

Акции

Комментарии по рынку иностранных акций

За прошедшую неделю

За прошедшую неделю американский фондовый рынок продемонстрировал положительную динамику, основные фондовые индексы подросли в пределах 1,5%. S&P 500 прибавил 1,3%, Nasdaq Comp. увеличился больше остальных на 1,6%, Dow Jones за тот же период подрос на 1,1%. На наш взгляд, позитивная динамика была скорее обеспечена за счет технического отскока в акциях финансового сектора после сильной просадки последних недель. При этом все факторы давления по-прежнему сохраняются. Решение по ставке от ФРС на прошлой неделе, как и комментарии по итогам заседания не смогли разрешить возникшую неопределенность на рынках. Более того, председатель ФРБ Миннеаполиса Нил Кашкари в своем интервью на выходных сообщил о возросших рисках рецессии на фоне кризиса в банковском секторе США.

На предстоящую неделю

На текущей неделе сохранится сложная обстановка на рынках иностранных акций, инвесторы все еще не получили от ФРС достаточно четких сигналов относительно их дальнейшей политики. Подтверждением того является довольно сильная положительная динамика в золоте, которое традиционно используется в качестве «тихой гавани». Мы ожидаем сохранения повышенной волатильности на этой неделе, на фоне продолжающегося кризиса в банковской сфере США и Европы. Из важных событий должны состояться выступления глав ЦБ в ЕС, Англии и Японии. В четверг должна быть опубликована статистика по инфляции в странах-членах ЕС, традиционно в США будут обнародованы данные по первичным заявкам по безработице.

Комментарии по рынку российских акций от управляющего Михаила Армякова

Прошедшая неделя изрядно потрепала нервы участников рынка. Напряженная ситуация в банковской сфере США посеяла сомнения среди западных инвесторов в способности ФРС США контролировать текущую ситуацию в финансовой сфере. На рынке не было уверенности в действиях американского регулятора до самого последнего момента, объявления об очередном повышении учетной ставки. Хотя участники рынка были в целом удовлетворены действиями регулятора, напряженность на рынке остается. Поэтому, на предстоящей неделе мы можем увидеть некоторое «охлаждение» рынка.

Что касается российского фондового рынка, то на следующей неделе может продолжиться парад дивидендных рекордов: в частности, компания Глобалтранс, которая хорошо отчиталась по итогам 2022 года, но не порадовала инвесторов объявлением о дивиденде. ПАО «Сургутнефтегаз» планирует опубликовать результаты деятельности за 2022 год, но наши ожидания дивидендов на привилегированные акции сдержанные. Не стоит забывать о выплате корпоративных налогов 28 марта, что может вызвать повышенную волатильность на денежном и валютном рынках.

Облигации

Комментарии по долговому рынку от управляющего Андрея Золотова

Рублевые облигации

На прошлой неделе цены ОФЗ выросли в пределах 50 б.п. Бескупонная кривая доходности госбумаг сместилась вниз на 5-15 б.п. в зависимости от срока погашения. Пятничную торговую сессию десятилетний бенчмарк серии 26221 закрывал на уровне 10,46%, трехлетний серии 26226 – на уровне 8,90%.

В первой половине недели ликвидность в бумагах первого эшелона была пониженной. Однако в четверг в отсутствии сюрпризов от ФРС торговая активность в секторе заметно выросла. Рост котировок при этом составил 10-20 б.п., наиболее крупные сделки проходили с премией менее 100 б.п. к ОФЗ. Дорого выглядели выпуск Газпром нефть 3Р5 и Русгидро БП9, торговавшиеся со спредом около 60 б.п. (УТМ 9,2-9,25%). На этом фоне традиционно выделялись выпуски Почты России. В частности, сделки по бумаге серии 2Р2 проходили со спредом 124 б.п. (УТМ 10%).

В ряде высокодоходных выпусков повышение торговых оборотов произошло на фоне сужения кредитных премий. В частности, отметим Росагролизинг 1Р3 (премия ниже 200 б.п.), АФК Система 1Р21 (220 б.п.), Европлан 1Р1 (менее 300 б.п.). Напротив, в бумаге Сегежа 2Р3 в пятницу резко увеличилась активность продавцов с падением цены до номинала. Такое движение дало интересную возможность зафиксировать доходность 11,34% (+350 б.п. к ОФЗ) при сроке обращения облигаций Сегежи менее года. Также отметим размещение и выход на вторичные торги бумаги Борец Капитал серии 1Р1 со сроком обращения 3 года и кредитным рейтингом на уровне «А+» от АКРА. Книга заявок была сформирована во вторник со ставкой купона 11,85%, что при квартальном купоне соответствовало доходности 12,39% (+385 б.п. к ОФЗ). Объем выпуска составил 13 млрд. руб. В первый день торгов в четверг цена бумаги сложилась на уровне 100,35% от номинала при хорошем уровне оборотов в биржевом стакане. Однако уже в пятницу продавцы «продавили» котировки выпуска обратно к номиналу.

