

Еженедельный обзор / Российский рынок акций

Костырко Игорь, Руководитель департамента управления активами ООО «УНИВЕР Сбережения»

На глобальных рынках прошла хорошая коррекция. Индекс Nasdaq Composite упал с максимума до вчерашнего минимума ~ на 8,26% и отскочил от уровня 13000 пунктов. При этом снижение акций носило избирательный характер, в основном под раздачу попали “хайповые” темы, такие как производители лития, солнечных батарей, марихуаны и технологический сектор целиком. Компании финансового и энергетического секторов, производители базовых материалов, ритейлеры и металлурги пострадали не сильно или даже выросли. Т.е. на рынке идет ребалансировка портфелей с учетом ожиданий по быстрому росту инфляции, а о глобальном развороте рынка речь пока не идет. Вчера Глава ФРС Джером Пауэлл в выступлении перед конгрессом заявил, что мягкая монетарная политика пока сохранится. Это помогло рынкам выкупиться под конец дня и сегодня фьючерсы на Американские индексы уже торгуются в небольшом плюсе, а нефть марки Brent вплотную приблизилась к 65\$.

Что эта информация дает российским инвесторам? Она дает надежду на то, что с учетом отсутствия серьезных экономических санкций, акции отечественных компаний последуют за котировками нефти и других товаров, а также восстанавливающихся западных рынков акций. Пока отраслевой корреляции нашего рынка и иностранных не прослеживается, например акции российских банков не демонстрируют опережающей динамики, в отличие от их западных коллег. Наш индекс ММВБ зажат в узких тисках консолидации – снизу его поддерживает тренд и 200-барная скользящая в районе ~3400 пунктов, а сверху давит медвежий тренд в районе ~ 3450 пунктов. Диапазон консолидации сужается и вскоре неизбежно произойдет выход из нее. Направление выхода с учетом предыдущих соображений более вероятно все-таки вверх. Однако, не забываем про недельный график индекса, на котором потенциально развивается модель “двойная вершина”, которая дает ориентир снижения в район ~2950-3000 пунктов. Поэтому, в случае закрепления индекса ММВБ ниже 3400 пунктов, стоит сократить позиции в акциях российских компаний

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 3,75-4,25 USD 0,15-0,35%, по недельным - RUB 3,85-4,35%, USD 0,15-0,35%.

Еженедельный обзор / Рынок облигаций

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

Сохраняется давление в рублевых облигациях, в первую очередь в ОФЗ и наиболее качественных эмитентах, в меньшей степени затронули распродажи высокодоходные облигации. По итогам последнего заседания 12 февраля Банк России констатировал, что инфляция складывается выше прогноза, а действие проинфляционных факторов может носить более продолжительный характер вследствие уже произошедшего ранее роста инфляционных ожиданий населения и бизнеса, а также сохраняющихся ограничений со стороны предложения. В тоже время Банк России повторил свой прогноз, о том, что в феврале—марте годовая инфляция достигнет своего максимума и в дальнейшем будет снижаться. Регулятор убрал из пресс-релиза фразу о возможности дальнейшего снижения ставки, вместо этого Банк России заявил, что "будет определять сроки и темпы возврата к нейтральной денежно-кредитной политике, принимая во внимание по-прежнему высокую неоднородность текущих тенденций в экономике и динамике цен и с учетом фактической и ожидаемой динамики инфляции относительно цели, развития экономики на прогнозном горизонте, а также оценивая риски со стороны внутренних и внешних условий и реакции на них финансовых рынков". Эти заявления, хотя и ожидаемые многими аналитиками вызвали сильные распродажи в ОФЗ, индекс RGBI достиг уровня апреля 2020 года, а доходности длинных выпусков даже превышают доходности в тот период, когда ключевая ставка была 6%, а уровень нейтральной ставки был 6-7% (!), напомним, что теперь уровень нейтральной ставки 5-6%. Дополнительные негативные факторы для ОФЗ - санкционные риски и рост доходностей казначейских облигаций США, что

оказывает некоторое давление на валюты развивающихся рынков.

Вместе с тем, отметим успешные аукционы на прошлой неделе по размещению ОФЗ 26233 с погашением 18 июля 2035 года объемом 39,254 млрд рублей по номиналу при спросе 72,401 млрд рублей и ОФЗ 26236 с погашением 17 мая 2028 года объемом 42,235 млрд рублей по номиналу при спросе 86,392 млрд рублей, что указывает на интерес именно к длинным выпускам со стороны крупных банков. Суммируя все вышесказанное, полагаем, что доходности длинных ОФЗ значительно превысили справедливые уровни и считаем их привлекательными.

Еженедельный обзор / Рынок еврооблигаций

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

Не обращая внимания на заявления председателя ФРС Джерома Пауэлла о сохранении ставок вблизи нулевых значений в течение длительного времени, цены на гособлигации правительства США продолжают падать, а доходности уже выросли до максимальных значений за последние двенадцать месяцев. Однако участники рынка ожидают, что инфляция начнет расти после утверждения очередного дополнительного пакета помощи в размере 1,9 триллиона долларов США с целью дальнейшего стимулирования американской экономики и Федеральная резервная система будет вынуждена сократить выкуп на свой баланс долговых ценных бумаг. Десятилетний выпуск UST торгуется с доходностью 1,41% годовых.

Несмотря на уверенный рост нефтяных котировок российские еврооблигации продолжили движение вниз, коррелируя с гособлигациями правительства США. Причем цены российского долга снижаются вместе со другими облигациями развивающихся стран. Наиболее сильное падение произошло в «длинных» выпусках. RUS-42 торгуется по 128 % от номинала с доходностью составляет 3,7% годовых к погашению, а RUS-28 по 169,35% от номинала с доходностью 2,35% годовых. В ближайшей перспективе спрос на российские долговые активы может вернуться после сокращения риска дальнейшего увеличения доходностей выпусков гособлигаций правительства США с высокой дюрацией.

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.