



**РСХБ** УПРАВЛЕНИЕ  
АКТИВАМИ

**Комментарии**

**по рынкам**

21.08.2023





### Основные события

#### ЦБ Повысил ключевую ставку выше консенсуса

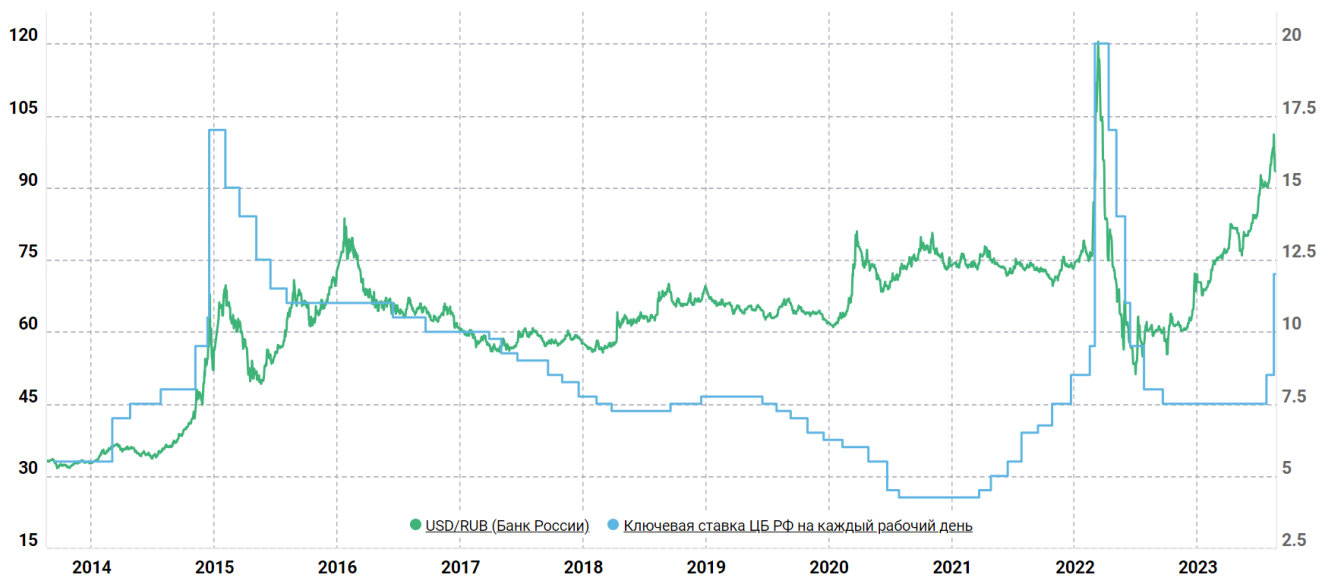
По итогам внеочередного заседания Банка России, назначенного на 15.08.23, Совет директоров регулятора принял решение повысить ключевую ставку до уровня 12,0% (+350 б.п.), что оказалось выше консенсус-прогноза, который предполагал увеличение КС до 10,0% (+150 б.п.). В ходе пресс-конференции Банк России отметил, что готов и далее повышать ключевую ставку при усилении проинфляционных рисков. На наш взгляд столь резкое увеличение КС повысит привлекательность вложений в российский рубль, но от обесценения рубля данная мера может удержать лишь в краткосрочной перспективе (накануне в понедельник 14.08.23 курс USD/RUB превышал значение 101), в целях эффективного укрепления национальной валюты в среднесрочной перспективе необходимо применение мер валютного контроля со стороны государства. Что касается инфляции, то повышение КС до 12% может на некоторое время ее заякорить, но, если обесценение рубля продолжится, то двузначных чисел по ИПЦ к концу года не избежать.

#### Инфляция

ИПЦ за неделю с 08 по 14 августа составил 0,10% нед/нед против 0,01% и 0,13% в предыдущие 2 недели. Темп роста ИПЦ ускорился, при чем для августа это высоко. Динамике ИПЦ даже не помогает снижение цен на сезонные плодоовощи, которое полностью перекрывается увеличением цен на импорто-зависимые товарные категории: бытовую технику и авто. Кроме того, цены выше среднего выросли топливо и, что нехарактерно для сезона, на мясную продукцию (свинина и курица).

