



ПСХБ УПРАВЛЕНИЕ
АКТИВАМИ

Комментарии

по рынкам

06.08.2023





Основные события

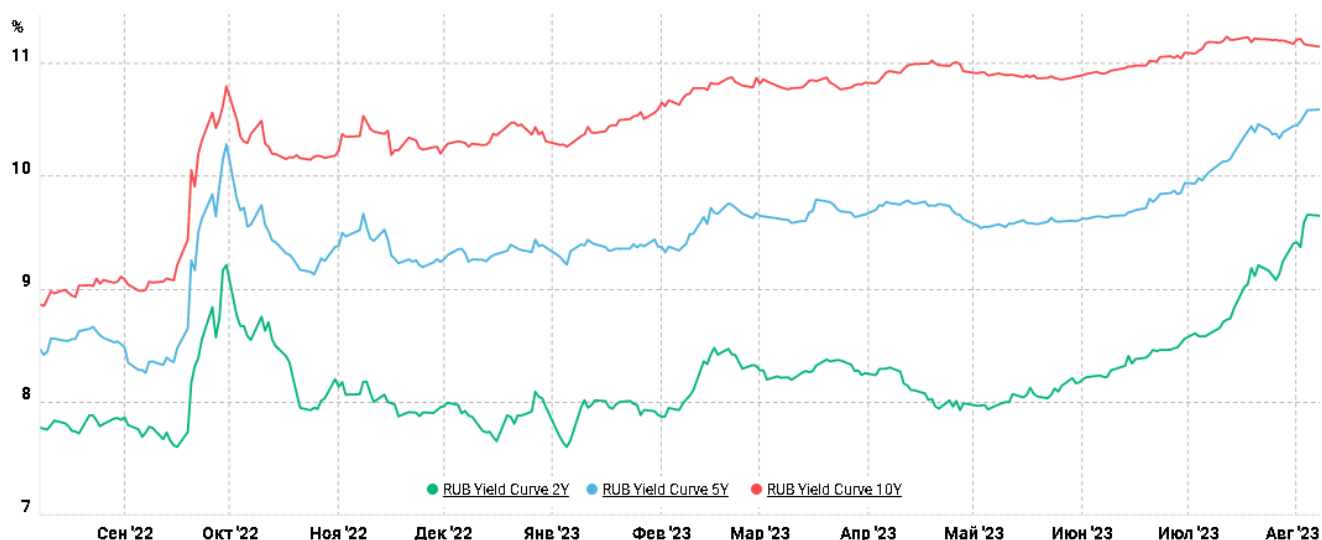
Инфляция

Инфляция за неделю с 25 по 31 июля составила 0,13% нед/нед против 0,23% и 0,18% в предыдущие 2 недели. С начала июля показатель составил 0,74%, в годовом выражении – 4,4%. Недельные данные указывают на некоторое замедление инфляции, но расслабляться не стоит, поскольку текущие значения в валютных парах CNY/RUB, USD/RUB и EUR/RUB составляют 13+, 96+ и 106+ руб. соответственно. В данной связи мы ожидаем ускорение индекса потребительских цен в ближайшие недели, что в свою очередь, может выступить серьезным поводом для регулятора для повышения ключевой ставки на 100 б.п. и более на ближайшем заседании.

Рынок ОФЗ

На минувшей неделе российский рынок государственных облигаций вел себя разнонаправленно: в коротких и средних выпусках наблюдались продажи, в то время как длинные выпуски демонстрировали спрос. 2-х летние ОФЗ к концу торгов пятницы торговались с доходностью на уровне 9,66% годовых (+42 б.п. нед/нед), 5-летние бумаги предлагали YTM на уровне 10,58% (+19 б.п.), 10-летние ОФЗ – 11,16% (-4 б.п.).

