

Фондовый рынок РФ

Индекс МосБиржи с начала недели -0,6% (с начала года +5,0%). Рынок вновь подобрался к 2300, но опять не смог преодолеть эту отметку. Новые комментарии от Минфина по «добровольному взносу» и перекинувшийся на Европу банковский переполох из США добавляют нервозности.

Подтверждаем ранее озвученное мнение, что 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 (пока реализуется данный сценарий), либо в пределах 2-5% снижения индекса, но не ниже 2200 пунктов.

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

Распадская. Вчера прошло заседание совета директоров, где должны были рассмотреть вопрос по распределению прибыли за 2022 г.

В связи с тем, что материнская компания и основной акционер Evraz зарегистрирована в Великобритании, Распадская технически не может выплатить дивиденды.

Таким образом, мы ожидаем снижения котировок Распадской после заседания совета директоров до уровня поддержки в районе 243 руб. Подробнее смотрите в инвестиционной идее.

Белуга выплатит рекордные дивиденды. Совет директоров компании рекомендовал дивиденды за IV кв. 2022 г. в размере 400 руб. на акцию. С учетом ранее выплаченных дивидендов в размере 225 руб. общая сумма выплат составит 89% от чистой прибыли.

Такое стало возможно после получения денежных средств от продажи международных прав на бренд Beluga. Дата закрытия реестра назначена на 26 апреля 2023 г.

TCS Group опубликовала финансовые результаты за 2022 г. Общая выручка Группы выросла на 34% – до 366,2 млрд руб. на фоне роста комиссионного дохода, который в свою очередь увеличился на 75%. При этом, некредитные бизнес-направления принесли 52% выручки.

Рентабельность капитала составила 10,9%, достигнув 21,5% в IV кв. 2022 г. Чистая прибыль TCS Group составила 20,8 млрд руб. по сравнению с 63,3 млрд руб. в 2021 г. При этом, половина пришлась на последний квартал. Снижение прибыли обусловлено формированием повышенных резервов – по итогам года банк зарезервировал 65,4 млрд руб., что соответствует стоимости риска в размере 9,3%.

Результаты оцениваем, как положительные, но после санкций ждём снижения комиссионного дохода TCS Group, что в свою очередь отразится на выручке. Тем не менее, будет рост чистой прибыли из-за отсутствия создания новых резервов.

Актив	Цена	За неделю
IMOEX	2262,07	-0,62%
BRENT	74,34	-10,06%
USDRUB	76,27	0,22%
EURRUB	81,00	-0,02%
S&P 500	3891,92	0,79%
GOLD	1920,04	2,84%
DXY	104,46	-0,17%

IMOEX



Распадская



Фондовый рынок РФ

Группа Позитив выплатит дивиденды за I кв. 2023 г. Совет директоров рекомендовал общему собранию акционеров выплатить квартальные дивиденды в размере 37,87 руб. на акцию. Текущая дивидендная доходность составляет 2,23%. Дата закрытия реестра для получения дивидендов назначена на 16 апреля 2023 г.

Полюс опубликовал консолидированные финансовые результаты 2022 г. Общий объем реализации золота за год составил 2423 тыс. унций, снизившись относительно предыдущего года на 11%. Это в первую очередь обусловлено снижением объемов производства на Олимпиаде, Благодатном и Наталке.

В результате чего, выручка сократилась на 19,47% по сравнению с предыдущим годом – до 294,067 млрд руб. Кроме этого, давление на доходы оказали средней цены реализации аффинированного золота.

Чистая прибыль упала на 33,19% и составила 112 млрд руб. из-за роста общих денежных затрат на 28% к уровню 2021 г.

Тем не менее, во II пол. 2022 г. результаты компании улучшились. Общий объем реализации золота составил 1408 тыс. унций, что на 39% выше, чем в I пол. 2022 г., и свидетельствует о росте производства золота на всех действующих активах группы. В результате на фоне восстановления производства и высоких цен на золото, выручка Полюса уже увеличилась на 30% по сравнению с I пол. 2022 г.

В связи с этим, мы ожидаем сохранения положительной динамики финпоказателей Полюса в I пол. 2023 г. Поддержку показателями окажут ослабление рубля и высокие цены на золото.

Сбербанк может обменять активы Sberbank Europe на активы Raiffeisen в России, сообщает издание Der Standard. Это может привести к дополнительным доходам банка и положительной переоценки финансовых активов.

Ключевые новости недели

Пресс-секретарь президента РФ говорит:

- Продление зерновой сделки — жест доброй воли со стороны России в надежде на то, что будут выполнены договоренности, касающиеся РФ;
- Банковская система России застрахована от негативного воздействия кризиса, который разворачивается в США;
- Каких-либо контактов с Вашингтоном на высшем уровне сейчас нет. Сохраняются только технические каналы для общения;
- Переход к урегулированию конфликта на Украине в мирное русло возможен только после выполнения всех требований Москвы и признания новых реалий;
- РФ ценит усилия ООН по зерновой сделке, но пробить глухую стену Запада не вышло;
- **Российские цели на Украине в настоящее время могут быть достигнуты только военным путем.**

Опасность долгосрочных последствий санкций для РФ есть, но все будет нормально — Путин

США и ЕС в марте проведут обзор потолка цен на российскую нефть. ЕС может понизить его на \$5, до \$55 за баррель. Польша, Латвия и Литва призывают понизить потолок цен на российскую нефть до \$51,45 за баррель.