Продолжаем следить за курсом рубля, во многом его динамика будет определять движение ИПЦ в среднесрочной перспективе.

#### Динамика КС Банка России и USD/RUB



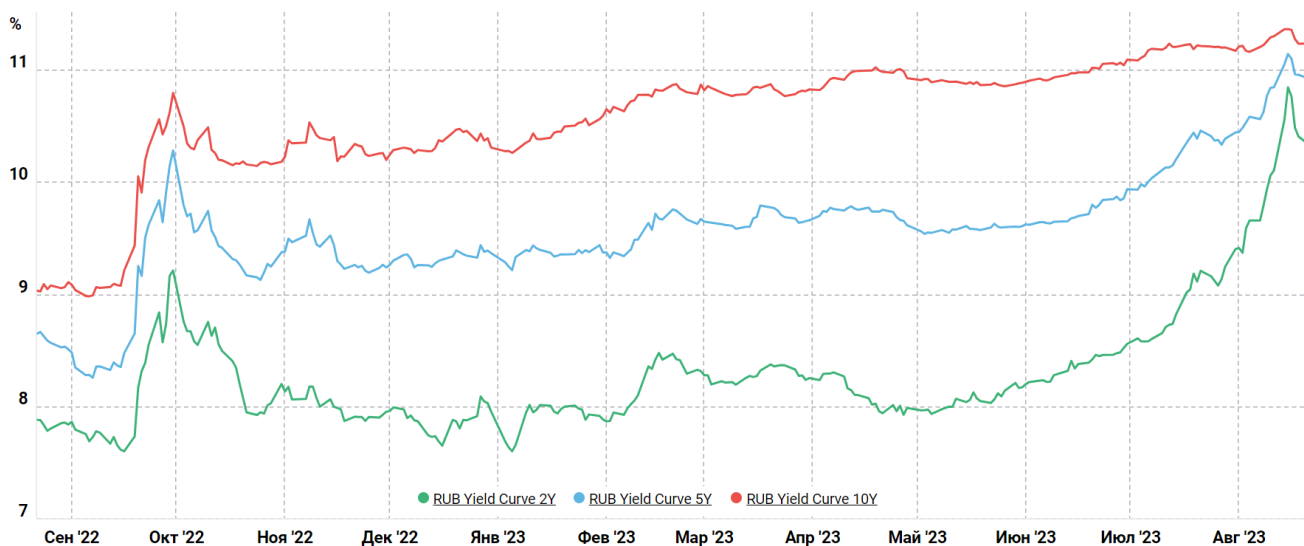


### Основные события

#### Рынок ОФЗ

Рынок гособлигаций после решения регулятора повысить ключевую ставку отреагировал ростом доходностей вдоль всей кривой ОФЗ, пик которых приходился на вторник. Однако, начиная со среды на рынке начало развиваться коррекционное движение и по итогам торговой недели доходности длинных бенчмарков показали снижение. Так, по завершению торгов в пятницу доходность к погашению 2-х летних ОФЗ составляла 10,41% годовых (+30 б.п. нед/нед), 5-ти летних бумаг – 10,96% (+11 б.п. нед/нед), 10-ти летних бумаг – 11,23% (-7 б.п. нед/нед).

#### Кривые бескупонной доходности



МинФин принял решение не проводить аукционы по размещению ОФЗ, которые ранее были запланированы на среду 16.08.23, что в сочетании с погашением классической ОФЗ 26215 и линкера ОФЗ 52001 (совокупно на 400 млрд руб.) добавило значительного объема ликвидности рынку.

