

Еженедельный обзор / Российский рынок акций

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

На рынке старые опасения по поводу очередной волны более заразного и агрессивного штамма «Дельта» по всему миру и новые – по поводу возможного прохождения мировой экономикой пика восстановления. Если замедление роста экономики подтвердится, это будет способствовать сохранению стимулов со стороны мировых центробанков дольше, чем ожидалось ранее. Однако, может привести к переоценке спроса на нефть и промышленные металлы.

Картина в мире выглядит очень фрагментированно: фондовые рынки Азии и развивающихся стран преимущественно под давлением, фондовые рынки Европы и США преимущественно растут. На текущей неделе прошло заметное снижение валют развивающихся стран к доллару США, что вкупе с продолжающимся ростом облигаций США и доллара несколько настораживает! Июль статистически лучший летний месяц для фондовых рынков США, поэтому пока сохраняется надежда на их дальнейший рост, пусть и через небольшую коррекцию в ближайшее время.

В России рост индексов остановился. Пока активного ухода игроков с рынка не наблюдается, а происходит ротация из одних отраслей в другие. В частности, заметны попытки перезайти в акции металлургов после приличной коррекции в расчете на то, что весь негатив уже в цене.

С точки зрения технической картины индекс ММВБ на месячном графике отклонился вверх от своей 20-барной скользящей средней уже на 23%. Последние 2 большие коррекции по индексу происходили при примерно аналогичных цифрах отклонений. На недельном графике индекса также есть сигнал по индикатору RSI, который называется “медвежье расхождение”.

В США начинается сезон отчетности на следующей неделе. Прибыль банковского сектора, который отчитывается первым, обещает быть очень приличной, что может выступить катализатором продолжения роста американского рынка акций.

По нефти еще возможен возврат к уровню 78-80\$ прежде чем цены окончательно отвалятся от сильного тренда. При таком сценарии индекс ММВБ способен преодолеть негативные сигналы и выйти на новые максимумы, вплоть до 4000 пунктов, откуда весь вероятно начнется долгожданная коррекция.

Еженедельный обзор / Рынок облигаций

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

В ОФЗ по-прежнему сохраняется давление. Разочаровывающая статистика по инфляции и ослабление рубля на фоне падения нефтяных цен и падения высокодоходных валют по всему миру на ожиданиях более скорого начала сворачивания выкупа активов со стороны ФРС США не дают поводов для покупок в рублевых активах. Из среднесуточных данных Росстата следует, что годовая инфляция в РФ на 5 июля составила 6,6%, увеличившись с 6,43% на 28 июня.

По заявлению главы департамента денежно-кредитной политики Центробанка Кирилла Тремасова апрельский прогноз регулятора по инфляции в 4,7–5,2% на фоне всплеска потребительских цен выглядит уже явно неактуальным и 23 июля будет обновлен прогноз по инфляции на 2021 год. Все больше факторов указывают на то, что Банк России будет ускоренно переходить к жесткой денежно-кредитной политике, на предстоящем

заседании возможен подъем ключевой ставки на 50 – 100 б.п., подъем ставки на 50 б.п. уже в ценах и сам по себе не повлияет на динамику ОФЗ, подъем ставки на 100 б.п. вероятно окажет давление на короткие выпуски сроком до 2 лет, в то время как длинные выпуски могут показать устойчивость, более того, более решительные шаги регулятора по сдерживанию инфляции поддержат именно длинный участок кривой ОФЗ. Кроме этого, есть основания полагать, что пик инфляции мы увидим в августе – сентябре, после чего начнется спад инфляции. На это также указывает сильное падение цен на продовольствие в мире, так индекс продовольственных цен ФАО в июне впервые снизился на 2,5% после двенадцати месяцев неуклонного повышения.

Индекс RGBI на этой неделе продолжил снижение и вчера вновь опустился на уровень поддержки 143,7 пунктов, доходности 10-летних ОФЗ выросли до 7,34% годовых, а 18-летних держатся на уровне 7,28% годовых, кривая ОФЗ за месяц стала более пологой, что вполне объяснимо.

Еженедельный обзор / Рынок еврооблигаций

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

Доходности американских казначейских облигаций резко снизились перед сегодняшней публикацией протокола июньского заседания Федеральной резервной системы. Ожидается, что ФРС пока не беспокоит инфляционная угроза до восстановления рынка труда в США, она вряд ли планирует ужесточение денежно-кредитной политики и сворачивания программы по выкупу активов на свой баланс. За неделю доходность десятилетних выпусков снизилась на 0,15 % годовых, десятилетний выпуск UST торгуется в настоящее время с доходностью 1,33% годовых.

Котировки валютных облигаций РФ выросли вслед за US Treasuries. Евробонд РФ с погашением в 2042 г поднялся в цене на 0.6%, до 129.4% от номинала, а выпуск с погашением в 2028 г торгуется по 168,8%. Пользуясь благоприятной рыночной конъюнктурой компания "Газпром" объявила о размещении нового выпуска 10-летних еврооблигаций с ориентиром по ставке купона в размере 3,875% годовых. Новый выпуск предлагает премию к близким по дюрации выпускам российской газовой в размере 0.2% годовых. Ожидается повышенный интерес к размещению со стороны инвесторов.

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.