Валютные облигации

На прошлой неделе в центре внимания международных долговых рынков было заседание ФРС, по итогам которого ставка по федеральным фондам была повышена на 25 б.п. до уровня 4,75-5,0%, что совпало с рыночными ожиданиями. Также в своем комментарии глава регулятора отметил, что его базовый сценарий не предполагает монетарного смягчения в этом году. Кроме того опубликованный прогноз голосующих членов ФРС предполагает медианную ставку в 5,1%, что соответствует еще одному ее повышению на 25 б.п. Однако рыночные ожидания разнятся с позицией регулятора. Исходя из цен на рынке процентных фьючерсов, ФРС приступит к смягчению монетарной политики уже в этом году, а к декабрю ставка по федеральным фондам составит 4,0-4,25%. Доходности казначейских облигаций росли в ожидании заседания ФРС, однако затем снизились, отыгрывая решение и комментарии регулятора. В целом по итогам недели доходность десятилетнего бенчмарка не претерпела существенных изменений, оставшись около отметки 3,35%, двухлетнего – снизилась на 20 б.п. до 3,69%.

Сегмент российских замещенных бумаг также отреагировал на итоги заседания ФРС, однако опосредованно, отыгрывая динамику валютного рынка. В четверг на фоне попытки разворота рубля в сторону укрепления наиболее ликвидные выпуски теряли в цене до 2,5%, однако уже на следующий день дорожали вместе с долларом. В целом по итогам недели кривая доходности Газпром Капитала сдвинулась вверх на 20-60 б.п.



Макро

По данным Росстата с 14 по 20 марта индекс потребительских цен составил 0,10% против 0,02% и 0,00% в предыдущие 2 недели, рост цен с начала марта – 0,12%, с начала года – 1,42%, годовой показатель опустился ниже 5% г/г. Главным про-инфляционным фактором на повестке дня остается ослабление курса рубля в 1кв23, заметное влияние которого на индекс потребительских цен может проявиться в начале следующего квартала текущего года.

Предстоящие события

На текущей неделе выйдет блок следующей статистики:

Понедельник (27.03.23): Индекс делового климата IFO, .

Среда (28.03.23): выйдут пересмотренные данные по ВВП США в за 4кв22, аукционы по размещению ОФЗ и данные по недельной инфляции в РФ.

Пятница (31.03.23): потребительская инфляция в еврозоне. в Китае выйдут данные по индексу деловой активности.

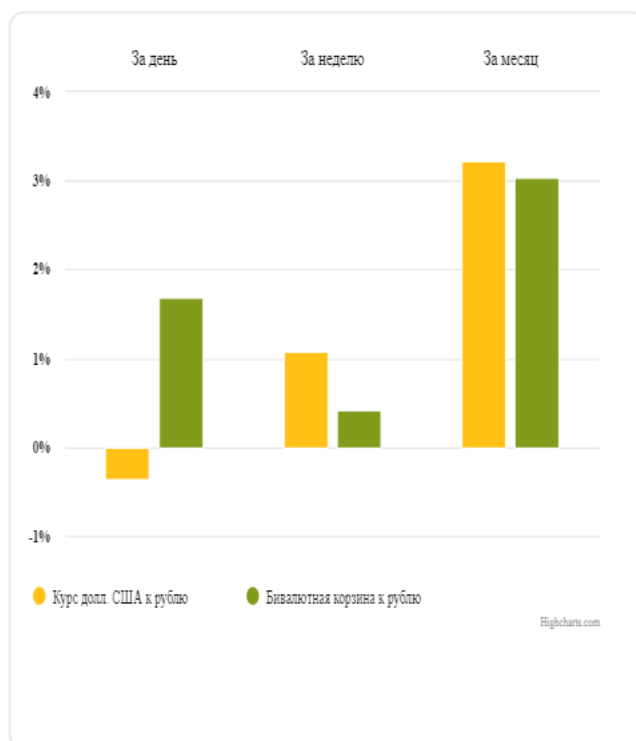
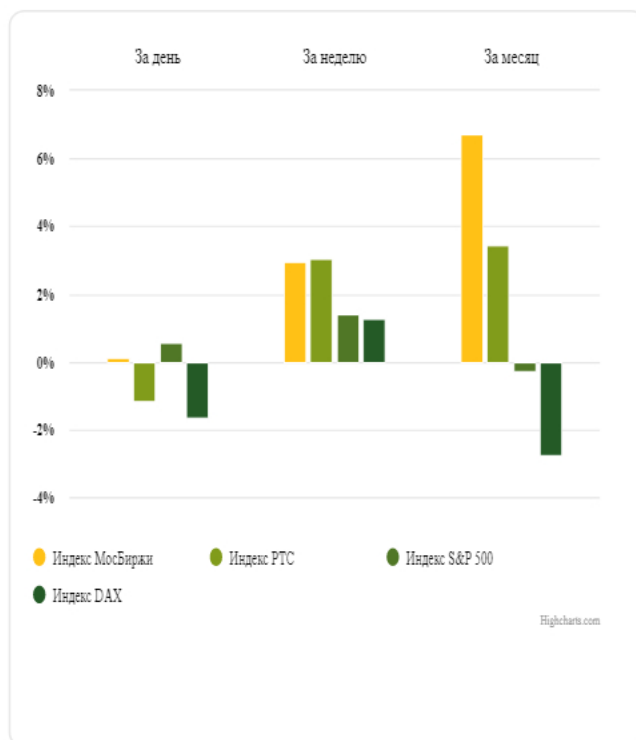
Краткий обзор рынков за неделю 20.03.2023 - 26.03.2023

