

Рыночные индикаторы

Валютный рынок	Значение	Изм. за 5 дней	Изм. с начала года
USD/RUB	74,29	1,20%	-5,70%
EUR/RUB	79,30	1,10%	-6,20%
EUR/USD	1,07	0,20%	-0,20%
DXY	103,86	0,20%	0,40%
Товарные рынки			
Brent, \$/барр.	83,00	-3,90%	-2,70%
Gold, \$/унц.	1 842	-1,20%	1,10%
Фондовый рынок			
Индекс МосБиржи	2 169	-4,10%	-0,40%
PTC	920	-5,30%	-6,10%
DJIA	33 827	-0,10%	2,00%
S&P 500	4 079	-0,30%	6,20%
NASDAQ Comp.	11 787	0,60%	12,60%
FTSE 100	8 004	1,50%	7,40%
Euro Stoxx 50	4 275	1,80%	12,70%
Nikkei 250	27 513	-0,60%	5,50%
Shanghai Comp.	3 224	-1,10%	6,50%
Криптовалюта			
Bitcoin	24 487	13,70%	50,50%
Ethereum	1 692,10	12,40%	42,80%
Ripple	0,40	3,90%	15,50%
Litecoin	100,7	8,00%	39,40%

На 8:00 МСК

Комментарии по рынку

Фондовые рынки США завершили неделю разнонаправленно в преддверии длинных праздничных выходных. Индекс Dow Jones снизился на 0,1%, S&P 500 - на 0,3%, а Nasdaq Composite прибавил 0,6%.

Опасения по поводу того, что ФРС придется повысить краткосрочные процентные ставки больше, чем ожидалось ранее, привели к увеличению доходности казначейских облигаций США и способствовали росту доллара США, что особенно негативно сказалось на ценах на нефть и акциях энергетических компаний.

Во вторник, 14 февраля, министерство труда страны сообщило, что потребительские цены выросли в январе, как и ожидалось, на 0,5%, по сравнению с ростом на 0,1% в декабре. Рост цен на жилье составил почти половину прироста общего показателя и компенсировал еще одно резкое падение цен на поддержанные автомобили. **В годовом исчислении уровень инфляции составил 6,4%, что выше, чем ожидалось, но рост замедлился до минимума с октября 2021 г.** Годовая базовая инфляция (за вычетом затрат на продукты питания и энергию) составила 5,6%, что также немного выше ожиданий.

Индекс цен производителей повысился на 0,7% в январе - рост показателя стал максимальным с июня, в то время как основные цены производителей выросли на 0,5%, на максимум с мая. Тем не менее, **цены производителей устойчиво и резко снижались с июня в годовом исчислении - показатель упал почти вдвое, с 11,2% до 6%.**

В целом на сегодня 82% компаний из S&P 500 сообщили о результатах за 4К22. Прибыль 68% из этих компаний превзошла оценки - это ниже 69% на конец прошлой недели, ниже среднего значения за пять лет (77%) и ниже среднего значения за 10 лет (73%). Доходы компаний на 1,3% превышают оценки, что выше, чем на конец прошлой недели (1,1%), но ниже среднего показателя за пять лет (8,6%), и ниже среднего показателя за 10 лет (6,4%). Если по итогам квартала показатель не изменится и составит 1,3%, то он станет вторым в антирейтинге с 2008 г.

Акции в Европе на прошлой неделе восстановились на фоне позитивной корпоративной отчетности, которая помогла рынкам нивелировать опасения по поводу дополнительного повышения процентных ставок. Общеευропейский индекс STOXX Europe 600 завершил неделю ростом на 1,4%, французский CAC 40, достигший рекордного уровня в начале недели, вырос на 3,1%, итальянский FTSE MIB - на 1,8%, немецкий DAX - на 1,1%, а британский FTSE 100 - на 1,6%, достигнув исторического максимума.

Более слабый британский фунт по отношению к доллару США помог поддержать индекс, в который входят многие транснациональные компании с зарубежными доходами. Доходность европейских государственных облигаций приблизилась к недавнему многолетнему максимуму из-за "ястребиных" комментариев управляющих Европейского центрального банка (ЕЦБ). Доходность 10-летних государственных облигаций Германии выросла, как и доходность облигаций Швейцарии и Франции после того, как председатель ЕЦБ Кристин Лагард повторила, что процентные ставки необходимо повысить для сдерживания инфляции. Доходность 10-летних государственных облигаций Великобритании держалась вблизи месячного максимума.

