



РСХБ УПРАВЛЕНИЕ
АКТИВАМИ

Комментарии

по рынкам

31.07.2023





Основные события

Инфляция

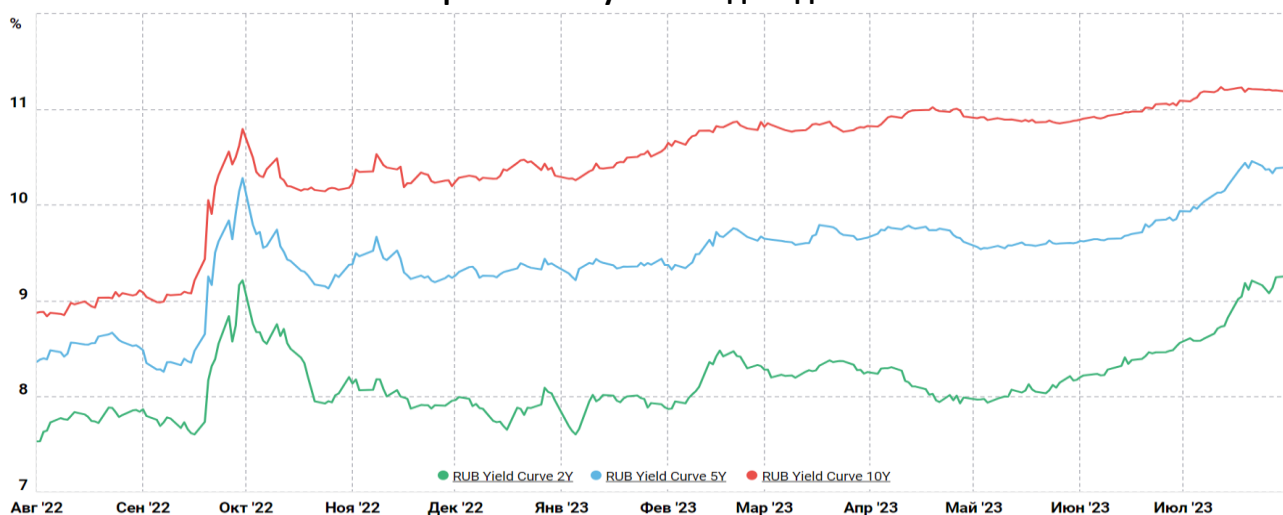
Инфляция за неделю с 18 по 24 июля составила 0,23% нед/нед против 0,18% и 0,14% в предыдущие 2 недели, продолжая трансформировать ослабление рубля на полку в магазине. Наиболее подорожавшие категории – импорто-зависимые: автомобиль, бытовая техника, некоторые фрукты (бананы, помидоры, яблоки). Среди «локальных позиций» заметно подорожало топливо, так, после объявления о сокращении демпфера (с конца апреля текущего года) бензин подорожал на 4,2%.

Кроме курса рубля на инфляцию немаловажный эффект оказывает повышенная активность в сегменте потребительского кредитования. По данным «Скоринг Бюро», за пять 5М23 физическим лицам было выдано 14,7 млн. потребительских кредитов (+116,5% г/г) на 2,83 трлн руб. (+109,2% г/г). Согласно данным Банка России, по итогам июня текущего года объем портфеля банковского розничного кредитования составил 12,8 трлн руб. (1,6% м/м, или +6,7% с начала года). Однако мы ожидаем, что ужесточение макропруденциальных лимитов для кредитных организаций с 01.07.2023 вместе с увеличением ключевой ставки несколько охладит рынок, а также будет способствовать достижению более сбалансированной структуры кредитования и снижению долговой нагрузки населения.

Рынок ОФЗ

Очередную неделю российский рынок государственных облигаций провел относительно спокойно. Доходности несущественно повысились вдоль кривой: 2-х летние бумаги к концу торгов пятницы торговались с доходностью 9,24% годовых (+3 б.п. нед/нед). 5-летние бумаги предлагали УТМ на уровне 10,39% (-7 б.п. нед/нед), 10-летние ОФЗ – 11,20% (-1 б.п. нед/нед).

