РСХБ УПРАВЛЕНИЕ АКТИВАМИ

Комментарии

по рынкам

22.05.2023

Рынок облигаций

Комментарии по российскому долговому рынку за период 15.05-21.05.23

Павел Паевский
Кредитный аналитик

Основные события

Согласно оценке Росстата, показатель инфляции в РФ за неделю составил 0,04% против 0,0% и 0,19% в предыдущие 2 недели. С начала года показатель достиг отметки 2,15%. Широкая картина инфляции показывает замедление роста цен на услуги (бытовые услуги, гостиницы) и ускорение в базовых плодоовощах (капуста, картофель, морковь).

На наш взгляд, данные по инфляции за последние несколько недель стоят на стороне «за» сохранение на текущем уровне в вопросе о пересмотре значения ключевой ставки Банком России на очередном заседании (запланировано на 09.06.23).

Согласно предварительной оценке Росстата, снижение ВВП России по результатам 1кв23 составило -1,9% г/г (по итогам 1кв22: 3% г/г), что лучше предварительных оценок Минэкономики (-2,2%) и ЦБ (-2,3%). Основными драйверами улучшения годовой динамики ВВП стали обработка, в том числе связанная с военной промышленностью, АПК, строительство и услуги.

За прошедшую неделю рынок гособлигаций РФ практически не изменился в доходностях: доходности 2-х, 5-ти и 10-ти летних бумаг составили 8,07%, 9,58% и 10,89% годовых соответственно (без изменений неделя к неделе).

Кривые бескупонной доходности

Несмотря на то, что очередной аукцион Минфина по размещению выпусков ОФЗ (от 17.05.23) показал снижение, объемы привлечения средств остаются высокими: на бумаги с фиксированным купоном пришлось до 47 млрд руб. (сер. 26238: 6 млрд руб., 26241: 41 млрд руб.), на линкер сер. 52005 – 37 млрд руб. Итоговый объем размещения составил 85 млрд руб., что на 14 млрд руб. меньше в сравнении с предыдущим аукционом.
Отметим, что в этот раз Минфин не предложил флоатер, что стало удивлением для рынка.

Источник: данные cbonds.ru.