Занятость в еврозоне выросла до рекордно высокого уровня в последнем квартале прошлого года, что может усилить опасения управляющих ЕЦБ по поводу вторичного воздействия на инфляцию. **Занятость выросла на 0,4%, до 165,1 млн человек, что является максимальным показателем с начала 2021 г. и более чем вдвое превышает консенсус-прогноз.** В годовом исчислении занятость выросла на 1,5% после роста на 1,8% в третьем квартале.

Китайские акции падают третью неделю подряд, так как опасения по поводу эскалации геополитической напряженности в отношениях с США препятствуют перспективам более быстрого экономического роста. Индекс Шанхайской фондовой биржи снизился на 1,1%, CSI 300 - на 1,8%, а Hang Seng - на 2,2%.

Народный банк Китая (НБК) вложил еще 199 млрд юаней в финансовую систему страны в рамках своей однолетней среднесрочной кредитной линии. Этот шаг был в значительной степени ожидаем инвесторами, поскольку банк стремится справиться со стремительным восстановлением экономической активности после того, как в декабре правительство резко сняло все ограничения, связанные с пандемией.

К беспокойству и волатильности на рынках из-за активного ужесточения глобальной денежно-кредитной политики (ДКП) добавилось обострение геополитической напряженности между США и Китаем ввиду недавних обвинений в шпионаже из-за неопознанных объектов, обнаруженных в воздушном пространстве обеих стран. Кроме того, недавнее заявление властей Китая о расширении сотрудничества с Ираном усугубило напряженность.

Зарубежные рынки - предстоящая неделя

Вторник, 21 февраля 2023 г.

- Walmart (WMT), Home Depot (HD), Medtronic (MDT), Public Storage (PSA), Palo Alto Networks (PANW), Realty Income Corp. (O), Keysight Technologies (KEYS), CoStar Group Inc. (CSGP), SBA Communications Corp. (SBAC), Diamondback Energy (FANG) и Coinbase Global (COIN) представят отчетность за 4K22
- S&P Global Composite PMI (февраль)
- Продажи существующих домов (январь)

Среда, 22 февраля 2023 г.

- NVIDIA Corporation (NVDA), TJX Companies (TJX), Petrobras (PBR), Stellantis N.V. (STLA), Baidu Inc. (BIDU), Pioneer Natural Resources Company (PXD), eBay (EBAY), Lucid Group (LCID), Coterra Energy (CTRA), Garmin (GRMN), Etsy (ETSY) и NetApp Inc. (NTAP) отчитаются за 4K22
- Протокол заседания ФРС

Четверг, 23 февраля 2023 г.

- Alibaba (BABA), Intuit Inc. (INTU), American Tower Corp. (AMT), Booking Holdings (BKNG), Moderna (MRNA), NetEase Inc. (NTES), Monster Beverage Corp. (MNST), Keurig Dr. Pepper Inc. (KDP), VMware Inc. (VMW), Autodesk Inc. (ADSK), Warner Bros. Discovery (WBD) и Newmont Corp. (NEM) опубликуют отчетность за 4K22
- Темпы роста ВВП США - вторая оценка (4K22)
- Рост реальных потребительских расходов (4K22)
- Сводный индекс ФРБ Канзаса (февраль)

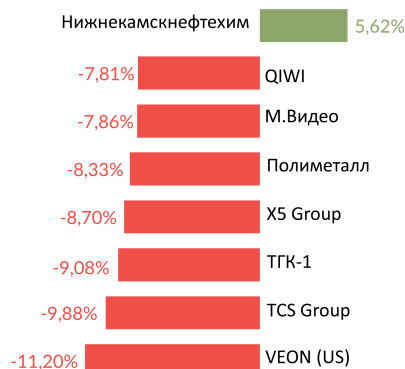
Пятница, 24 февраля 2023 г.

- Canadian Imperial Bank of Commerce (CM) отчитается о доходах за 4K22
- Индекс личных расходов потребителей (PCE) (январь)
- Индекс потребительских настроений Мичиганского университета (февраль)
- Продажи новых домов (январь)

Российский рынок за неделю

На прошлой неделе рубль ослаб к доллару и евро до 74,29 руб. и 79,3 руб., соответственно. Индекс Мосбиржи снизился на 4,1%, РТС - на 5,3%.

