно сказаться на FCF.

**Сохраняем положительный взгляд в отношении ФосАгро. Девальвация рубля и предстоящий сезон посева окажут поддержку финпоказателям компании. Ждём в ближайшее время возврата котировок к 7000 руб.**

**АЛРОСА.** Производитель алмазов De Beers сообщил о снижении продаж в январе 2023 г. на 32% год к году – до \$450 млн. Это минимальный уровень с января 2015 г., когда был кризис в отрасли. По словам менеджмента, сейчас спрос на алмазы от огранщиков находится под давлением из-за макроэкономической неопределенности, однако присутствует умеренный оптимизм в отношении открытия Китая, что может поддержать спрос.

Считаем, что падение спроса на алмазы в традиционно пиковый сезон продаж отражает сдержанный взгляд в секторе на конечный спрос от потребителей в этом году. У российской компании результаты могут быть ещё хуже из-за санкций. Поэтому сохраняем негативное отношение к акциям АЛРОСА.

Актив	Цена	За неделю
IMOEX	2248,30	2,69%
BRENT	79,73	-7,34%
USDRUB	70,60	1,64%
EURRUB	76,90	1,86%
S&P 500	4136,49	1,62%
GOLD	1865,70	-3,22%
DXY	102,992	1,05%

### IMOEX



### ФосАгро



**Газпром** в пятницу показал вертикальный рост на 4% на фоне положительных новостей. Во-первых, Минфин предлагает вывести Газпром из-под налога на прибыль для экспортёров СПГ в размере 34%. После роста котировок, началась фиксация, участники рынка осознали, что принципиально для Газпрома это ничего не меняет, так как доля СПГ незначительная, а остальные налоги продолжают собирать. Также видно, что вынос в акциях был на закрытии шортов.

Во-вторых, появилась информация, что совет директоров Газпрома принял решение провести годовое общее собрание акционеров концерна (ГОСА) 30 июня 2023 г., где один из пунктов на рассмотрении – это дивиденды. Тем не менее, исходя из прошлогоднего опыта, это информация не гарантирует выплат. Нужно дождаться финансовых результатов и рекомендации от Совета директоров.

**Яндекс** договорился о покупке 29% в своем совместном предприятии (компания MLU) с Uber за \$925 млн. Об этом сообщают источники РБК и Forbes. Напомним, ранее у Яндекса было преимущественное право выкупа этой доли по фиксированной цене в диапазоне \$1,8–2 млрд.

*Сейчас из-за геополитической обстановки Яндекс покупает Uber с существенным дисконтом. Мы расцениваем, это как позитив, так как Яндекс экономит на покупке и получает под контроль весь бизнес. Тем не менее, есть нюанс, MLU B.V. — компания в Нидерландах.*

**Северсталь** опубликовала операционные результаты за 2022 г. Компания выпустила 10,692 млн тонн стали, что на 8% меньше по сравнению с годом ранее. Производство чугуна осталось на прежнем уровне – 10 10,69 млн тонн. Несмотря на включение в SDN лист и ограничение на экспорт стали в ЕС, консолидированные продажи стальной продукции группы снизились на 2% – до 10,92 млн тонн. А продажи полуфабрикатов выросли на 11% по сравнению с предыдущим годом – до 1,57 млн тонн.

*Для рынка результаты оказались лучше ожиданий. Северсталь в очередной раз доказала свою эффективность, сумела справиться с нарушением логистических цепочек, переориентировать поставки на локальные рынки. Тем не менее, снижение цен на сталь, высокая волатильность рубля, рост логистических расходов и конкуренция на внутреннем рынке, приведут к падению денежных потоков Северстали.*

## Ключевые новости недели

**Украинские официальные лица** предупреждают о возможном начале нового масштабного наступления российских войск на востоке и юге к годовщине вторжения, 24 февраля. По подсчетам министра обороны страны **Алексея Резникова**, для этих целей Россия уже мобилизовала примерно 500 000 солдат. Не исключено наступление одновременно по всем фронтам.

### **Россия запросила заседание СБ ООН по Украине на 8 февраля.**

Применением бронетехники дело не закончится, все должны это понимать — **Владимир Путин**.

Россия, по мере новых поставок оружия Украине, полнее задействует имеющийся потенциал для ответа — **пресс-секретарь президента РФ Дмитрий Песков**.

ЕС и G7 согласовали **потолок цен на российские нефтепродукты** – подробнее в разделе про НЕФТЬ.

Банк России планирует допустить неквалифицированных инвесторов к маржинальной торговле, однако размер «плеча» для них будет ниже, чем для опытных инвесторов, заявила директор департамента инвестиционных финансовых посредников регулятора, Ольга Шишляникова.

Владимир Путин поручил разработать стратегию реализации молодежной политики на период до 2030 года, сообщили в Кремле. Он поручил КАБМИНУ до 1 июля представить предложения по реализации **дополнительных льготных ипотечных программ для молодежи**. Это позитивно как для застройщиков, так и металлургов (стройка потребляет большую часть производимой ими продукции).