Кривые бескупонной доходности



Очередной аукцион по размещению ОФЗ (от 02.08.23) снова обозначил интерес участников к защитным бумагам. В прошедшую среду Минфин привлек относительно средний объем – 57 млрд руб. (в прошлую среду: 115 млрд руб.), предложив рынку 2 классических выпуска сер. 26238 (погашение в мае 2041г.), 26241 (ноябрь 2032г.) и линкер сер. 52005 (май 2033г.), номинал которого индексируется на величину инфляции. В выпуске 26238 при спросе в 11,4 млрд. руб., выручка от размещения составила 4,2 млрд руб. при средневзвешенной цене на уровне 70,35 (цена предыдущего закрытия – 70,48), средневзвешенная доходность составила 11,21% годовых. В сер. 26241 при спросе в 26,7 млрд было привлечено 17,7 млрд руб., средневзвешенная цена составила 92,71 (цена предыдущего закрытия – 92,94), средневзвешенная доходность составила 11,04% годовых. В сер. 52005 при спросе в 42,6 млрд было привлечено 32,5 млрд руб., средневзвешенная цена составила 95,22 (цена предыдущего закрытия – 95,78).

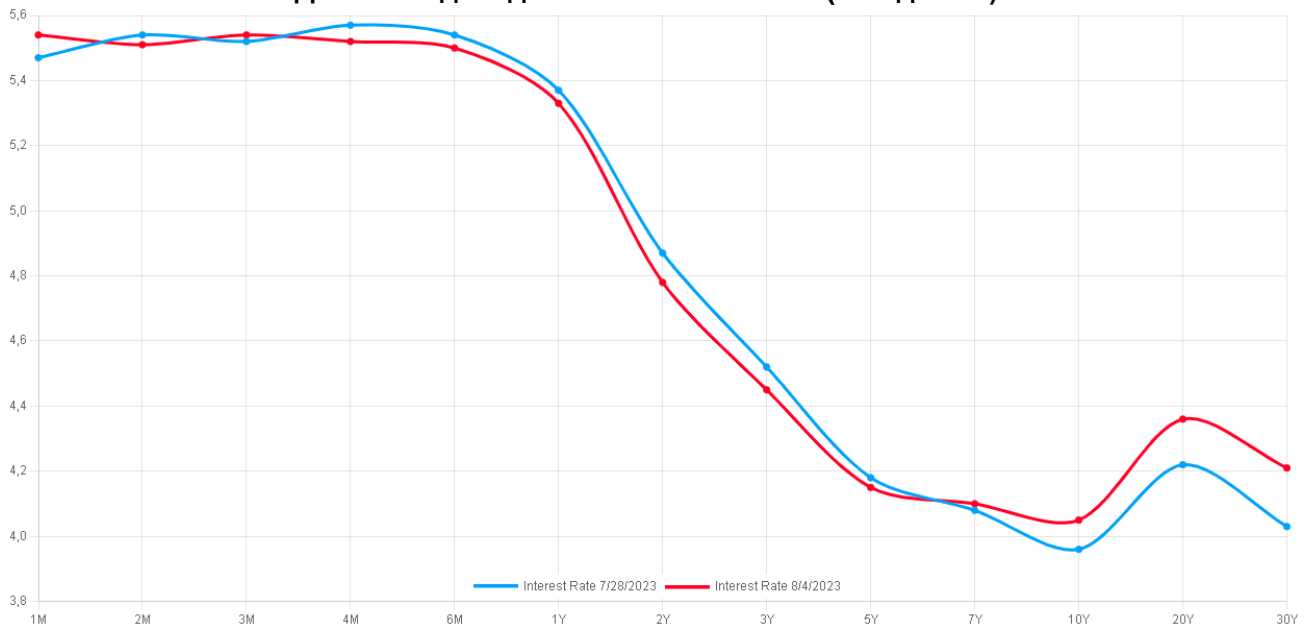


Основные события

US-Treasuries вновь снижались в цене

Доходности казначейских облигаций США по итогам прошедшей недели тоже демонстрировали разнонаправленную динамику: длинные выпуски с дюрацией более 7-ми лет показали рост, в то время когда краткосрочные и среднесрочные бумаги показали снижение доходностей. Так, к концу недели 2-хлетний бенчмарк торговался с доходностью к погашению на уровне 4,78% годовых (-9 б.п. нед/нед), 10-летние бумаги по итогам пятницы предлагали УТМ на уровне 4,05% годовых (+9 б.п.). Вероятно, на динамику длинных бумаг давление оказало снижение кредитного рейтинга США от Fitch до уровня «AA+». Таким образом, за неделю спред между 2-х и 10-летними treasuries значительно сузился, составив 73 б.п. (-18 б.п.).