Рынок облигаций

Комментарии по международному долговому рынку за прошедшую неделю

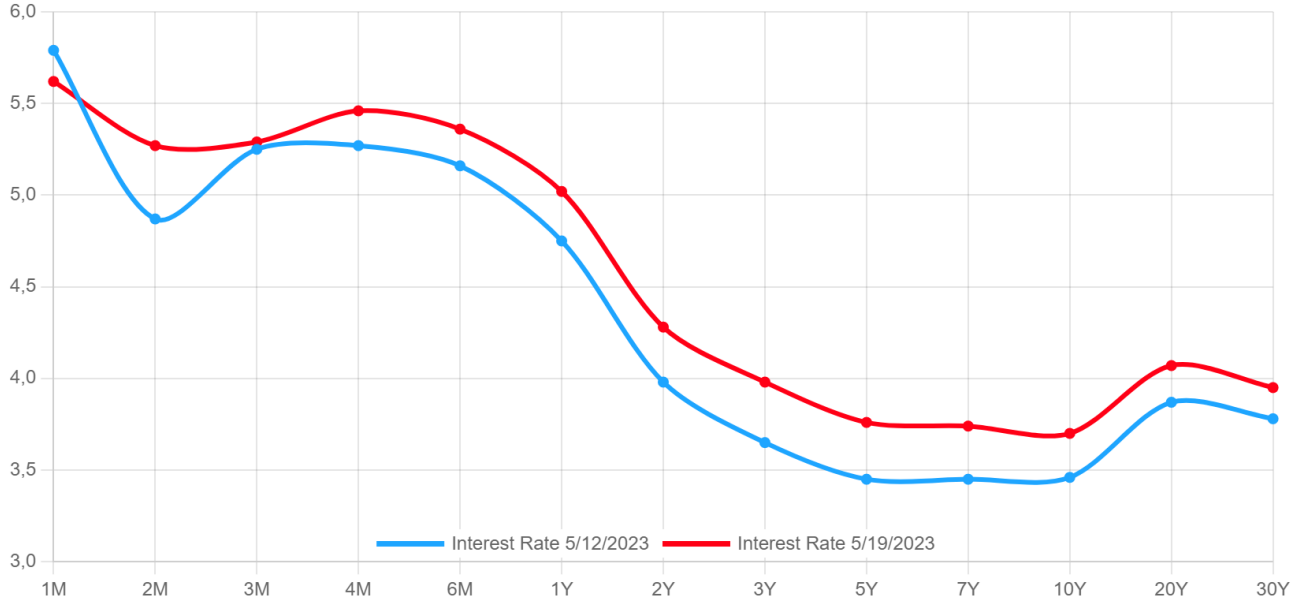
Павел Паевский
Кредитный аналитик

Основные события

Казначейские облигации США завершили неделю снижением на смешанном новостном фоне. 5-ти летние и более длинные бумаги понесли потери уже 6-ю неделю подряд. В начале недели рынок питал оптимизм в отношении прогресса в переговорах о потолке долга, но утром в пятницу ситуация зашла в тупик из-за некоторых разногласий между двумя сторонами и, после того, как представители Республиканской партии покинули встречу, заявив, что требования Белого дома необоснованны, надежды инвесторов на разрешение вопроса о потолке госдолга США существенно ослабли. Таким образом, по итогам прошедшей недели доходность 2-х летних UST остановилась на уровне 4,28% (+29 б.п. за неделю), 5-ти летних – 3,75% (+30 б.п. н/н), 10-ти летних – 3,69% (+23 б.п. н/н).

Новость (о тупиковой ситуации) о потолке долга затмила выступление председателя ФРС Пауэлла на панельной дискуссии в Вашингтоне, в ходе которой он сказал, что инфляция «намного выше» цели ФРС, и что ставки, возможно, не придется так сильно повышать из-за текущих условий кредитования.

Динамика доходностей US Treasuries (% г/г)



Рассчитываемый Conference Board индекс опережающих индикаторов США (LEI) снизился до 107,9 п. в апреле (в марте: 108,6 п.), это на ниже 0,6% м/м и -9,2% г/г против -1,2% м/м и -8,8% г/г месяцем ранее. При этом консенсус рынка был на уровне -0,5% м/м. Данная динамика говорит о тринадцатом подряд месяце снижения, и что годовые темпы приближаются к области «пандемийных» значений. Conference Board отмечает: «...Важно отметить, что LEI продолжает предупреждать об экономическом спаде в текущем году. Conference Board прогнозирует «сокращение экономической активности, начиная со второго квартала, что приведет к умеренной рецессии к середине 2023г.».

Источник: www.ustreasuryyieldcurve.com

Рынок облигаций

Новости эмитентов

АО «Трансмашхолдинг» планирует в конце мая – начале июня провести сбор заявок на биржевые облигации серю ПБО-07. Планируемый объем размещения – не менее 5 млрд. руб. Срок обращения бумаг – 4 года. Предусмотрена возможность досрочного погашения через 3 года. Ориентир по доходности - G-curve на сроке 3 года + премия не выше 180 б.п.

ООО «О'кей» планирует 25.05.23 провести сбор заявок на биржевые облигации серю 001Р-05. Планируемый объем размещения – не менее 5 млрд. руб. Срок обращения бумаг – 10 лет. Предусмотрена возможность досрочного погашения через 3 года.
Ориентир по ставке купона – не выше 12,00% годовых (YTM не выше 12,55% годовых)

ПАО «Трансконтейнер» планирует во второй половине мая провести сбор заявок на биржевые облигации сер. ПБО-02. Планируемый объем размещения - 5 млрд. руб., срок обращения бумаг – 5 лет, предусмотрена оферта через 3 года. Ориентир по доходности будет определен позднее.

Компания не выходила на рынок публичных заимствований более 3-х лет (последнее размещение состоялось в конце октября 2019г., сер. ПБО-01 на 10 млрд руб. С учетом того, что на рынке публичного долга в РФ представлено малое количество эмитентов с кредитным рейтингом «АА-» и выше, мы ожидаем повышенный спрос со стороны инвесторов и, следовательно, невысокой премии к ОФЗ на сопоставимой дюрации.

ПАО «НМТП» планирует во второй половине мая провести сбор заявок на биржевые облигации сер. 001Р-01. Планируемый объем размещения - 12 млрд. руб., срок обращения бумаг - 3 года. Ориентир доходности будет определен позднее.