Лидеры и аутсайдеры



Источник: ITinvest

Новости

VK СД компании одобрил возможность редомициляции с Британских Виргинских островов в Россию. После редомициляции по российскому законодательству VK станет "международной публичной компанией". Компания сможет продолжить деятельность в качестве юридического лица в России, и процедура редомициляции должна способствовать повышению эффективности управления компанией.

При этом VK намерена сохранить статус публичной компании. Это является позитивным фактором, так как компания является "квазигосударственным" холдингом, и у ряда инвесторов были опасения по поводу сохранения публичного статуса.

В компании отмечают, что в текущей ситуации, когда подавляющее большинство активов базируется и приносит выручку в России, а число российских держателей ценных бумаг увеличилось, редомициляция соответствует интересам компании и ее акционеров, а также является передовой практикой публичных компаний по выходу из иностранных офшорных юрисдикций.

Компании с "иностранной пропиской" столкнулись с заморозкой части финансово-операционной деятельности (дивиденды, прочие платежи, голосование) и неорганизованной торговлей частью free-float с отсутствием адекватной оценки. Такие компании сейчас рассматривают возможности редомициляции или переезда в "дружественную" юрисдикцию.

Мы ранее уже отмечали, что у VK могут быть дополнительные стимулы к редомициляции, так как компания является квазигосударственным медиахолдингом. Владение менеджментом 25% пакета компании является стимулом для инициатив по росту капитализации. Потенциальное объединение free-float на Мосбирже будет способствовать росту ликвидности бумаг.

QIWI Находящийся под санкциями Банк "Открытие" продал принадлежавшие ему 34% акций платежной системы QIWI. Банк был крупнейшим акционером QIWI по размеру экономической доли. Рыночная стоимость данного пакета составляет около 10 млрд руб. Кому был продан данный пакет и на каких условиях, не сообщается. Пресс-служба "Открытия" подтвердила факт

продажи своей доли в QIWI, уточнив, что сделка состоялась "на рыночных условиях" в конце 2022 г. Летом 2018 г. банк "Открытие" сообщил, что ему принадлежит 21,4 млн акций QIWI класса "B". Это крупнейший пакет акций платежной системы по размеру экономической доли, которая составляла 34%. В голосующем выражении данный пакет эквивалентен 13,7%.

Яндекс Результаты за 4К22 позитивны, однако, важнейшим драйвером динамики акций остаются условия планируемой реорганизации компании, поэтому влияние отчетности на котировки будет ограниченным. На наш взгляд, результаты Яндекса имеют формируют позитивный фон для акций VK.

- Выручка группы в 4К22 увеличилась на 49% г/г, до 164,8 млрд руб. (+6,5% ср. консенсус-прогноз Интерфакса).
- Скорректированная EBITDA в 4К22 увеличилась на 77% г/г, до 17,2 млрд руб. (+16,7% ср. консенсус-прогноз Интерфакса).
- Скорректированная чистая прибыль в 4К22 упала на 72% г/г, до 747 млн руб.

Наибольшая часть выручки (около 40%) пришлась на сегмент "Поиск и Портал". В 4К22 он вырос на 47% г/г, до 69,7 млрд руб. В топ-3 сегментов по размеру выручки также вошли "Райдтех" (21%), включающий сервисы такси, каршеринга и аренды самокатов, и "Электронная коммерция" (17%).

Отрицательная скорр. EBITDA этого бизнес-сегмента (eCommerce, райдтех и доставка) составила 10,6 млрд руб. против 7,3 млрд руб. годом ранее. Рост убытка объясняется консолидацией Delivery Club и масштабированием бизнеса eCommerce.

Компания не стала давать прогноз по выручке на 2023 г., сославшись на макроэкономическую неопределённость.

Остаток денежных средств 2022 г. составил 83,3 млрд руб. (\$1,18 млрд).

Общая выручка компании по итогам 2022 г. выросла на 46% г/г, до 521,7 млрд руб., скорректированная чистая прибыль составила 10,8 млрд руб.

