

Еженедельный обзор / Российский рынок акций

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

В очередной раз коррекция по Американскому индексу S&P500 была выкуплена от 50-барной скользящей средней. Пока страхи, связанные с пандемией и с прохождением пика роста, не могут побороть тот объем ликвидности, который продолжает поступать на рынок. К тому же отчеты компаний выходят очень приличные. Стоит отметить, что отскок за последние 2 дня выглядит очень уверенным, поскольку рост на рынке произошел широким фронтом, т.е. росли и компании-аутсайдеры, и отрасли-аутсайдеры. Это дает основание полагать, что рост на Американском рынке может продолжиться и дальше.

Котировки нефти марки Brent также, отработав технический сигнал “медвежье расхождение”, не смогли пробить вниз сильную поддержку в районе ~70\$ и нарисовали очень симпатичный “разворотный” бар, что дает основание предположить будущую консолидацию нефтяных цен в очень комфортном диапазоне 71-79\$ на ближайший месяц.

Рублевая цена нефтяного барреля остается выше 5000 рублей, а с учетом увеличения добычи нефти нашими компаниями с 1 августа в рамках договоренностей ОПЕК+ привлекательность акций нефтяных компаний РФ только возрастает.

Акции Газпрома на фоне роста продаж в Европу и роста цен на газ, а также снятия угрозы дальнейших санкций с Северного потока 2 нацелились на закрытие дивидендного гэпа. Скорее всего это случится в ближайшее время, поскольку в умах инвесторов уже засела мысль, что дивиденды в следующем году могут оказаться в районе 30 рублей, что сулит фантастическую дивидендную доходность ~ 10% по голубой фишке.

График индекса ММВБ пока выглядит не так оптимистично - отскок происходит на снижении объемов и в ближайшее время предстоит преодолеть несколько линий сопротивления. Пока индекс явно отстает от зарубежных коллег и смог лишь закрыть недавний гэп на уровне 3755 пунктов.

Наиболее логичной целью текущего отскока смотрится уровень пересечения трендов ~3800-3820, после чего продажи акций могут возобновиться, например, под воздействием паузы в росте индексов на внешних рынках.

Еженедельный обзор / Рынок облигаций

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

Позитивные настроения на рынке ОФЗ.

Второй день наблюдается хороший спрос в ОФЗ на фоне некоторого восстановления спроса на рисковые активы на глобальных рынках после недавнего обвала нефтяных котировок и ухудшения эпидемиологической ситуации в мире. Кривая ОФЗ опустилась за неделю на 10 – 15 б.п., доходность 10-летних выпусков упала до 7,11% годовых, а 18-летних – до 7,23% годовых, появляются осторожные покупки в корпоративных облигациях, хотя в целом этот сегмент рынка остается низколиквидным. Индекс RGBI удержался на линии поддержки 143.77 пунктов и отскочил до 144.50 пунктов. Это движение подтверждает наш недавний тезис о том, что резкий подъем ставки на предстоящем заседании Банка России на 75 или 100 б.п. не будет угрозой для длинных ОФЗ, гораздо более интересными будут комментарии регулятора относительно инфляции, инфляционных ожиданий и внешних рынков.

Сегодня Минфин размещал 10-летний выпуск ОФЗ 26239, спрос превысил предложение более чем в 2,9 раза и составил 58,1 млрд рублей по номиналу, облигации были размещены в полном объеме предложения 20 млрд рублей по номиналу без премии ко вторичному рынку, доходность по цене отсечения составила 7,32% годовых.

Между тем, по данным Росстата с 13 по 19 июля в РФ наблюдается дефляция в размере 0,01%, годовая инфляция на 19 июля замедлилась до 6,50% с 6,55% на 12 июля. В то же время по опросам "инФОМ" оценка ожидаемой населением в ближайшие 12 месяцев инфляции в июле достигла максимальных за всю историю наблюдений 13,4%, увеличившись с 11,9% в июне, а оценка наблюдаемой населением инфляции в июле также выросла до максимальных 16,5% с 14,9% в июне. Такие данные не позволяют в полной мере прогнозировать размер предстоящего повышения ставки на заседании Банка России в эту пятницу, очевидно лишь, что оно будет в диапазоне 50 – 100 б.п.

Еженедельный обзор / Рынок еврооблигаций

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

В начале недели произошло резкое снижение доходностей гособлигаций правительства США, десятилетние выпуски достигли минимумов с февраля текущего года – 1,18 % годовых, хотя они в апреле торговались по 1,75% годовых. Несмотря на инфляционное давление, спрос на защитные активы вырос из-за опасений инвесторов в связи с ростом заболеваемости коронавирусом в мире из-за быстрого распространения индийского штамма. Кроме этого, дополнительным мотивом в пользу покупки облигаций явилась коррекция на перегретом рынке акций. Завтра состоится очередное заседание Европейского центрального банка, рынок пока не ожидает от ЕЦБ каких-либо изменений в денежно-кредитной политике. Сегодня десятилетний выпуск UST торгуется с доходностью 1,23% годовых.

Российский рынок долга пользуется спросом и движется вслед за UST. Сегодня RUS-42 стоит 130,55% от номинала, а RUS-28 торгуется на уровне 168,05% от номинала. Надо отметить, что цены по российским еврооблигациям находятся на полугодовых максимумах.

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.