Динамика доходностей US Treasuries (% годовых)



Основной рывок в казначейских облигациях США произошел в минувшую пятницу когда в свет вышли данные по рынку труда:

- По данным Бюро трудовой статистики (BLS) количество новых рабочих мест в июле 2023г. выросло на 187 тыс. (в июне: 185 тыс.) при консенсус-прогнозе на уровне 200 тыс.
- Рост рабочих мест в частном секторе составил 172 тыс. против 128 тыс. месяцем ранее при прогнозе на уровне +179 тыс.
- Уровень безработицы в США в июле 2023г. составил 3,7% против 3,9% месяцем ранее. Прогноз данного показателя был на уровне 3,8%.
- Динамика зарплаты в июле составила 0,4% м/м и 4,4% г/г против 0,4% м/м и 4,4% г/г в июне. Прогноз данного показателя составлял 0,3% м/м и 4,2% г/г.

По нашему мнению, ключевой вывод из отчета о рынке труда заключается в том, что предложение рабочей силы в США по-прежнему ограничено, что может затруднить достижение более приемлемого для ФРС замедления роста заработной платы. Это, в свою очередь, может замедлить достижение целевого значения инфляции в 2%. Таким образом, ФРС будет вынуждена удерживать учетную ставку на высоком уровне в течение более длительного времени, чем ожидает рынок.



ООО «Восточная Стивидорная Компания» 02.08.23 собрало книгу биржевых облигаций сер. 001P-04R с полугодовым купоном. Фактический объем размещения составил 15 млрд. руб. (+5 млрд руб к анонсируемому объему). Срок обращения бумаг – 5 лет. Ставка купона составила 12,0% (G-curve на сроке 5 лет + премия 175 б.п.), что предполагает YTM на уровне 12,36% годовых. 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.



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: 15.08.23.



ООО «Новые Технологии» планирует собрать книгу биржевых облигаций сер. БО-02 с полугодовым купоном. Планируемый объем размещения – 1 млрд. руб. Срок обращения бумаг – 5 лет. Ориентир по ставке купона: 13-13,5% (YTM: 13,42-13,96% годовых). Предварительная дата книги: 10.08.23.



ООО «ФЭС-агро» планирует разместить сер. 001P-01 в объеме 1,0 млрд руб. на 3 года, ориентир по ставке купона 14,5-15,0% (YTM: 15,31-15,87% годовых). Предварительная дата книги: будет определена позднее.

Понедельник 07.08.23

- Еврозона: индекс доверия инвесторов Sentix за июль (консенсус: -23,4).

Вторник: 08.08.23

- Германия: CPI за июль (конс: 0,3% м/м и 6,2% г/г);
- США: отчет по рынку нефти от Минэнерго.

Среда 09.08.23

- Китай: CPI (конс: 0,2% м/м и -0,3% г/г) и PPI за июль (конс: -5,0% г/г)
- Россия:
 - недельная инфляция;
 - аукционы Минфина по размещению ОФЗ;

Четверг 10.08.23

- Ежемесячный отчет по рынку нефти от ОПЕК;
- Китай: экспорт и импорт за июль;
- США:
 - новые обращения за пособием по безработице (конс: 230 тыс.);
 - CPI за июль , (конс: 0,2% м/м и 3,3% г/г).

Пятница 11.08.23

- Бразилия: CPI за июль (конс: 0,07% м/м и 3,9% г/г);
- Великобритания: ВВП в 2кв22 (конс: 0,0% кв/кв и 0,2% г/г);
- США: доклад «Мирового сельскохозяйственного прогноза спроса и предложения» (WASDE).