Кривые бескупонной доходности



4-й аукцион по размещению ОФЗ в 3кв23 (от 26.07.23) вновь обозначил твердый интерес игроков к флоатерам. В прошедшую среду Минфин привлек относительно крупный объем – 111,4 млрд руб. (в прошлую среду: 16,1 млрд руб.), предложив рынку классический выпуск сер. 26243 (погашение в мае 2038г.), а также флоатер сер. 29024 (апреле 2035г.). В выпуске 26243 при спросе в 20,5 млрд. руб., выручка от размещения составила 10,8 млрд руб. при средневзвешенной цене на уровне 92,64 (цена предыдущего закрытия – 93,04), средневзвешенная доходность составила 11,1% годовых. В сер. 29024 при спросе в 206,6 млрд было привлечено 100,6 млрд руб., средневзвешенная цена составила 96.

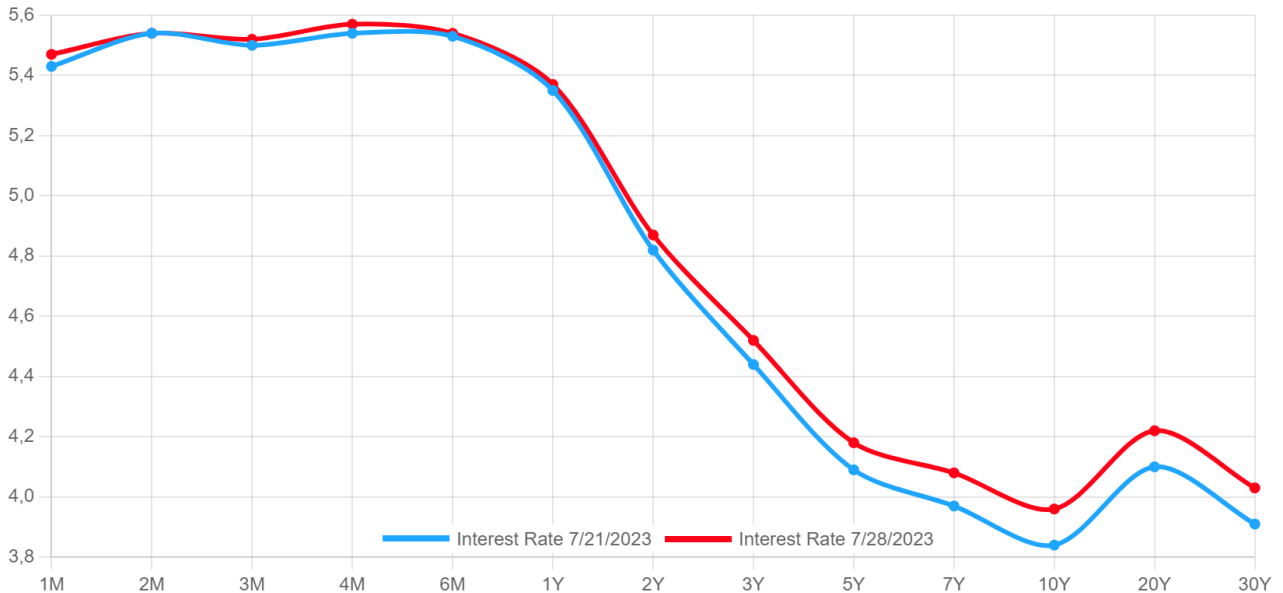


Основные события

US-Treasuries вновь снижались в цене

Доходности казначейских облигаций США в течение прошедшей недели в целом вновь повысились, особенно заметную динамику показывали среднесрочные и длинные выпуски с дюрацией более 5-ти лет. Особенно заметное движение в UST наблюдалось в четверг после выхода предварительной оценки динамики ВВП США за 2кв23, которая оказалась лучше ожиданий рынка. Это, в свою очередь, дало повод Федрезерву для удержания процентных ставок на высоких уровнях продолжительное время. Так, к концу недели 2-хлетний бенчмарк торговался с доходностью к погашению на уровне 4,87% годовых (+5 б.п. нед/нед), 10-летние бумаги по итогам пятницы предлагали УТМ на уровне 3,96% годовых (+12 б.п. нед/нед). За неделю спред между 2-х и 10-летними treasuries незначительно сузился, составив 91 б.п. (-7 б.п. нед/нед).