Фондовые индексы	Сегодня	За день	За неделю	За месяц
Индекс МосБиржи	-	0.13%	2.96%	6.71%
	2 391.53	2 388.35	2 322.78	2 241.10
Индекс РТС	-	-1.18%	3.03%	3.43%
	977.75	989.43	948.97	945.29
Индекс S&P 500	-	0.56%	1.39%	-0.28%
	3 970.99	3 948.72	3 916.64	3 982.24
Индекс DAX	-	-1.66%	1.28%	-2.76%
	14 957.23	15 210.39	14 768.20	15 381.43

	Сегодня	За день	За неделю	За месяц
Индекс волатарности российского рынка	31.24	32.10	32.03	42.71
Индекс волатильности S&P 500 (VIX)	21.74	22.61	25.51	20.95

Валютный рынок	Сегодня	За день	За неделю	За месяц
Курс долл. США к рублю	-	1.68%	0.42%	3.04%
	77.28	76.00	76.96	75.00
Бивалютная корзина к рублю	-	-0.35%	1.08%	3.23%
	79.38	79.66	78.54	76.90

Товарный рынок	Сегодня	За день	За неделю	За месяц
Золото	-	-0.82%	-0.54%	8.8%
	1 977.22	1 993.50	1 987.93	1 817.31
Серебро	-	0.44%	2.8%	12.6%
	23.22	23.12	22.59	20.62
Нефть WTI	-	1.01%	-4.6%	13.4%
	69.26	69.96	66.74	75.68
Нефть Brent	-	-1.21%	2.77%	-8.59%
	74.99	75.91	72.97	82.04



Открытый паевой инвестиционный фонд рыночных финансовых инструментов

РСХБ – Фонд Акций

Динамика фонда

Наименование показателя	День	1 мес.	3 мес.	6 мес.	1 год	3 года	5 лет
Изменение расчетной стоимости пая	+1.67%	+1.02%	+6.91%	-0.61%	-3.96%	-7.83%	+17.16%

График стоимости пая, рубли



Открытый паевой инвестиционный фонд рыночных финансовых инструментов

РСХБ – Фонд Облигаций

Динамика фонда

Наименование показателя	День	1 мес.	3 мес.	6 мес.	1 год	3 года	5 лет
Изменение расчетной стоимости пая	+0.04%	+0.30%	+2.08%	+3.72%	+18.08%	+15.98%	+37.11%

График стоимости пая, рубли



Открытый паевой инвестиционный фонд рыночных финансовых инструментов

РСХБ – Казначейский

Динамика фонда

Наименование показателя	День	1 мес.	3 мес.	6 мес.	1 год	3 года	5 лет
Изменение расчетной стоимости пая	+0.01%	+0.41%	+2.43%	+4.45%	+17.91%	+21.32%	+43.23%

График стоимости пая, рубли



Открытый паевой инвестиционный фонд рыночных финансовых инструментов

РСХБ – Лучшие отрасли

Динамика фонда

Наименование показателя	День	1 мес.	3 мес.	6 мес.	1 год	3 года	5 лет
Изменение расчетной стоимости пая	+1.63%	+1.17%	+6.78%	-0.87%	+1.69%	-7.54%	-3.07%

График стоимости пая, рубли