WSJ сообщает, что Си Цзиньпин на следующей неделе планирует посетить Москву, а после этого поговорить с Зеленским. Это будет первый визит Си Цзиньпин после переизбрания на третий срок.

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

Рынок облигаций

Рынок рублевых облигаций показывает смешанную динамику. Индекс полной доходности гособлигаций **-0,10%**, корпоративных **+0,11%**.

На неделе Минфин РФ разместил несколько выпусков на общую сумму около 82 млрд руб.

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:

Установлен финальный ориентир ставки купона по облигациям

Роснефти серии 002P-13 на уровне 3,5%. Объем выпуска составит 15 млрд китайских юаней. Срок обращения выпуска – 10 лет, срок до оферты – 1 год. Купонный период – 182 дня. Предварительная дата начала размещения – 20 марта.

16 марта откроется книга заявок по облигациям МТС серии 001P-24 на 15 млрд руб. Срок обращения – 2 года. Купонный период – 91 день. Предварительная дата начала размещения будет определена позднее.

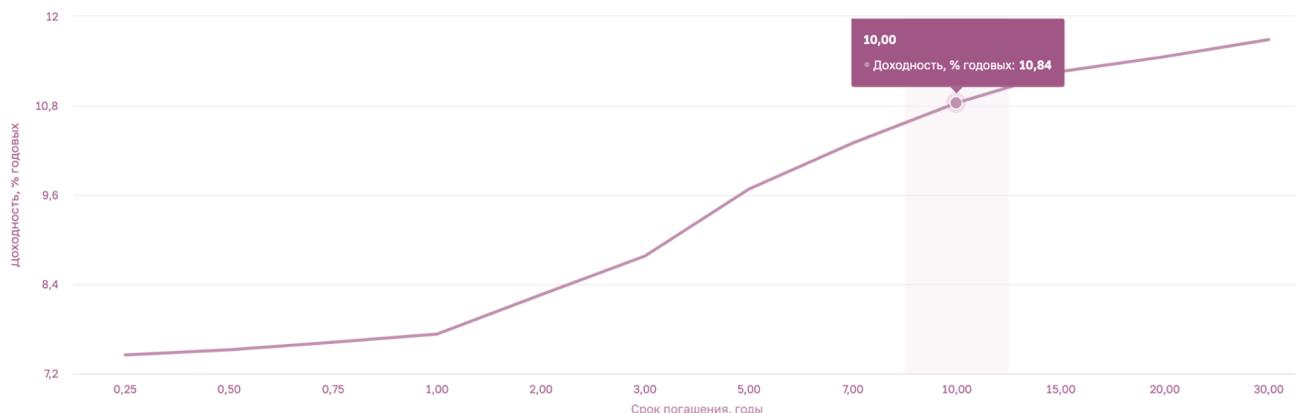
Ориентир по доходности установлен на уровне не выше значения G-curve на сроке 2 года + 130 б.п. Это соответствует доходности 9,56%. Данный выпуск может быть интересен. Сейчас пятилетние ОФЗ торгуются под 9,4%. Поэтому можно использовать облигации МТС, как альтернативу ОФЗ.

Актив	Значение	Изменение
RGBITR	614,98	-0,10%
RUCBITR	501,17	0,11%
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 15.03.2023

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	7.45	7.52	7.62	7.73	8.26	8.78	9.68	10.30	10.84	11.26	11.46	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-ПО1 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.

Ozon объявляет о продлении даты погашения необеспеченных старших конвертируемых облигаций на сумму 750 млн. долларов США под 1,875% с погашением в 2026 г.

Владельцы облигаций «Дядя Дёнер» серии БО-ПО2 получили право требовать досрочного погашения в связи с нарушением условий по выплате процента по 36-му купону.

Ниже представлены предстоящие размещения по российским корпоративным облигациям:

Наименование компании	Объём, млрд руб.	Дата размещения	Купон, %	Купонный период, дни	Срок обращения, лет	Дополнительно
Медси (001P-01)	3	16 марта	9,85	91	15	Ориентир по доходности – не выше значения G-curve (на сроке 2 года) + 250 б.п.
Медси (001P-02)	3	16 марта	10,35	91	15	Ориентир по доходности – не выше значения G-curve (на сроке 3 года) + 250 б.п.
Бизнес Альянс (001P-01)	0,5	16 марта	14,85	91	3	Ориентир по доходности установлен на уровне 650-700 б.п. к 3-х летним ОФЗ
МТС (001P-24)	15	16 марта (книга)		91	2	Ориентир по доходности установлен на уровне не выше значения G-curve на сроке 2 года + 130 б.п..
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	14,5	30	3	Ориентир ставки купона по облигациям установлен на уровне 14,5% годовых, что соответствует эффективной доходности на уровне 15,5% годовых.
ВымпелКом (001P-09)	1,6	17 марта	10,55	91	5	1-й купонный период – с 17 марта по 26 июня 2023 г., затем – квартал.
Борец Капитал (001P-01)	10	21 марта (книга)		91	3	Ориентир по доходности установлен на уровне не выше значения G-curve на сроке 3 года + 400 б.п.
КОНТЕНТ (КО001)	1	27 марта				Облигации размещаются посредством закрытой подписки – класс приобретателей: физические лица – резиденты РФ.
ВИС ФИНАНС (БО-ПО3)	3	Март (книга)		91	3	По выпуску предусмотрен ковенантный пакет.
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