Динамика доходностей US Treasuries (% годовых)



На минувшей недели за океаном произошло несколько важных событий, среди них отметим следующие:

- В среду 26.07.23 по итогам заседания комитета по открытым рынкам (FOMC) ФРС регулятор, как и ожидалось консенсус-мнением рынка, принял решение повысить учетную ставку на 25 б. п., до диапазона 5,25-5,5%. Согласно пресс-релизу регулятора, в целях достижения значения инфляции в 2% может потребоваться дополнительное ужесточение денежно-кредитной политики, решения будут приниматься исходя из дальнейших поступающих данных.
- В четверг 27.07.23 на американском рынке вышли позитивные данные по ВВП США за 2кв23. Согласно предварительной оценке, экономика выросла на 2,4% г/г (в 1кв23: 2,0% г/г), при этом рынок ожидал роста ВВП страны на уровне 1,8% в годовом выражении. Согласно пресс-релизу, ускорение динамики реального ВВП отражает увеличение потребительских расходов, инвестиций в основной капитал, инвестиций в товарно-материальные запасы и расходов федерального правительства, которые были частично компенсированы сокращением экспорта и инвестиций в недвижимость.



ООО «Газпром капитал» 25.07.23 осуществило сбор заявок на «бессрочные» облигации сер. 002Б-01 по закрытой подписке среди квалифицированных инвесторов (номинал 1 бумаги – 5 млн руб.). Фактический объем размещения составил 120 млрд руб. (без изменений к анонсируемому объему). По данному выпуску предполагается call-опцион со сроком через 5 лет (и последующими call-опционами через каждые 5 лет). Ставка купона по итогам книги составила 12,91%, что соответствует УТС на уровне 13,33% годовых (G-curve на сроке 5 лет + премия 256 б.п.).

Важным условием данного выпуска является наличие возможности у эмитента права на отказ от купонных выплат по облигациям в одностороннем порядке. В случае принятия Эмитентом решения о невыплате купонного дохода по облигациям предусмотрено возмещение неполученных доходов инвесторам в соответствии с Постановлением Правительства Российской Федерации №2337 от 29.12.2020 г. о предоставлении из федерального бюджета субсидий.



ПАО «ТГК-14» 27.07.23 собрало книгу биржевых облигаций сер. 001P-02 с ежеквартальным купоном. Фактический объем размещения составил 1,95 млрд руб. (+0,95 млрд к анонсируемому объему). Срок обращения бумаг – 4 года. Ставка купона составила 12,85%, что соответствует УТМ на уровне 13,48% годовых (G-curve на сроке 4 года + премия ~386 б.п. при ориентире в диапазоне 450-475 б.п.)



ООО «Восточная Стивидорная Компания» планирует собрать книгу биржевых облигаций сер. 001P-04R с полугодовым купоном. Планируемый объем размещения – не менее 10 млрд. руб. Срок обращения бумаг – 5 лет. Ориентир по ставке купона: G-curve на сроке 5 лет + премия 200 б.п. Основная цель размещения облигаций – рефинансирование еврооблигаций «Global Ports Investments PLC, 6.5% 22sep2023, USD» (ISIN: XS1405775450, Global Ports Investment Plc – материнская компания Группы) остаточным номинальным объемом ~ \$298 млн с погашением в сентябре 2023г. Предварительная дата книги: на неделе с 31 июля текущего года.



ООО «Сеть дата-центров «Селектел» хочет собрать книгу биржевых облигаций сер. 001P-03R с полугодовым купоном. Планируемый объем размещения – не менее 4 млрд. руб. Срок обращения бумаг – 3 года. Ориентир по ставке купона: G-curve на сроке 3 года + премия 250 б.п. Предварительная дата книги: будет определена позднее.

Понедельник 31.07.23

- Китай: NBS Manufacturing PMI за июль;
- Еврозона: динамика ВВП за 2кв23 (консенсус: 0,2% кв/кв, 0,5% г/г) и предварительные данные по инфляции за июль (конс: -0,2% м/м, 5,3% г/г).

Вторник: 01.08.23

- США: данные по открытым вакансиям от JOLTS за май (конс: 9,61 млн.)
- Мировые данные по PMI в промышленности;
- Австралия: пересмотр процентной ставки Банком Австралии (конс: +25 б.п., 4,35%).

