



РСХБ УПРАВЛЕНИЕ
АКТИВАМИ

Комментарии

по рынкам

28.08.2023





Основные события

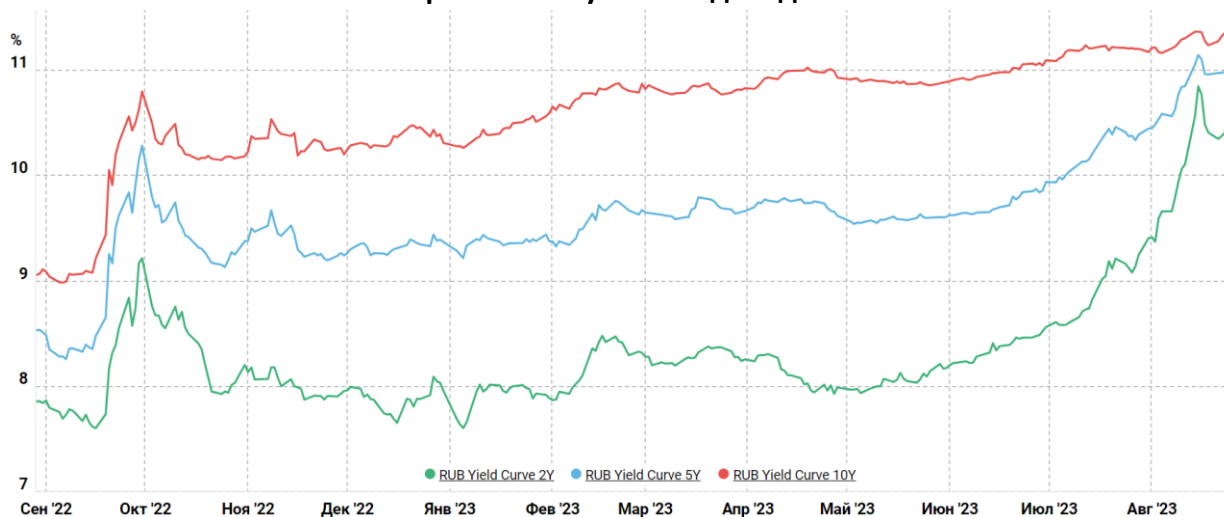
Инфляция

Согласно оценке Росстата, инфляция в РФ за неделю с 15 по 21 августа составила 0,09% против 0,1% и 0,01% в предыдущие 2 недели. С начала года показатель находится на уровне 3,62% (неделей ранее: 3,5%). Годовой показатель ускорился до 4,9% (неделей ранее: 4,63%). Значительный рост цен за отчетную неделю был зафиксирован на свинину и мясо кур – на 1,4% нед/нед, масло подсолнечное – на 1,0%, продукты мясопереработки – от 0,5 на 0,7% нед/нед. Плодоовощная продукция за неделю показала характерное для сезона снижение (-3,1%). Уровни недельной инфляции хоть и показывают невысокие значения, но все же находятся выше характерных для августа. В данной связи, с середины-конца сентября мы ожидаем заметного ускорения инфляции. Однако, Банк России на заседании, которое запланировано на 15.09.23, вряд ли пойдет на очередной рост ключевой ставки, данных по инфляции на тот момент для такого шага, скорее всего, будет недостаточно.

Рынок ОФЗ

Минувшая неделя на рынке гособлигаций прошла под знаком распродаж, доходности повысились вдоль всей кривой ОФЗ, особенно заметно на отрезке до 5 лет. Основной удар рынок принял на себя в четверг, вероятно, после того как стало известно о катастрофе самолета с Евгением Пригожиным. Так, по завершению торгов в пятницу доходность к погашению 2-х летних ОФЗ повысилась на 30 б.п. нед/нед, составив 10,63% годовых, УТМ 5-ти летних бумаг остановилась на уровне 11,08% (+13 б.п. нед/нед), 10-тетние бумаги предлагали доходность 11,37% (+14 б.п. нед/нед).