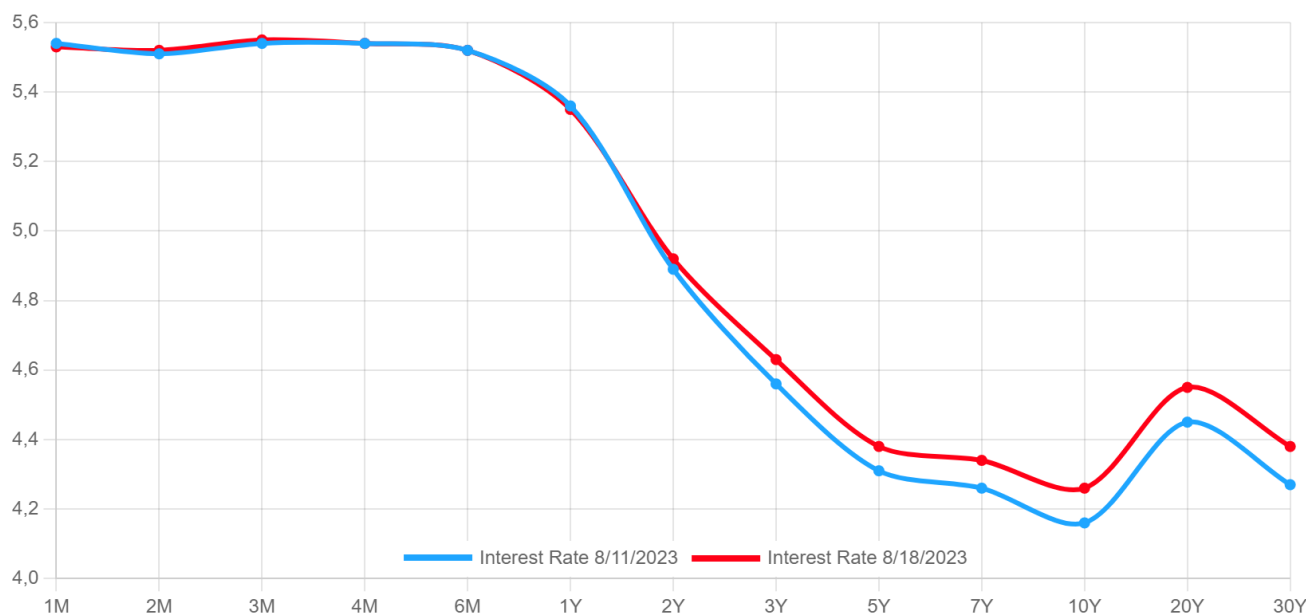


### Основные события

#### US-Treasuries продолжили рост доходностей

Доходности казначейских облигаций США по итогам минувшей недели вновь выросли: движение наблюдалось вдоль всей кривой US-Treasuries. Так, по итогам торгов прошедшей пятницы 2-х летний бенчмарк торговался с доходностью к погашению на уровне 4,92% годовых (+3 б.п. нед/нед), 10-летние бумаги предлагали YTM на уровне 4,26% годовых (+10 б.п.).

Динамика доходностей US Treasuries (% годовых)



Доходности казначейских облигаций США росли в течение всей недели, обновляя максимумы за последние 6 месяцев: YTM 2-х летних бумаг почти достигла значения в 5% годовых, 10-ти летних – превысила 4,3%. Однако в пятницу вышла неплохая статистика по инфляции в Еврозоне, после которой последовала умеренная коррекция. Так, согласно данным Eurostat, потребительская инфляция в Еврозоне по итогам июля 2023г. Составила -0,1% м/м (в июне: 0,3% м/м), в годовом выражении – 5,3% (в июне: 5,5% г/г). Таким образом, годовая инфляция в Еврозоне находится на самом низком уровне с января 2022г. По всей видимости, ЕЦБ удастся справиться с инфляционным давлением в целом, но до среднесрочного таргета (2% г/г) еще далеко, поэтому не исключено, что в текущем году регулятор пойдет еще на один шаг увеличения процентной ставки

### Selectel

ООО «Сеть дата-центров «Селектел» 15.08.23 осуществило сбор заявок на биржевые облигации сер. 001P-03R с полугодовым купоном. Фактический объем размещения составил 3 млрд руб., что на 1 млрд ниже запланированного объема. Срок обращения бумаг – 3 года. Финальный ориентир по ставке купона составил 13,30% (премия к G-curve на сроке 3 года составила ~260 б.п.), что соответствует УТМ на уровне 13,74% годовых.



АО «Коммерческая недвижимость ФПК «Гарант-Инвест» хочет собрать книгу биржевых облигаций сер. 002P-07 с ежемесячным купоном. Планируемый объем размещения – 4 млрд. руб. Срок обращения бумаг – 5 лет. Ориентир по ставке купона: 13,25% (УТМ: 14,09% годовых на дюрации 3,1 года). Предварительная дата книги: 23.08.23.