Компания не размещала новые выпуски облигаций уже более 10 лет. Бумаги эмитента могут быть интересны консервативным инвесторам принимая наличие достаточно высокого кредитного рейтинга (ruAA+/Стабильный от ЭкспертРА, одна ступень ниже суверенного), в данной связи мы не ожидаем высокой премии к ОФЗ на сопоставимой дюрации

АО «БСК» планирует в конце мая - начале июня провести сбор заявок на биржевые облигации сер. 001Р-03. Планируемый объем размещения - не менее 5 млрд. руб. Срок обращения бумаг – 3 года. По облигационному выпуску предполагается погашение номинальной стоимости амортизационными частями: по 25% в даты выплат 9-12-го купонов. Ориентир по доходности - не выше значения G-curve на сроке 2,5 года + 250 б.п.

Новости эмитентов

Важные события на неделе с 22 по 26 мая 2023 г.

Понедельник (22.05.23):

- В понедельник одним из важных событий станет выступление членов Совета управляющих Федеральной резервной системы США: Джеймса Булларда (глава ФРБ Сент Луиса), Томаса Баркина (глава ФРБ Ричмонда) и Рафаэля Бостика (глава ФРБ Атланты). От риторики членов управляющих ФРС США во многом зависит курс денежно-кредитной политики, в частности, вероятность снижения/роста учетной ставки федеральных фондов. Негативная риторика может укрепить опасения участников рынка относительно роста учетной ставки, следовательно, фондовый рынок может отреагировать снижением.
- В Китае представители Национального банка Китая пересмотрят значения годовой в и 5-ти летней ставок для первоклассных заемщиков (Loan Prime Rate).

Вторник (23.05.23):

- Во вторник будут опубликованы данные по продажам новых частных домов США и разрешения на строительства частных домов, консенсус-мнение рынка относительно данных показателей находится на уровне 660 тыс. и 1,4 млн соответственно. Негативные данные будут расцениваться как соответствующий сигнал в отношении финансового и девелоперского секторов США, будут служить дополнительным поводом для ФРС в части смягчения ДКП.
- В Еврозоне будет раскрыто предварительное значение индекса деловой активности в промышленности и сфере услуг (Flash Manufacturing/ services PMI)

Среда (24.05.23):

- В РФ пройдет очередной аукцион по размещению ОФЗ. Выйдут данные по недельной инфляции. Предыдущее значение (на неделе с 11 по 15 мая) показало незначительный рост – 0,04% (нед/нед) против 0,00% и 0,19% в предыдущие 2 недели.

Четверг (25.05.23):

- В США выйдут данные по первичным заявкам на пособие по безработице, рынок ждет значения на уровне 245 тыс.
- Бюро экономического анализа США раскроет 2-ю оценку квартальной динамики ВВПЭ консенсус-мнение находится на уровне 1,1% кв/кв.
- Опубликуют данные по незавершенным сделкам по продаже жилья, рынок закладывается на снижение на 23,2% г/г.

Пятница (26.05.23):

- Выйдут данные по динамике частных доходов и расходов в США, консенсус-мнение предполагает рост данных показателей на 0,3% и 0,4% м/м соответственно. Динамика данных показателей выступает опережающим показателем потенциального и текущего потребительского спроса в США.

Рынок акций

Комментарии по рынку российских акций

Александр Власенко
Управляющий по акциям

Пришедшая торговая неделя была довольно насыщена корпоративными событиями, которые в основном касались дивидендов. Самым значимым для движения индекса была рекомендация совета директоров МТС, эффект примерно 0,2%. Но тот факт, что размер дивидендов оказался чуть больше ожиданий вызвал рост акций компании на 7,1% на вечерней сессии, что поддержало индекс.
Однако были и неприятные для инвесторов новости. Совет директоров компании «Сургут» принял решение выплатить минимальные дивиденды, держатели привилегированных акций рассчитывали получить в несколько раз больше. Результатом стал обвал «префов» Сургута на 13,4%, отъев у индекса 0,2%.

В итоге по большей части совокупность дивидендных событий вывели индекс МосБиржи в плюс на 2,5%, а индекс РТС остался около нуля.
На следующей неделе самым ожидаемым событием будет решение Совета директоров Газпрома 23 мая. Эксперты не ждут каких-либо рекордов и прогнозируют довольно скромные дивиденды на уровне 8-10 рублей на акцию, однако события прошлой недели показали, что мы находимся в самом насыщенном периоде дивидендных сюрпризов. При этом уроки прошлого года всегда будут напоминать инвесторам о том, что последнее слово всегда за акционерами компании.