## Основные события текущей недели

На текущей неделе стоит обратить внимание на следующие события:

- **Заседание Банка России, ожидаем сохранение ключевой ставки на прежнем уровне 7,5%.**
- **Финансовые результаты Норильского никеля за 2022 г. по МСФО**

<b>Календарь событий</b>	
<b>Понедельник 6 февраля</b>	
Выступление главы ЕЦБ	
Операционные результаты «Мать и дитя» за 2022 г.	
<b>Вторник 7 февраля</b>	
Краткосрочный прогноз ситуации на рынках энергоносителей от EIA	
<b>Среда 8 февраля</b>	
Запасы сырой нефти в США	
<b>Инфляция в России</b>	
<b>Четверг 9 февраля</b>	
Экономические прогнозы в отношении ЕС	
<b>Саммит лидеров ЕС</b>	
<b>Пятница 10 февраля</b>	
Инфляция в Китае	
<b>Саммит лидеров ЕС</b>	
Данные по ВВП Великобритании	
<b>Заседание Банка России</b>	
<b>Финансовые результаты Норильского никеля за 2022 г. по МСФО</b>	

## Рынок облигаций

Рынок рублевых облигаций показал по итогам прошлой недели околонулевую динамику. Индекс полной доходности гособлигаций прибавил – **0,03%**, корпоративных – **0,12%**.

На облигационном рынке из важных событий отметим:

**7 февраля Газпром проведет сбор заявок на облигации серии БО-001P-08 объемом от 30 млрд руб.** Ориентир доходности - премия не выше 110 базисных пунктов к ОФЗ на сроке 3 года. Купоны полугодовые. Техническое размещение запланировано на 10 февраля.

В предыдущий раз с рублевым выпуском Газпром капитал выходил в ноябре 2022 г. - тогда компания разместила 3-летний выпуск бондов на 30 млрд руб. по ставке 9,15% годовых.

**Магнит установил финальный ориентир ставки купона по облигациям серии БО-004P-03 на уровне 9,2%.** Объем выпуска составит 30 млрд руб. Срок обращения выпуска составит 5 лет, предусмотрено досрочное погашение через 3 года. Купонный период – 91 день. Предварительная дата начала размещения – 9 февраля.

С точки зрения доходности и дюрации, данный выпуск может быть интересен как альтернатива государственным облигациям. Например, сейчас пятилетние ОФЗ дают 9,1% по сравнению с трёхлетними бондами Магнита по ставке 9,2%.

**9 февраля Евротранс планирует размещение облигаций серии БО-001P-02 на сумму 3 млрд руб.** Ориентир ставки купона по облигациям установлен на уровне не выше 13,4% годовых, что соответствует эффективной доходности на уровне не выше 14,25% годовых. Срок обращения – 3 года. Купонный период – 30 дней.

Для тех, кто готов к разумному риску, данный выпуск может быть интересен с точки зрения доходности и дюрации. Евротранс показала сильные финансовые результаты в 2022 г., что, в свою очередь, позволило компании сократить долговую нагрузку по коэффициенту Чистый долг/ЕБИТДА до 4,2х. Рейтинг от АКРА: А-/Стабильный.

**9 февраля предварительно будет открыта книга заявок по облигациям «Ростелеком» серии 001P-06R на сумму не менее 10 млрд руб.** Ориентир по доходности будет определен позднее. Срок обращения – 3 года. Купонный период – 91 день. Дата начала размещения – 15 февраля.

**Совкомбанк не будет выплачивать купон по бессрочным валютным субординированным облигациям серии 1B02.** Банк принял решение отказаться от выплаты купонного дохода за 10-й купонный период, а по валютным субордам серии 2B03 со сроком погашения в 2029 г. банк выплатит 10-й купон в рублях по курсу, установленному Банком России на дату выплаты.

Напомним, бессрочные облигации серии 1B02 объемом \$100 млн. и бумаги серии 2B03 объемом \$150 млн. с погашением в 2029 г. были размещены в марте 2018 г. По условиям эмиссий, выплата десятого купона приходится на 1 марта 2023 г.

Кроме этого, стало известно, что мажоритарный акционер Совкомбанка — Sovco Capital Partners — пригласил к обсуждению выкупа облигаций держателей четырех выпусков евробондов. «Это касается «любых инвесторов», владевших бумагами по состоянию на 24 февраля и дату данного предложения», - говорится в сообщении. У держателей бондов есть месяц для того, чтобы уведомить о своем желании обсудить потенциальное приобретение.

Актив	Значение	Изменение
RGBITR	614,52	0,03%
RUCBITR	499,52	0,12%
ОФЗ 1yr	7,4%	0,20%
ОФЗ 5yr	9,1%	-0,10%
ОФЗ 10yr	10,3%	0,00%

### RGBITR (гос. бонды в Р)



### RUCBITR (корп. бонды в Р)



## Валютный и сырьевой рынки

**За прошлую неделю пара USD/RUB +1,6% до 70,60 руб.**

С одной стороны, эмбарго на нефтепродукты. Это может еще больше придавить профицит СТО или даже временно сделать его дефицитным, что может привести к росту волатильности и ненадолго ослабить рубль ниже уровня в 70 (в пределах 70-75 руб. за доллар).