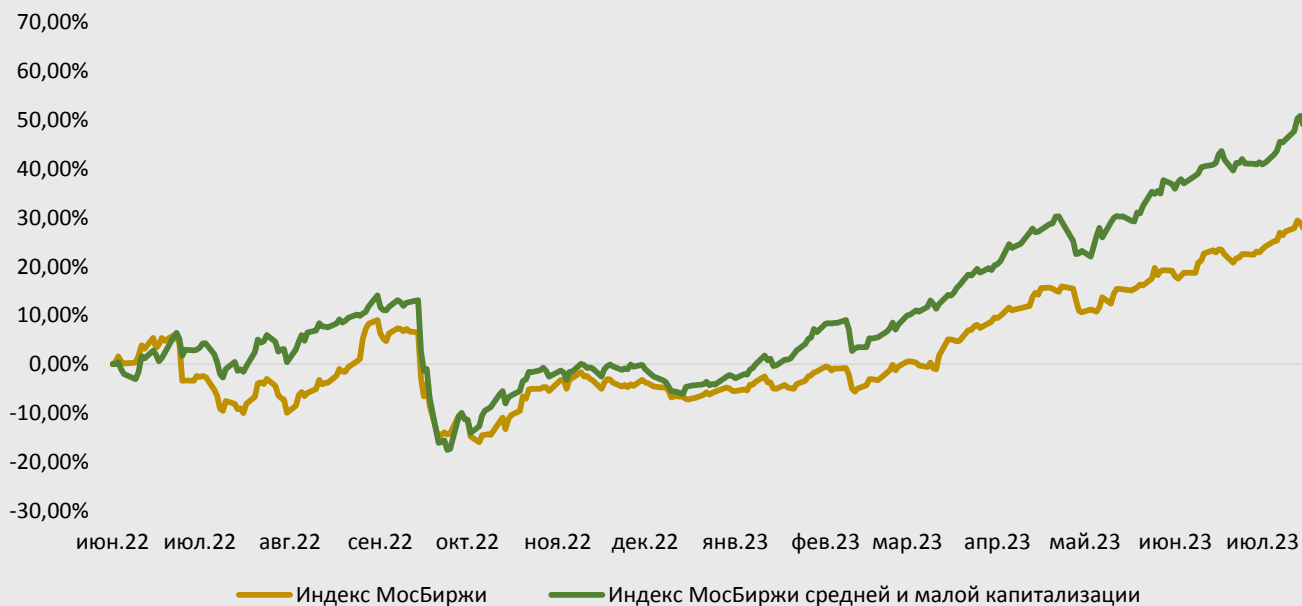
Уходящая неделя на российском рынке акций закрылась разнонаправленно. Несмотря на начавшуюся в пятницу фиксацию прибыли, индекс МосБиржи показал рост за неделю на 2,79%. Валютный индекс РТС снизился на 1,7%, на фоне растущего курса доллара. В пятницу максимум по доллару был зафиксирован на отметке 96,285.

На будущей неделе коррекция на рынке акций может продолжиться, несмотря на то, что нефтяные цены марки Brent снова вернулись на

уровень \$85. Заметим, что по итогам заседания ОПЕК+ было принято решение не вносить изменений квот на добычу нефти, сохраняя текущую политику, направленную на укрепление нефтяного рынка.

Пока коррекция на российском рынке акций выглядит технической в силу локального перегрева рынка, а глубина и продолжительность ее будет зависеть от того, увидим ли мы разворот на товарных рынках, на курсе рубля и как скоро это произойдет.

Динамика основных индексов РФ за год, %





Все основные индексы американского фондового рынка закрыли неделю снижением, индекс S&P500 снизился на 2,27%.

Продолжается сезон корпоративной отчетности: 421 компания из состава индекса S&P500 опубликовали квартальную отчетность. Инвесторы ожидали, что темп роста показателя EPS индексных компаний составит минус 9% г/г, по факту снижение в текущий момент составляет 6% г/г. Из отчитавшихся компаний 55% показали результаты выше ожиданий, однако, реакция инвесторов на положительные результаты сдержанная.

На текущей неделе инвесторы будут внимательно следить за данными по инфляции, опубликование которых запланировано на вторую половину недели. Ожидается, что потребительская инфляция в США в июле ускорилась до 3,3% с 3,0% месяцем ранее. Показатель производственной инфляции может измениться незначительно до 2,3% г/г. Основываясь на этих показателях, инвесторы будут формировать свои ожидания по дальнейшим действиям ФРС США относительно ключевой ставки.

Динамика биржевых индексов США за год, %



Действия по портфелям

ФОНДЫ АКЦИЙ

- **Фонд Акций**
Покупка: Ростелеком;
Продажа: ЛУКОЙЛ, Фосагро.
- **Лучшие Отрасли**
Покупка: Ростелеком.
- **Фонд компаний МиСК**
Покупка: Ростелеком.

ФОНДЫ ОБЛИГАЦИЙ

Участие в первичных размещениях выпусков:
Восточная Стивидорная Компания 1P4 и
АФК Система 1P11;
Покупка: флоатеры Минфина и Газпром нефти;
Размещение свободных средств в РЕПО.

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.