Кривые бескупонной доходности



Итоги аукциона Минфина по размещению ОФЗ, который состоялся в минувшую среду (23.08.23) немного удивили рынок. Ведомство предложило 2 классических выпуска сер. 26238 и 26241 и линкер сер. 52005. Ведомство не пожелало предоставлять существенную премию рынку. Так, объемы привлечения (по номиналу) в классических выпусках составили 13 и 7 млрд руб. соответственно (при спросе в 14,7 и 25,8 млрд руб. соответственно). УТМ по цене отсечения для сер. 26238 составила 11,35% годовых (+9 б.п. к закрытию вторника). Для сер. 26241 УТМ составила 11,34% годовых (+6 б.п. к закрытию вторника). Удивил относительно низкий спрос на линкер – всего 19,6 млрд руб., в итоге по номиналу было привлечено всего 16 млрд руб. Итого, за аукцион ведомство привлекло 37 млрд руб. против 94 млрд руб. в позапрошлую среду (в среду 16.08.23 аукцион не проводился)

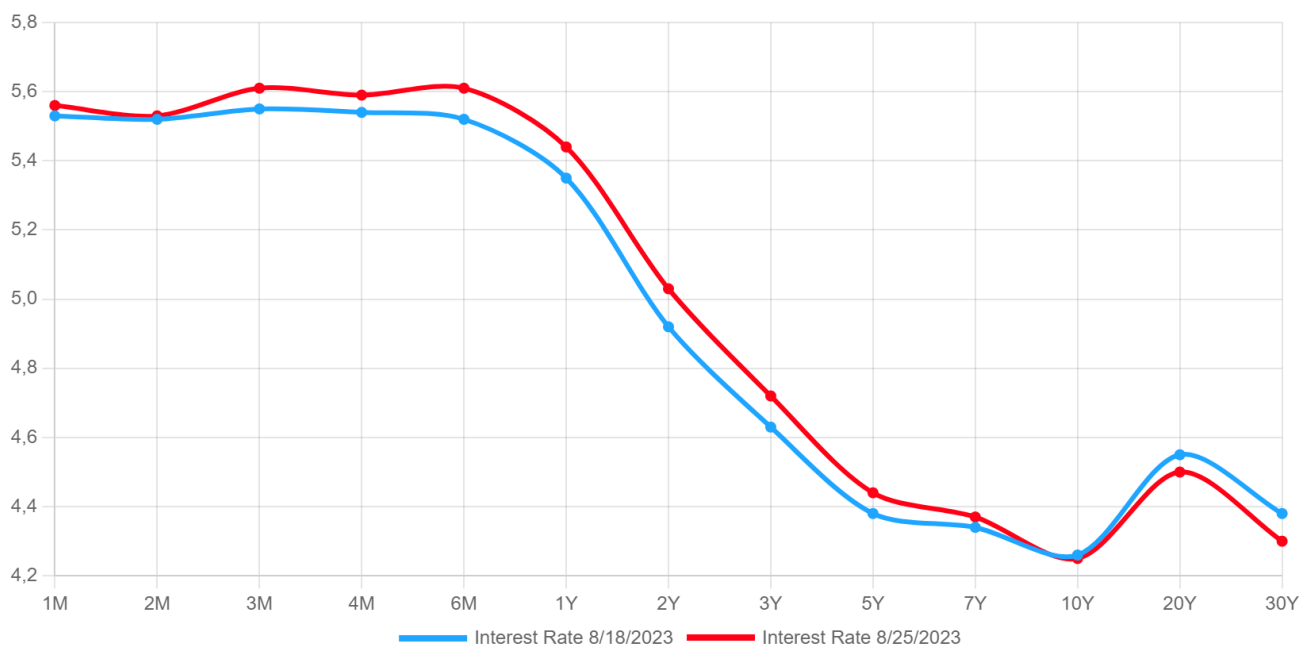


Основные события

US-Treasuries: продажи продолжаются

Рынок казначейских облигаций США вновь подвергся распродажам, а доходности ряда бенчмарков обновили максимумы за последние 17 лет. Исключение составили лишь дальние выпуски со срочностью от 10 лет. Так, по итогам торгов прошедшей пятницы 2-хлетний бенчмарк торговался с доходностью к погашению на уровне 5,03% годовых (+11 б.п. нед/нед), 10-летние бумаги предлагали YTM на уровне 4,25% годовых (-1 б.п.).