С другой стороны, продажи Минфина. Недополучение нефтегазовых доходов бюджета РФ в феврале оценивается в 108 млрд рублей (в январе бюджет недополучил 52 млрд). В связи с этим, продажи валюты (CNY) по бюджетному правилу с 7 февраля по 6 марта составят 8,9 млрд рублей (это уже почти в 3 раза больше, чем в январе, и **порядка 10% от ежедневного объёма торгов**). Такие продажи могут сдерживать ослабление рубля на фоне эмбарго на нефтепродукты.

**Среднесрочно ждем стабилизацию USDRUB в диапазоне 67-70**

**За прошлую неделю НЕФТЬ -7% до \$80 по сорту Brent.**

Страны ЕС договорились ввести потолок цен на российское дизельное топливо, торгующееся с премией, на уровне \$100 за баррель (дисконт менее \$25 за баррель к спотовым ценам дизеля в Европе). Потолок цен на менее дорогостоящие российские нефтепродукты из России (мазут и некоторые виды нефти) составит \$45 за баррель. Окончательное решение по двум потолкам цен на российские нефтепродукты должен принять Совет Евросоюза.

Министры комитета ОПЕК+ **НЕ рекомендовали менять квоты** по добыче нефти. Рынок так и ожидал, поводов принимать иное решение не было.

Вышли данные по средним ценам Urals за январь. **Цена нефти Urals в январе \$49,48 за баррель** (в декабре была \$50,47). Падение в 1,7 раза год к году. Минфин РФ отмечает, что в первой половине месяца дисконт к Brent расширился, но во второй половине этот процесс остановился. Пока еще слишком мало времени прошло, чтобы судить о динамике спреда, нужно смотреть данные за март, скорее за апрель.

Палата представителей Конгресса США одобрила законопроект об **ограничении возможностей Байдена высвободить нефть из стратегического резерва** страны.

**ЗОЛОТО** от пика недели -5% почти до \$1860 в пятницу на данных по рынку труда в США. Возможна дальнейшая коррекция к \$1800 за унцию.

### USDRUB



### EURRUB



### CNYRUB



### Нефть





## Мировые рынки

**За прошлую неделю S&P 500 +1,6% до 4137 пунктов.**

По итогам проходящего сезона отчетов - почти 70% компаний из индекса S&P 500, показали снижение совокупной прибыли на 20%. Ряд крупных компаний показывают слабые отчеты. Выручка Apple в 4кв. упала на 5,5% г/г, что является самым большим снижением г/г с 2016 года.

Но рынок акций показывает положительную динамику, будто не хочет замечать существующих проблем и рисков. Основная причина сильного рынка в **БАЙБЭКАХ**. В январе 2023 объем объявленных buyback-ов вырос до \$132 млрд = рекордный месяц за всю историю США.

Также на неделе ФРС поднял ставку на 0,25% до 4,75%. Рынок обрадовался речи Джерома Пауэлла, зацепившись за фразу «**если инфляция будет снижаться быстрее, чем предполагалось, то мы это учтем в политике ФРС**».

После его выступления рынок заложил пик ставки 4.9% в июне, и после - снижение до 4,4% на конец 2023 года. Сама ФРС ждет пик 5,1% и весь год снижать ставку не собирается.

Вышли очень сильные данные по рынку труда, при этом средняя почасовая зарплата снова выросла на 0,3% м/м. **NON-FARM PAYROLLS (январь) = 517 тыс.** (прог 185 тыс.). Безработица (январь) = 3.4% (прог 3.6%).

**С начала 2023 г.  
S&P 500 7,35%**

### S&P 500



### US10Y



Политика Трампа по ограничению миграции в США привела к дефициту примерно 5 миллионов рабочих. Это сформировало устойчивую базу для сильного рынка труда в низкооплачиваемом сегменте. ФРС будет крайне сложно охладить рынок труда (именно на рынке труда ФРС делает большой акцент). Поэтому, ожидания рынка о понижении ставок ФРС уже летом могут быть ошибочными.

США - **Manufacturing PMI** (январь) = 46.9 (пред 46.8)

США - **ISM Non-Manufacturing PMI** (январь) = 47.4 (пред 48.4)

С 1 февраля меняется методика расчета CPI в США. Основное изменение - **раньше учитывались усредненные цены за последние два года, сейчас будут только за один год**. Результатом нового расчета конечно же будет понижение инфляции на цифрах. Но и реагировать ФРС сможет быстрее, т.к. данные будут за более короткий промежуток времени.

**ЕЦБ повысил базовую ставку** на 0,5%, теперь она 3%, а ставку по депозитам повысил до 2,5%. Члены ЕЦБ ожидают еще минимум 2 повышения ставки. Пик ставки прогнозируется на уровне 3.5%.

# КОНТАКТЫ



8 800 101 00 55

8 (812) 611 00 00

8 (495) 401 52 13



**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/)