

Российский рынок акций

Костырко Игорь, Руководитель департамента управления активами

Индекс PMI Китая для сферы услуг увеличился в июне до 58.4, а число рабочих мест вне сельского хозяйства в США за июнь выросло на 4.8 млн. Статистика по 2-м крупнейшим экономикам мира обнадеживает! Омрачает ситуацию всплеск числа заболевших в некоторых странах и, прежде всего, в США. И хотя политики исключают повторное закрытие экономики на карантин, снижение экономической активности в таких условиях ставит под сомнение устойчивость восстановления. Посмотрим на графике Американского индекса Nasdaq Composite, который выступал локомотивом роста, где мы сейчас находимся. Индекс закрылся на историческом максимуме, дойдя до многолетнего тренда, от которого ранее всегда откатывался вниз. При этом прогнозное значение P/E (цены акции к ее прибыли) по Американскому рынку акций – более 21,5! Акции дороги! Это должно настораживать серьезных инвесторов, поскольку вероятность ощутимой коррекции нарастает. В России ситуация с оценкой компаний лучше, и цены на нефть пока удерживаются выше 40\$ по марке Brent, но возобновление санкционной повестки, которая ближе к Американским выборам будет только нарастать, а также дивидендные отсечки будут сдерживать рост нашего рынка акций. При этом по индексу ММВБ мы с середины мая находимся в диапазоне 2720-2800 пунктов, и, конечно, в случае закрытия индекса выше сильного сопротивления в 2800 пунктов возможен дальнейший рост на размер консолидации, т.е. примерно в район 2880 пунктов.

Денежный рынок

Ложечко Вадим, Заместитель начальника Отдела операций на денежных рынках

На ключевом сегменте денежного рынка Московской биржи по однодневным сделкам РЕПО с Центральным Контрагентом текущие ставки составляют: RUB 4,2-4,5 USD 0,3-0,5%, по недельным - RUB 4,25-4,75%, USD 0,3-0,5%.

Рынок облигаций

Ибрагимов Дмитрий, Заместитель руководителя Департамента - Старший Портфельный управляющий

На этой неделе санкционные риски вновь вышли на первый план и нарушили наши прогнозы относительно дальнейшего потенциала снижения доходностей в ОФЗ. По информации газеты The New York Times со ссылкой на неназванных американских официальных лиц, российская военная разведка могла предлагать талибам вознаграждение за нападения на американских военнослужащих в Афганистане. В связи с этим зампреда комитета Сената США по международным отношениям демократ Боб Менендес в среду внес предложение о поправке в оборонный бюджет, предусматривающее санкции против российского руководства в случае, если эта информация подтвердится. Поправки предполагают санкции в отношении президента России Владимира Путина, министра обороны Сергея Шойгу и других официальных лиц, а также в отношении российского оборонного сектора и против близких Кремлю российских олигархов. Хотя не известно каковы шансы принятия законопроекта и учитывая, что пока не идет речи о санкциях на российский госдолг или других возможных действиях, все же такие риски вызвали распродажи в рублевых активах. Доходность ОФЗ во вторник подскочила на 20 – 30 бп вдоль всей кривой, а аукцион по размещению 4-летней ОФЗ 24021 встретил очень низкий спрос. Еще один негативный фактор для рынка ОФЗ - опубликованный Минфином предварительный план заимствований на 3-й квартал 2020 года, составляющий 1 трлн рублей. В 3-м квартале будет 13 аукционных недель, соответственно ведомству необходимо занимать на каждом аукционе 77 млрд рублей, что выглядит непростой задачей с учетом исчерпания такого драйвера как агрессивное снижение ключевой ставки Банком России. Вместе с тем мы полагаем, что выход нерезидентов из ОФЗ сменится продолжением тренда на снижение доходностей и рекомендуем воспользоваться ситуацией, чтобы нарастить позиции в среднесрочных ОФЗ.

Рынок еврооблигаций

Олеся Сысоева, Заместитель Начальника Инвестиционно-брокерского управления ООО "УНИВЕР Капитал"

Несмотря на сильные данные по рынку труда цены гособлигаций правительства США выросли. Министерство труда в США сообщило, что количество новых рабочих мест в несельскохозяйственном секторе в июне выросло на 4,8 миллиона, это намного лучше, чем ожидал рынок – 2,9 миллиона человек. Уровень безработицы снизился

с 13,3 % в мае до 11,1% в июне. Однако количество американцев, впервые обратившихся за пособием по безработице составило 1,43 млн. человек и продолжает оставаться на очень высоком уровне. Потребительское настроение может ухудшиться из-за того, что 25 июля истекает срок выплат повышенных еженедельных пособий по безработице в размере 600 долларов США. На рынок продолжает оказывать негативное влияние распространение коронавируса в США и других странах. Десятилетний выпуск UST торгуется с доходностью 0,67% годовых. Хорошие новости с рынка труда в США и рост нефтяных цен оказали поддержку рынку облигаций развивающихся стран, включая Россию. В Бразилии промышленное производство в мае выросло сразу на 7%, что является вторым месячным показателем за всю историю и дает сигнал о возможном восстановлении экономики. Аргентина сообщила, что может изменить график платежей по реструктурированным евробондам в объеме 65 млрд долларов США. Владельцы этих облигаций могут рассматривать это предложение до 24 июля.

Котировки российских еврооблигаций вчера показали существенный рост, а сегодня торгуются на вчерашнем уровне. Дополнительной поддержкой роста стал оптимизм глобальных инвесторов на новостях об успехах в разработке вакцины против коронавирусной инфекции. Кроме того, за вчерашний день было выкуплено все ценовое падение, вызванное слухами о новых антироссийских санкциях из-за «раздуваемой» истории о действиях России против американской армии в Афганистане. На фоне этих слухов инвесторы, которые не готовы нести риски, фиксировали свои позиции в начале недели, однако вчера фиксация переросла в покупку на фоне того, что эта тема не получила своего развития. Сегодня RUS-42 торгуется по 137,77 % (доходность 3,2%), а RUS 28 стоит 172,74 % от номинала (доходность 2,58%) рейтингом в долларах.

Данный материал не является индивидуальной инвестиционной рекомендацией. ООО «УНИВЕР Капитал» не несет ответственности за убытки, которые могут быть получены в результате прочтения материала лицом (лицами) и совершения им (ими) последующих действий на его основании.

Данное сообщение не является индивидуальной инвестиционной рекомендацией, и финансовые инструменты либо операции, упомянутые в данном сообщении, могут не соответствовать Вашему инвестиционному профилю. Определение соответствия финансового инструмента либо операции инвестиционным целям, инвестиционному горизонту и толерантности к риску является задачей инвестора. ООО «УНИВЕР Капитал» не несет ответственности за возможные убытки инвестора в случае совершения операций, либо инвестирования в финансовые инструменты, упомянутые в данном сообщении.