



®

**СОЛИД**

ИНВЕСТИЦИОННО-ФИНАНСОВАЯ  
КОМПАНИЯ

# Утренний комментарий за 4 апреля 2022

04  
апр  
Понедельник

Автор  
Донецкий Дмитрий

**Сентимент рынка**

<b>Сентимент РФ</b>	IMOEX	2821	2.25%
	RTSI	1046	1.28%
	USDRUB	84.9	1.14%
	RGBI	118.08	0.76%
<b>Сентимент США</b>	S&P500 fut.	4545	0.14%
	Brent Oil	105.4	-0.11%
	Gold	1928	0.21%

- **НОВАТЭК ищет способы, как обеспечить проектное финансирование завода «Арктик СПГ-2» в условиях, когда большинство участвующих в нем российских банков оказались под новыми санкциями США и ЕС.**

**Лидеры роста и падения**

Лидеры роста	%	Лидеры падения	%
Сбербанк-п	9.95	ТГК-1	-2.11
ВТБ	8.71	Акрон	-2.02
ТКС	8.59	М.Видео	-1.84
Эталон	7.86	Черкизово	-1.17
ДВМП	6.95	Окей	-1.10

Глава НОВАТЭКа Леонид Михельсон, по данным "Ъ", попросил руководство ВЭБ.РФ переуступить его долю в проектном финансировании — €400 млн — Газпромбанку. В компании опасаются, что попадание ВЭБ.РФ под санкции США затруднит привлечение средств на проект в целом. Санкции в отношении ВЭБ.РФ создают риски внесения в SDN-list самого проекта «Арктик СПГ-2», его акционеров и кредиторов, а также остановки выборки оставшихся кредитных средств и возникновения дефолта проекта.

Этот пример показывает нам, как бизнес пытается адаптироваться к «новой реальности». На Газпромбанк санкции теперь крайне маловероятны из-за переходов на оплату газа рублями через него. Соответственно, другие кредиты под крупные проекты также могут переводиться в Газпромбанк. Что касается самого Новатэка и Арктик СПГ-2, то уже в этом году мы ожидаем запуск первой линии Арктик СПГ-2, что позволит нарастить поставки дорогого нынче СПГ в Европу и Азию. Остальные проекты пока заморожены, но мы считаем, что рано или поздно Новатэк сможет обойти существующие ограничения. Мы по-прежнему рекомендуем бумаги Новатэка к покупке.

- **Рынок рублевых гособлигаций отыграл большую часть снижения, произошедшего в конце февраля.**

По итогам минувшей недели доходности ОФЗ



снизились на 1,5-2,75 п. п. и вернулись к значениям 11-15% годовых. Движение на рынке определяется спросом на бумаги со стороны частных и институциональных инвесторов, которых привлекают текущие ставки. Однако восстановление рынка госбумаг происходит на фоне низкой ликвидности. Общий биржевой объем торгов за прошедшую неделю составил около 45 млрд руб., то есть в среднем 9 млрд руб. в день, что в три раза ниже среднедневного объема торгов в начале 2022 года.

После открытия торгов ОФЗ мы практически сразу наблюдали силу покупателей. Длинные ОФЗ, упавшие в цене в район 50-60% от номинала довольно быстро отыграли падение и выросли на 10-15%. В целом мы видим, что рынок облигаций восстанавливается довольно быстро, а в банковской системе впервые с февраля наблюдается структурный профицит ликвидности. У ЦБ теперь нет потребности держать ключевую ставку на высоком уровне. Поэтому мы ожидаем снижения ключевой ставки 29 апреля минимум на 1% п.п.



По любым вопросам касательно данного обзора, пожалуйста,  
обращайтесь к аналитику Донецкому Дмитрию

Донецкий Дмитрий  
Аналитик АО ИФК «Солид»  
+7 (495) 228-70-10  
d.donetskiy@solidbroker.ru

## АО ИФК «Солид»

Телефон: +7 (495) 228-70-10  
E-mail: solid@solidbroker.ru

Хорошевское шоссе, д. 32А  
Москва, 125284, Россия

Лицензии на осуществление:

- брокерской деятельности - No 045-06790-100000, выдана ФКЦБ России 24 июня 2003 г. без ограничения срока действия;
- дилерской деятельности - No 045-06793-010000, выдана ФКЦБ России 24 июня 2003 г. без ограничения срока действия;
- деятельности по управлению ценными бумагами - No 045-06795-001000, выдана ФКЦБ России 24 июня 2003 г. без ограничения срока действия;
- депозитарной деятельности - деятельности - No 045-06807-000100, выдана ФКЦБ России 27 июня 2003 г. без ограничения срока действия.

При подготовке данного обзора использована информация из следующих источников: Bloomberg, Cbonds, Financial Times, Reuters, Wall Street Journal, Ведомости, РИА Новости, Интерфакс, Коммерсант, РБК, Росстат, Прайм-Тасс и других.

Настоящий документ не может рассматриваться в качестве публичной оферты. Информация и мнения, представленные в данном отчете, подготовлены компанией АО ИФК «Солид». АО ИФК «Солид», ее руководство и сотрудники не могут гарантировать абсолютную точность, полноту и достоверность представленной в настоящем документе информации и не несут ответственности за возможные потери клиента в связи с ее использованием. АО ИФК «Солид», ее руководство и сотрудники не несут ответственность за инвестиционное решение клиента, основанные на информации, содержащейся в настоящем документе. АО ИФК «Солид», ее руководство и сотрудники, также не несут ответственность за прямые или косвенные потери или ущерб, возникший в результате использования клиентом информации или какойлибо ее части при совершении операций с ценными бумагами. Рекомендации и мнения, высказанные в данном отчете, являются исключительно мнением АО ИФК «Солид», и не являются предложением о покупке или продаже ценных бумаг, а также не являются индивидуальной инвестиционной рекомендацией. Без разрешения АО ИФК «Солид» данный отчет запрещается воспроизводить, адаптировать, передавать по различным каналам, транслировать в эфир, доводить до общего сведения, публично показывать, преобразовывать в электронную форму, переводить на другие языки, рекламировать, включать в базы данных.