TCS Group Ограничения против Тинькофф Банка, Альфа-банка и Росбанка, которые ЕС намерен ввести в рамках 10-го пакета антироссийских санкций, будут заключаться в отключении их от SWIFT, сообщил Reuters. Помимо ЕС, США могут ввести санкции против Райффайзен банка и других иностранных банков, обслуживающих клиентов в России. Рассматривается возможность "санкций против большего количества банков, связанных с Россией.

Таким образом, санкции вводятся против банков и по линии банковской системы. Это не выглядит как санкции против Владимира Потанина и/или холдинга TCS Group.

Учитывая значительный добровольный уровень избыточного комплаенса среди западных институтов, трудно пока сказать, насколько разбор юридических формулировок имеет смысл, однако стоит отметить, что СМИ сообщают о санкциях против Тинькофф-Банка (российское юрлицо), но не против TCS Group (Кипр).

Пока не было сообщений, что санкции коснутся сделок с ценными бумагами TCS Group. Соответственно, есть шанс, что торговля бумагами на OTC-рынке продолжится.

Нельзя исключать шансов на редомициляцию TCS Group в стиле "работы в прежнем режиме". В случае, если санкции все-таки заблокируют возможность переезда в Россию, останется гипотетический вариант законодательной "принудительной редомициляции". Проекты соответствующих инициатив обсуждались в российском законодательном периметре.

Дополнительные стимулы к редомициляции TCS Group в Россию могут быть у Потанина (35% пакет в холдинге), который уже находится под санкциями, для минимизации рисков. Бизнесмен уже провел редомициляцию части своих активов (Интеррос) в экономическую зону на острове Русский.

Яндекс, TCS Group Ограничения против Тинькофф Банка, которые ЕС намерен ввести в рамках 10-го пакета антироссийских санкций, с большой долей вероятности нивелируют возможность реорганизации Яндекса с вовлечением в схему транзакции TCS Group.

Как известно, Яндекс продолжает изучать варианты реорганизации, выделения российского бизнеса из нидерландской Yandex N.V. (бумаги этой компании и обращаются на бирже).

Ранее Владимир Потанин назывался СМИ потенциальным инвестором российского Яндекса. К идее слияния активов TCS Group и Яндекса (неосуществленная сделка 2П20) могли бы вернуться. Соответственно, депозитарные расписки банковского холдинга могли бы стать возможностью для входа в объединенную компанию.

Отказ от идеи обмена активами увеличивает шанс на вовлечение денежной составляющей в схему реорганизации Яндекса. При прочих равных это увеличивает риски, хотя права миноритариев в контексте оценки российского бизнеса Яндекса необязательно пострадают больше, чем это можно ожидать ввиду уже случившегося значительного падения котировок Яндекса. Однако в случае даже негативного сценария реорганизации, более низкие OTC-цены в Euroclear оставляют значительно больший "запас прочности" относительно цен на Мосбирже.

Алроса Власти России и Якутии собираются продлить акционерное соглашение Алросы, истекающее в 2023 г., на пять лет на прежних условиях. Оба акционера, которые сейчас владеют примерно по 33% (суммарно 66%), будут обязаны сохранять не менее 25% плюс 1 акции компании.

Дивиденды, которые выплачивает Алроса, выступают важным источником пополнения бюджета Якутии, но компания не платила их с 1П21. В декабре Минфин России внес поправки в Налоговый кодекс, по которым Алроса должна выплатить в бюджет дополнительно 19 млрд руб. в 1К23. Увеличение НДС на природные алмазы вводится на ограниченный срок - на 1К23. Также будут внесены поправки в Бюджетный кодекс России, которые временно (на два месяца) перераспределяют зачисление НДС от добычи алмазов таким образом, что 46% от НДС пойдут в федеральный бюджет, 54% - в бюджет Республики Саха (Якутия). Обычно 100% НДС идет в региональные бюджеты. Дополнительный НДС существенно снижает базу для выплаты дивидендов компании, но есть шансы на возобновление выплат уже в этом году.

Календарь событий

Корпоративные события

Дата	Компания	Событие
Пн, 20 февраля		
Вт, 21 февраля	Полюс	Операционные результаты за 4К22
Ср, 22 февраля		
Чт, 23 февраля		
Пт, 24 февраля		
Пн, 27 февраля	Fix Price	Финансовые результаты за 4К22
Вт, 28 февраля	Русатом	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