Среда 02.08.23

- Россия:
 - недельная инфляция;
 - аукционы Минфина по размещению ОФЗ;

Четверг 03.08.23

- Турция: инфляция за июль (конс: 9,1% м/м, 47,3% г/г.);
- США: новые заявки на пособие по безработице (конс: 235 тыс.);
- Мировые данные по PMI в услугах;
- Бразилия: заседание ЦБ по процентной ставке (конс: без изменений, 13,75%);
- Великобритания: заседание Банка Англии по % ставке (конс: +25 б.п., 5,25%).

Пятница 04.07.23

- США:
 - новые вакансии в не с/х секторе в июле (конс: 200 тыс.);
 - новые вакансии частных компаний (не с/х) в июле (конс: 180 тыс.);
 - уровень безработицы в июле (конс: 3,6%);
 - динамика оплаты труда (конс: 0,3% м/м).

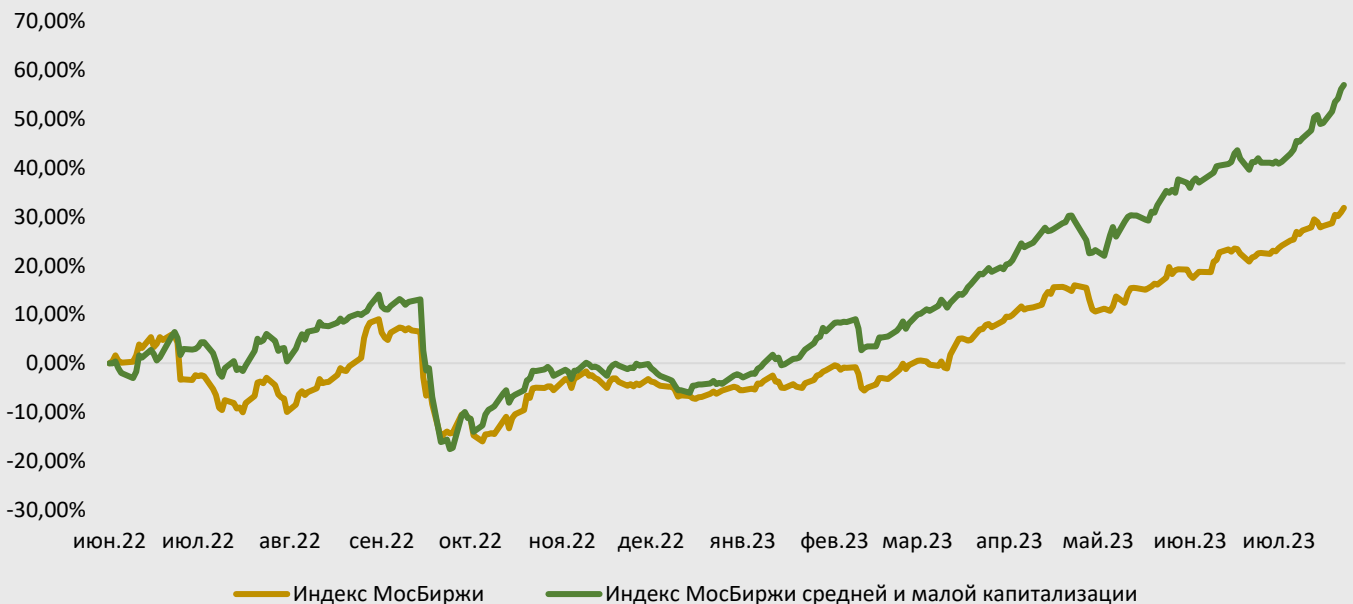


Уходящая торговая неделя была поступательно позитивной, лишь в среду наблюдалась небольшая коррекция. В пятницу индекс МосБиржи пробил отметку в 3000 пунктов, продемонстрировав за неделю рост в 2,9%, валютный индекс РТС вырос на 2,1%.

Рубль относительно доллара в пятницу прошел отметку 91 рубль после укрепления в середине недели до 89,76, показав ослабление за неделю чуть менее 1%.

Возможно, рынок российских акций испытывает уверенную поддержку от корпоративной отчетности и позитивной динамики цен на нефть. Котировки черного золота марки BRENT находятся выше отметки \$84. При условии сохранения высоких цен на нефть на следующей неделе при стабильном рубле на отметках выше 91, можно ожидать позитива и от российских акций.

