

Еженедельный обзор / Российский рынок акций

Костырко Игорь, Руководитель департамента управления активами

Инициатива Минфина по увеличению НДС для производителей удобрений и металлургов, а также предложение по изменению льгот по НДС для сверхвязкой нефти оказали негативное влияние на настроения инвесторов на Российском фондовом рынке.

Не так велики будущие потери компаний, как сам факт того, что в нарушении ранее данных обещаний идет тотальный поиск дополнительных источников дохода для бюджета и пострадавшими оказываются преимущественно частные компании. Как говорилось в старом анекдоте “ложечки найдутся, но осадочек останется”. Кроме того, вчерашние комментарии ФРС США привели к разочарованию инвесторов по поводу перспектив роста экономики и мы наблюдаем сегодня снижение индексов по всему миру, а также заметное падение фьючерсов на Американские индексы.

С точки зрения технического анализа на графике индекса S&P500 мы видим неспособность уйти выше 3430 пунктов (средней линии индикатора Bollinger) и разворот вниз в направлении предыдущего локального минимума ~3320 пунктов, где находится хорошая техническая поддержка. В случае закрепления индексом ниже этого уровня, для него откроется дорога к быстрому движению в район 200-барной скользящей ~3100 пунктов. Для Российского рынка акций такой сценарий не сулит ничего хорошего, тем более, что отскок в ценах на нефть последних дней, вызванный ураганами в Мексиканском заливе и падением запасов в США, также не выглядит устойчивым из-за ухудшения прогнозов МЭА по спросу на нефть. Посмотрим на график отраслевого индекса ММВБ нефти и газа – он имеет самый большой вес в индексе и остается самым слабым звеном. С технической точки зрения, наиболее вероятным, видится его дальнейшее снижение в область 6500 пунктов, это почти 5% падения от текущих уровней. Конечно, у нас есть и сильные бумаги, и отрасли, например, у инвесторов явно проснулся аппетит к сектору электроэнергетики, где целый ряд бумаг (“Юнипро”, “Энел Россия”) приносят почти двухзначную дивидендную доходность. Смогут ли остальные отрасли удержать наш индекс ММВБ от коррекции в случае реализации озвученных сценариев? Не уверен! Предлагаю следить за уровнем 2940 по индексу ММВБ и, в случае, закрепления им ниже этого уровня – сокращать риски в акциях.

P.S. Приятно отметить, что в прошлом недельном обзоре удалось очень точно предсказать и уровень разворота индекса ММВБ, и цель последующего роста, и дальнейшую смену тенденции.

Всем удачных инвестиций!

Еженедельный обзор / Денежный рынок

Ложечко Вадим, Заместитель начальника Отдела операций на денежных рынках ООО «УНИВЕР Капитал»

На ключевом сегменте денежного рынка Московской биржи по однодневным сделкам РЕПО с Центральным Контрагентом текущие ставки составляют: RUB 4-4,5 USD 0,2-0,35%, по недельным - RUB 4-4,5%, USD 0,25-0,4%.

Еженедельный обзор / Рынок облигаций

Дмитрий Ибрагимов, Заместитель руководителя Департамента - Старший Портфельный управляющий ООО «УНИВЕР Сбережения»

На рынке рублёвых облигаций отсутствуют какие-либо интересные события, котировки ОФЗ вдоль всей кривой за неделю практически не изменились, 10-летний выпуск торгуется на уровне 6,17% годовых. В секторе корпоративных облигаций также отсутствует активность. Вместе с тем активно идут первичные размещения, отметим выход на первичный рынок заимствований субъектов РФ: Томская область, Республика Башкортостан,

Белгородская область, Липецкая область. Впервые на российский рынок заимствований выходит Республика Казахстан с тремя рублевыми займами, сроком до погашения 3, 7, 10 лет, премия к кривой ОФЗ (на премаркете) составляет около 70, 95 и 115 б.п. соответственно.

Вчера Минфин провел безлимитные (в объеме остатков, доступных для размещения) аукционы по размещению трех выпусков ОФЗ:

На 1-м аукционе размещался выпуск с плавающей ставкой ОФЗ 29014 (расчет процентных ставок производится на основе среднего значения ставок RUONIA за текущий купонный период) с погашением 25 марта 2026 года, средневзвешенная цена составила 97,6283% от номинала, всего было продано бумаг на общую сумму 115,2 млрд рублей по номиналу при спросе 183,86 млрд рублей по номиналу. Премия к ставкам RUONIA составила около 44 б.п.

На 2-м аукционе был предложен классический выпуск ОФЗ 26232 с погашением 6 октября 2027 года, средневзвешенная доходность размещения составила 5,88% годовых, всего было продано бумаг на общую сумму 23,254 млрд рублей по номиналу при спросе 47,65 млрд рублей по номиналу.

На 3-м аукционе размещался инфляционный линкер ОФЗ-ИН 52003 (номинал ОФЗ-ИН ежедневно индексируется на величину инфляции, взятую с трехмесячным лагом) с погашением 17 июля 2030 года, средневзвешенная доходность составила 2,77% годовых, всего было продано бумаг на общую сумму 25,7 млрд рублей по номиналу при спросе 49,35 млрд рублей по номиналу.

Итоги аукционов можно признать очень успешными, ведомство, разместив ОФЗ на общую сумму 164,17 млрд рублей, на 94,2% выполнило квартальный план (1 трлн рублей). Самое ожидаемое событие этой недели – завтрашнее заседание совета директоров Банка России, на котором будет принято решение о величине ключевой ставки и даны комментарии регулятора относительно текущей ситуации. Ждем сохранения ставки на прежнем уровне (4,25%).

Еженедельный обзор / Рынок еврооблигаций

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

Доходности гособлигации правительства США слегка подросли на фоне коррекционного движения вверх фондовых индексов. Вчера началось двухдневное заседания ФРС, а сегодня состоится выступление его председателя Джерома Пауэлла. Рынок ожидает, что ФРС продолжит свою мягкую монетарную политику и не будет повышать ставки, даже если инфляция превысит 2%. Десятилетний выпуск UST торгуется с доходностью 0,68% годовых.

Правительство Венесуэлы предложила владельцам дефолтных еврооблигаций в размере 10 млрд. долларов США пересмотреть условия погашения до 13 октября 2020 г. Рейтинговое агентство S&P ухудшило до негативного прогноз по рейтингам Белоруссии. Это связано с возросшими рисками финансовой и экономической стабильности в стране после августовских президентских выборов.

Российские еврооблигации в целом торговались нейтрально. Цены по длинным суверенным еврооблигациям в небольшом плюсе. RUS-42 стоит 135,5 % от номинала (доходность 3,30%), при этом 08.09.20 стоимость составляла 134,44%. RUS-28 торгуется практически без изменений – 172,76% от номинала (доходность 2,417%). При этом небольшой позитив отмечается на всех фондовых площадках и связан с ростом «аппетита к риску» у глобальных инвесторов. Поддержку ценам суверенных евробондов оказывает рост нефтяных котировок, который происходит на фоне сокращения запасов и приостановке добычи в Мексиканском заливе из-за урагана «Салли».

Citibank (Лондон) подал иск о взыскании 49% акций банка «Русский стандарт». Citibank действует в интересах владельцев дефолтных облигаций Russian Standard Limited. Компания допустила дефолт и не обслуживает займ с ноября 2017 года.

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.