С начала недели пара USD/RUB +0,2% до 76,30 руб.

Падение цен на сырье, потенциальный пересмотр потолка на нефть в сторону снижения и сложности с исполнением бюджета – все в пользу дальнейшей девальвации рубля в текущем моменте.

Есть шансы, при более серьезном снижении цен на нефть, увидеть движение рубля в сторону 80 за доллар. Но **среднесрочно ждем стабилизацию USDRUB в диапазоне 72-76 руб. за доллар.**

С начала недели **НЕФТЬ** -10% до \$74,5 по сорту Brent.

США и ЕС в марте проведут обзор потолка цен на российскую нефть. ЕС может понизить его на \$5, до \$55 за баррель. Звучат предложения понизить потолок ближе к \$50 за баррель.

В начале недели была информация от BVG, что **Индия** не будет нарушать потолок цен и присоединится к нему. Но в итоге Индия опровергла слухи о присоединении к потолку цен на российскую нефть. **Власти страны заявили, что не обязаны покупать энергоресурсы, придерживаясь введенных G7 и Евросоюзом ограничений.**

Министр нефти Саудовской Аравии: Не будем продавать нефть «ни одной стране, которая установит потолок цен на поставки из Саудовской Аравии». Заявление перед ожидаемым визитом Си Цзиньпина, но скорее направлено в сторону США.

Ежемесячный отчет МЭА по рынкам нефти:

- прогнозирует, что мировой спрос на нефть вырастет на 2 млн баррелей в сутки в 2023 г. до 102 млн баррелей в сутки.
- мировые запасы нефти выросли до максимального за 18 месяцев уровня;
- большая часть избытка предложения связана с тем, что российские поставки ищут новые направления после санкций.

USDRUB



EURRUB



CNYRUB



Нефть



Мировые рынки

С начала недели S&P500 +0,8% до 3892 пунктов. Данные по инфляции оказались сдержанными, но банковский переполох заставляет рынок пересматривать свои ожидания по ставке ФРС. Рынок акций США пока замер, банковские акции падают широким фронтом.

Основная интрига прошлой недели на рынке США – **проблемы в банковском секторе** (Silicon Valley Bank (SIVB) и Silvergate (SBNY)). Они привели к тому, что депозиты в коммерческих банках США снижаются впервые с 1948. И похоже проблемы перебрались в Европу, **по швам трещит Credit Suisse** – его акции обнуляются на глазах.

Вариантов больше не было, **ЦБ Швейцарии вынужден дать кредит Credit Suisse на 50 млрд** швейцарских франков (\$53,6 млрд). Помощь пришла после того, как вчера саудиты отказались приобретать дополнительную долю в банке.

За 2021 г. Credit Suisse понес убыток 1.65 млрд, за 2022 г. 7.3 млрд (в 2008 был убыток 8.2 млрд). Активы банка около \$500 млрд, под управлением более \$1,3 трлн. Банкротство такого гиганта для Европы уже критично.

Рынок спасается от рисков в банковской сфере, и фактически закладывает рецессию. Доходности по всей кривой Трежерис резко снижаются. Если 8 марта по 2-х летним давали больше 5%, то сегодня 3,85%. Золото выше \$1900. А рынок фьючерсов уже закладывает 60%-ую вероятность того, что ФРС не повысит ставку на заседании 22 марта (пару недель назад была 70% вероятность повышения ставки на 0,5% сразу).

США потребинфляция CPI (фев):

м/м = +0.4% (ожд +0.4% / пред +0.5%)

г/г = +6% (ожд +6% / пред +6.4%)

CORE CPI = +5.5% г/г (ожд +5.5% / пред +5.6%)

Core CPI составил 0.5% м/м, что выше ожиданий на уровне 0.4% м/м - это единственный показатель, превысивший прогноз. Инфляция остается высокой.

США проминфляция PPI (фев):

м/м = -0.1% (пред +0.3% +0.3%)

г/г = +4.6% (пред +5,7% +5.4%)

США розничные продажи (фев):

-0.4% м/м (ожд -0.3% / пред +3.2%). Но предыдущие данные пересмотрены в сторону повышения на 0.5% за январь 2023 и на 0.3% за декабрь 2022.

С начала 2023 г.
S&P 500 +1,00%

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



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/