МКПАО «ОК «РУСАЛ» планирует собрать книгу заявок на биржевые облигации, номинированные в дирхамах ОАЭ (AED). Планируемый объем размещения – 350 млн AED. Срок обращения бумаг – 2 года, купонный период – 182 дня. Ориентир по ставке купона: 6% годовых. Предварительная дата книги: 06.09.23.

Расчеты по облигациям будут проводиться в рублях, по официальному курсу Банка России на дату расчетов. Расчеты при выплате купонов и погашении выпуска: в рублях по официальному курсу Банка России на дату выплаты дохода (купона)/дату погашения.

В качестве обеспечения по выпуску будут предоставлены внешние публичные безотзывные оферты от операционных компаний группы «РУСАЛ Красноярск» и «РУСАЛ Саяногорск».



ООО «СОПФ «Инфраструктурные облигации» планируют разместить «социальные облигации» с поручительством АО «ДОМ.РФ» сер. 06 на 4 года. Ориентир по ставке купона: RUONIA + премия не выше 150 б.п. Цель размещения – финансирование проектов по строительству, реконструкции и проектированию объектов социальной, инженерной, дорожной и туристической инфраструктуры. Предварительная дата книги и объем размещения будут определены позднее.



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% (УТМ: 15,31-15,87% годовых). Предварительная дата книги: будет определена позднее.

## Понедельник 21.08.23

- Китай: заседание НБК (консенсус по значению LPR: 3,40%, -15 б.п.)
- Германия: PPI за июль (конс: -0,2% м/м, -5,1% г/г).

## Вторник: 22.08.23

- Саммит BRICS в Йоханнесбурге, 22-24.08.23
- США: продажи вторичного жилья за июль (конс: 4,15 млн)

## Среда 23.08.23

- Flash PMI за август в Великобритании, Австралии, Франции, США, Германии, Японии и ЕС
- Россия:
  - недельная инфляция
  - промышленное производство за июль
  - аукционы Минфина по размещению ОФЗ
- США (данные за июль):
  - продажи новых домов (конс: 705 тыс.)
  - разрешения на строительство (конс: 1 442 тыс.).

## Четверг 24.08.23

- Турция: заседание Центрального Банка ТР (конс: 20%, +250 б.п.)
- США:
  - экономический симпозиум в Jackson Hole, 24-26.08.23
  - новые обращения за пособием по безработице (конс: 240 тыс.)
  - продажи товаров длительного пользования (-4,0% м/м).

## Пятница 25.08.23

- Германия:
  - ВВП за 2кв23 (конс: 0% кв/кв, -0,2% г/г)
  - Индекс делового климата IFO (конс: текущие условия: 90, бизнес-климат: 86,7, ожидания: 83,8).



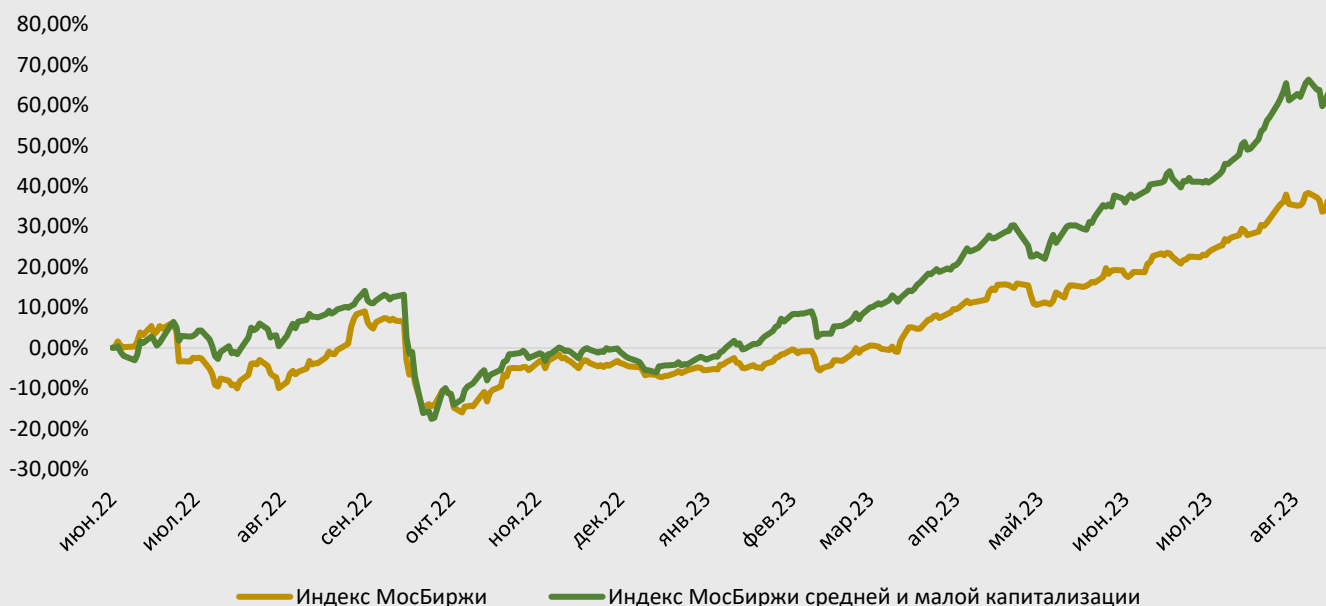
Прошедшая неделя на российском рынке акций продемонстрировала смешанную динамику. На этот раз корректировался рублевый индекс Мосбиржи, закончив неделю потерей 0,6%. Валютный индекс РТС, наоборот, вырос на 3,7%, на фоне снижения курса доллара до 93,6 рублей.