Динамика основных индексов РФ за год, %



Комментарии по рынку иностранных акций

Михаил Армяков
Управляющий по акциям



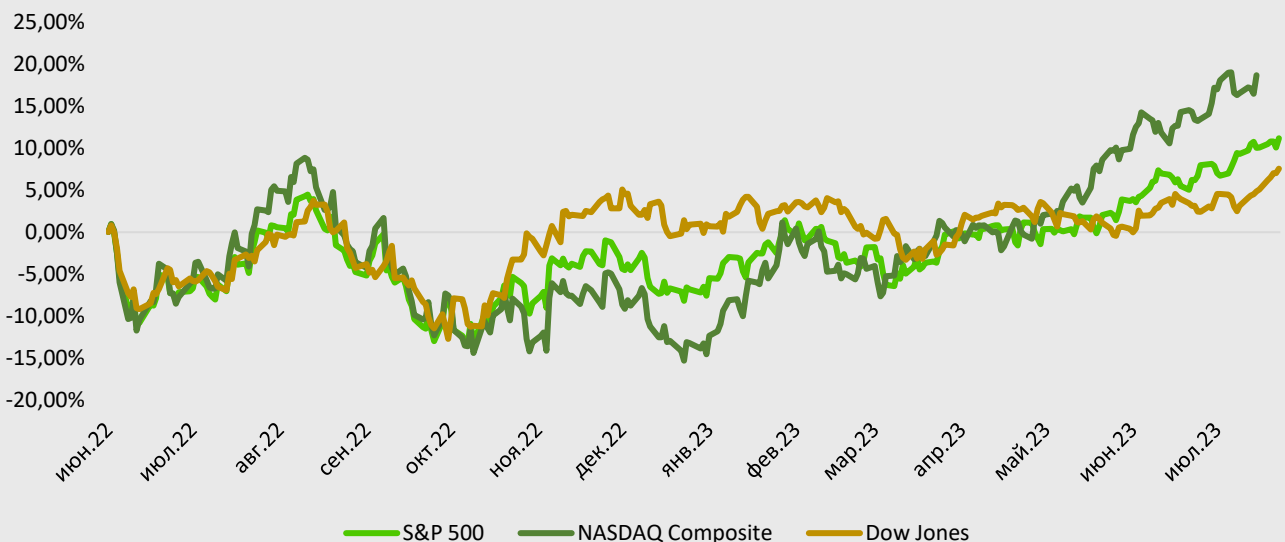
Все основные индексы американского фондового рынка закрыли неделю с повышением, индекс S&P500 вырос на 1,01%, «проколов» отметку 4600 пунктов. Основное событие недели, заседание Комитета по открытым рынкам ФРС США, прошло без сюрпризов. Ставку подняли на очередные 25 пунктов, дальнейшие действия ФРС США будут зависеть от выходящих макроэкономических данных. В настоящий момент инвесторы считают, что потребительская инфляция будет продолжать ослабляться, поэтому в сентябре учетная ставка изменяться не будет.

Прошедшая неделя была самой загруженной с точки зрения корпоративной отчетности, компании, капитализация которых составляет 48% капитализации индекса S&P500,

обнародовали свои квартальные результаты. Результаты более половины отчитавшихся эмитентов превысили консенсус-прогнозы, однако реакция рынков на эту положительную информацию были сдержаннее, чем обычно. На наступившей неделе еще 15% компаний из индекса S&P500 отчитаются за квартал, включая таких гигантов как Apple и Amazon.

Показатели производственной активности в Китае снижаются уже четвертый месяц подряд. Официальный индикатор производственного PMI в июле составил 49,3 пункта. Однако, фондовый рынок на данной информации растет. Слабые данные убеждают участников рынка в росте вероятности принятия правительственных мер по стимулированию экономики.

Динамика биржевых индексов США за год, %



ФОНДЫ ОБЛИГАЦИЙ

Покупка: флоатеры Минфина, Газпрома, ВЭБа, Норильского никеля и Газпром нефти);

Размещение свободных средств в РЕПО;

Фиксация прибыли по широкому ряду облигаций;

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.