

Еженедельный обзор / Российский рынок акций

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

Российский рынок акций, наконец, показал неплохой рост за прошедшую неделю и более сильную динамику по сравнению с остальным миром. Причина этого кроется в снижении геополитических рисков и в длительном отставании нашего рынка от динамики цен на нефть, промышленных металлов и других фондовых рынков. В США была попытка коррекции, которая коснулась преимущественно технологического сектора, в то время, как традиционные сектора – финансовый, энергетический, товарный показывают устойчивый рост.

Доходности Американских treasuries не растут даже после заявления министра финансов США Джанет Йеллен о возможном повышении % ставок ФРС. Более того, сразу после этого заявления, начался заметный рост цен в драгоценных металлах, которые обычно падают при угрозе роста ставок! Ситуация довольно странная! Все понимают, что рост инфляции неизбежен, но предпочитают делать вид, что это будет очень нескоро. Думаю, что намеки на сворачивание денежных стимулов выйдут на повестку дня и для ФРС и для ЕЦБ уже в июне.

А до тех пор у нашего рынка акций есть возможность подрасти еще – оптимистичная цель ~ 3900 пунктов по ММВБ (см. недельный график). Сделать это движение без нефтяных акций будет очень сложно, с учетом предстоящей дивидендной отсечки в акциях Сбербанка - локомотивах роста последних дней. Поэтому, посмотрим на график акций Лукойла. Видим, что двухмесячная коррекция завершилась пробоем флага наверх и сейчас идет небольшая консолидация.

Рискну предположить, что новым локомотивом роста индекса станут именно акции нефтегазовых компаний – Лукойла, Роснефти, Газпрома. Возможно, им помогут акции Русала и традиционных металлургов (на фоне продолжения роста цен на металлы и переоценки риска штрафов ФАС), а также акции электроэнергетических компаний с учетом роста потребления электроэнергии и отставания котировок по бумагам, которые заплатят хорошие дивиденды за 2021 год.

Цель роста по акциям Лукойл – предыдущий максимум ~ 6450-6500 рублей акцию.

Еженедельный обзор / Рынок облигаций

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

Малоинтересная неделя на рынке рублевого долга. На фоне восстановления спроса в мировой экономике продолжаются настроения risk-on на глобальных рынках, что способствует укреплению рубля и некоторому восстановлению котировок российских евробондов и ОФЗ. Индекс государственных облигаций RGBI консолидируется на недавних локальных максимумах 146,25 пунктов. Кроме позитива на внешних рынках инвесторы возлагают некоторые надежды на предстоящую встречу президентов России и США в июне, которая может снизить геополитическую напряженность.

Последние данные по инфляции выглядят очень плохо - темпы роста потребительских цен в России третью неделю подряд держатся на уровне 0,2%, годовая инфляция в начале мая начала расти на фоне выхода из высокой базы конца марта – апреля, на 4 мая могла достигнуть 5,6%. Однако быстрый рост инфляции в связи с ростом потребительских расходов (и потребкредитования) после выхода из пандемии уже не удивляет и в достаточной мере отыгран рынком.

Еженедельный обзор / Рынок еврооблигаций

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

Доходность казначейских облигаций США сегодня незначительно подрастает, внимание инвесторов переключилось на апрельский отчет о занятости, который будет опубликован сегодня в 16.30 МСК. Рынок ожидает, что в прошлом месяце будет создано 1 миллион новых рабочих мест, а уровень безработицы снизится с 6% до 5,8%. 10-летние казначейские облигации торгуются сегодня с доходностью 1,57% годовых, а 30-летние - до 2,25%. Текущий уровень доходностей базовых активов поддерживает российский рынок еврооблигаций. Кроме того, позитивным фактором по локальному государственному долгу стало снижение геополитических рисков и высокие цены на нефть.

Несмотря на короткую рабочую неделю RUS-42 выросла и торгуется по 124,35% от номинала, что соответствует доходности к погашению 3,77%, а RUS-28 - по 167,25%, доходность – 2,39% годовых. В целом, на рынке российского долга из-за праздников активность довольно низкая, осторожность инвесторов понятна на фоне роста количества заболевших COVID-19 в Индии. Однако, если в начале следующей недели позитивный внешний фон в плане ослабления геополитики сохранится, то можно будет ожидать покупок нашего государственного долга крупными инвесторами.