Разворот валютного курса произошел после решения ЦБ поднять ключевую ставку до 12%, в целях «заякоривания» инфляционных ожиданий, а также намерений побудить экспортеров продавать большую часть

валютной выручки внутри страны. Данные меры уверенно вывели курс на текущие уровни, при этом укрепление может этим движением не ограничиться.

На следующей неделе рынок акций, вероятно, будет двигаться в боковике, консолидируясь в поисках поддержки на уровне 3000-3150 по индексу Мосбиржи, поддержка со стороны нефти немного ослабла, Brent в конце недели устремилась снова к \$83 за баррель, а вероятность начала нового витка ослабления рубля на следующей неделе невелика.

### Динамика основных индексов РФ за год, %





Все основные индексы американского фондового рынка закрыли неделю снижением третью неделю подряд. Индекс S&P500 потерял 2,11% на оборотах торгов ниже среднего показателя. Участники рынка ожидают продолжения снижения фондового рынка: количество вновь открываемых «коротких» позиций выросло, часть инвесторов вновь понесли свои деньги в фонды денежного рынка, которые показали на прошлой неделе приток средств 28 млрд долларов.

Помимо конференции BRICS в Йоханнесбурге еще одно событие привлечет внимание инвесторов на текущей неделе – ежегодный симпозиум в Джексон Холе (США). В этом году на этом мероприятии выступят как Председатель ФРС Джером Пауэлл, так и Председатель ЕЦБ Кристин Лагард. В их выступлениях и интервью инвесторы будут

пытаться найти указания на дальнейшие действия двух основных центральных банков. В этом году этот симпозиум пройдет под название «Структурные сдвиги в мировой экономике».

Китайский рынок остается одним из главных раздражителей инвесторов. Сегодня Народный банк Китая снизил свою ключевую ставку на 10 бп. Хотя снижение было ожидаемым, участники рынка ждали более агрессивного снижения ставки. Пятилетняя ставка осталась без изменений на уровне 4.2% годовых. Инвесторы начинают сомневаться, готовы ли власти Китая оказывать поддержку экономике и, в частности, проблемным девелоперам. Тем более, что показатель инфляции CPI в июле снизился на -0.3% г/г, что могло бы способствовать более значимым шагам по снижению ставки.

Динамика биржевых индексов США за год, %





## ФОНДЫ ОБЛИГАЦИЙ

Покупка: флоатеры Минфина;  
Размещение свободных средств в РЕПО.

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

ОПИФ



[rshb-am.ru/trust](https://rshb-am.ru/trust)

БПИФ



[rshb-am.ru/bpif](https://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](http://rshb-am.ru), у агентов по выдаче, погашению и обмену инвестиционных паев фонда (со списком агентов можно ознакомиться на сайте [rshb-am.ru](http://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.