Источник: данные cbonds.ru.

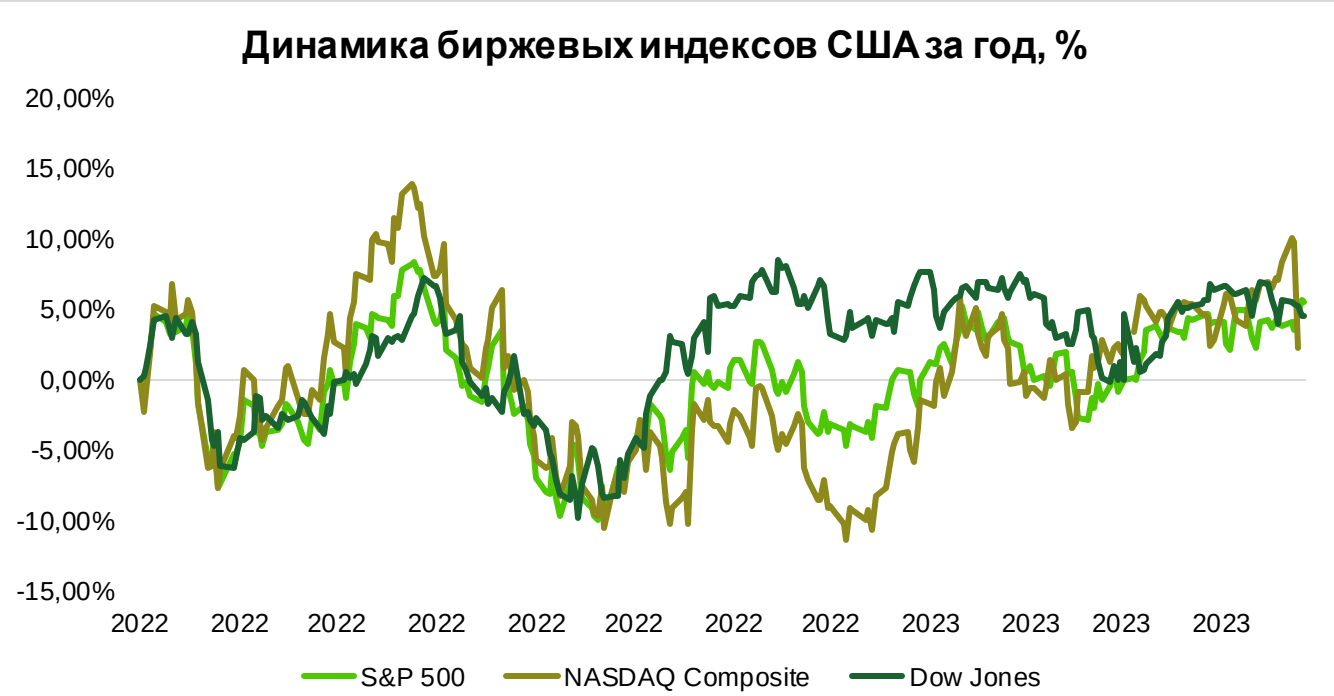
Рынок акций

Комментарии по рынку иностранных акций

Михаил Армяков
Управляющий по акциям

Оптимизм относительно увеличения потолка госдолга толкает рынки акций вверх: индекс S&P за неделю понялся на 1,65%, индекс Nasdaq вырос на 3,04%. Однако, переговоры по данному вопросу продолжаются, стороны пока не готовы идти на сближение позиций. Министр финансов США Джанет Йеллен указала 1 июня как крайний срок для достижения договоренности. Инвесторы оценивают вероятность частичного решения данного вопроса, то есть увеличения потолка госдолга на короткий период, чтобы избежать формального объявления дефолта. Это может дать дополнительное время для достижения договоренности. В любом случае, подавляющее большинство участников рынка считает, что потолок будет поднят в ближайшее время.

Проблемы оттока средств региональных банков, отошли на второй план. Регулятору удалось убедить вкладчиков в устойчивости банковской системы. ETF региональных банков KRE вырос на прошлой неделе на 7,8%, показав готовность к развороту.
На рынке нефти продолжается консолидация, цена контракта нефти марки Brent выросла на 1,26% после пяти недель сползания. Как показывает история, пока договоренность по потолку госдолга не будет достигнута, цена на энергоносители будет оставаться под давлением.



Источник: данные cbonds.ru.

Действия по портфелям

ФОНДЫ АКЦИЙ

- Фонд Акций

Покупка - Глобалтранс, Газпром, ЛУКОЙЛ, Новатэк, МТС.
Продажа – Лента, М.Видео, ЛУКОЙЛ, Система, ВТБ.

- Лучшие Отрасли

Покупка – Глобалтранс.

- Фонд компаний МиСК

Продажа – Эталон, Хедхантер, Ренесс, М.Видео, ЭнПлюсГрупп.
Покупка – Полиметалл, ВУШХолдинг, ВК, ЛСР.

ФОНДЫ ОБЛИГАЦИЙ

- Портфель рублевых облигаций

Покупка краткосрочных бумаг высокодоходного сегмента – Ритейл Бел Финанс, 01

Подробнее о паевых инвестиционных фондах под управлением ООО «РСХБ Управление Активами»

ОПИФ

rshb-am.ru/trust

БПИФ

rshb-am.ru/bpif

Ограничение ответственности

Общество с ограниченной ответственностью «РСХБ Управление Активами». Лицензия на осуществление деятельности по управлению инвестиционными фондами, паевыми инвестиционными фондами и негосударственными пенсионными фондами № 21-000-1-00943 от 22.11.2012, выдана ФСФР России без ограничения срока действия. Лицензия профессионального участника рынка ценных бумаг на осуществление деятельности по управлению ценными бумагами № 045-13714-001000 от 22.11.2012, выдана ФСФР России без ограничения срока действия.

Инвестирование в представленные финансовые инструменты сопряжено с принятием рисков. Стоимость инвестиционных паев и других ценных бумаг может увеличиваться и уменьшаться. Результаты инвестирования в прошлом не определяют доходы в будущем, Государство и ООО «РСХБ Управление Активами» не гарантируют доходность инвестиций. Услуги, предоставляемые ООО «РСХБ Управление Активами», не являются услугами по открытию банковских счетов и приему вкладов. Денежные средства, передаваемые по договору доверительного управления, не подлежат страхованию в соответствии с Федеральным законом от 23 декабря 2003 года N 177-ФЗ «О страховании вкладов в банках Российской Федерации».

Правилами доверительного управления паевыми инвестиционными фондами, предусмотрены надбавки и скидки к расчетной стоимости инвестиционных паев при их приобретении и погашении, взимание данных надбавок и скидок уменьшает доходность инвестиций в инвестиционные паи паевых инвестиционных фондов. Прежде чем приобрести инвестиционный пай, следует внимательно ознакомиться с правилами доверительного управления паевым инвестиционным фондом.

Получить информацию о фондах и ознакомиться с Правилами доверительного управления фондами, а также сведениями о местах приема заявок на приобретение, погашение или обмен инвестиционных паев и иными документами, предусмотренными Федеральным законом от 29.11.2001 № 156-ФЗ «Об инвестиционных фондах» и нормативными актами Банка России, можно по адресу ООО «РСХБ Управление Активами»: 123112, г. Москва, Пресненская наб., дом 10, стр.2, тел. +7 (495) 660-47-65; на сайте rshb-am.ru, у агентов по выдаче, погашению и обмену инвестиционных паев фонда (со списком агентов можно ознакомиться на сайте rshb-am.ru).

ООО «РСХБ Управление Активами» не осуществляет деятельность по инвестиционному консультированию, не является инвестиционным советником и не предоставляет индивидуальных инвестиционных рекомендаций. Информация, размещенная в данном материале, не должна рассматриваться как предложение по покупке или продаже финансовых инструментов или оказание услуг какому-либо лицу. Финансовые инструменты, продукты и услуги, описанные в данном материале, могут не соответствовать инвестиционному профилю клиента и его инвестиционным целям и ожиданиям. Вы должны самостоятельно определить соответствует ли финансовый инструмент, продукт или услуга Вашим инвестиционным целям, инвестиционному горизонту и уровню допустимого риска. ООО «РСХБ Управление Активами» не несет ответственности за финансовые или иные последствия, которые могут возникнуть в результате принятия Вами решений в отношении финансовых инструментов, продуктов и услуг, представленных в информационных материалах.