Динамика доходностей US Treasuries (% годовых)



Сложившаяся понижительная ценовая недельная динамика в US-Treasuries, в частности на дюрации до 5-ти лет, формировалась в основном со среды по пятницу. В пятницу рынок отыгрывал выступление председателя ФРС Пауэлла на симпозиуме в Jackson Hole. Председатель ФРС не сделал каких-либо неожиданных комментариев, но отметил, что FOMC готов вновь повысить ставки с целью удерживать монетарную политику на ограничительном уровне до тех пор, пока у ведомства не появится уверенность в том, что инфляция замедлится до целевого уровня в 2,0%

НОВОТРАНС

АО «ХК «Новотранс» в прошедший четверг 24.08.23 осуществил сбор заявок на биржевые облигации сер. 001P-04 с ежеквартальным купоном. Фактический объем размещения составил 6,5 млрд руб., что на 0,5 млрд выше запланированного объема. Срок обращения бумаг – 3 года. Финальный ориентир по ставке купона составил 12,25%, что соответствует YTM на уровне 12,82% годовых (премия к G-curve на сроке 3 года составила ~220 б.п.).



АО «Коммерческая недвижимость ФПК «Гарант-Инвест» открыло книгу заявок на биржевые облигации сер. 002P-07 с ежемесячным купоном. Дата окончания размещения на бирже (наиболее ранняя из дат): 30.11.23, либо дата размещения последней облигации. Планируемый объем размещения: 4 млрд. руб. Срок обращения бумаг – 5 лет. Финальный ориентир по ставке купона составил 14,50% (YTM: 14,3% 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. 0б 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.

делимобиль

ООО «Каршеринг Россия» планирует разместить очередной выпуск биржевых облигаций для розничных инвесторов (с ежемесячным купоном) сер. 001P-03 в объеме не менее 2,5 млрд руб. на 4 года, ориентир по ставке купона: не выше 14,5% (YTM: 15,51-15,87% годовых). Предварительная дата книги: 05.09.23.

Понедельник: 28.08.23

- Еврозона: розничное (конс: 1,4% г/г) и корпоративное (нефинансовый сектор) кредитование в июле (конс: 2,5% г/г)

Вторник: 29.08.23

- Германия: индекс потребительского климата GfK (конс: -24,3 п.)
- США:
 - число открытых вакансий от JOLTS за июль (конс: 9,465 тыс.)
 - индекс цен на жилье по 20-ти крупнейшим городам США (Case&Shiller) (конс: 0,6% м/м, -1,3% г/г,)
 - Индекс потребительского доверия в августе (конс: 111,8)

Среда 30.08.23

- Германия: CPI в августе (конс: 0,3% м/м, 6,0% г/г)
- Еврозона: индекс потребительского доверия в августе (конс: -16)
- Россия:
 - недельная инфляция
 - Социально-экономическая статистика от Росстата за июль
 - аукционы Минфина по размещению ОФЗ
- США:
 - 2-я оценка ВВП в 2кв23 (конс: 2,4% кв/кв)
 - Незавершенные сделки по продаже жилья за июль (конс: -0,6% м/м)

Четверг 31.08.23

- Турция: оценка ВВП в 2кв23 (конс: 0,2% кв/кв)
- Китай: PMI за август
- Еврозона: CPI предварительные данные за август (конс: 0,3% м/м, 5,1% г/г)
- США:
 - новые обращения за пособием по безработице (конс: 235 тыс.)
 - индекс личных расходов потребителей (PCE) (конс: 0,2% м/м, 3,3% г/г)
 - базовый индекс расходов на личное потребление (Core PCE) (конс: 0,2% м/м, 4,2% г/г).

Пятница 01.09.23

- Мировые PMI MfG
- США:
 - занятость в несельскохозяйственных секторах (конс: 170 тыс.)
 - занятость в частном секторе (конс: 170 тыс.)
 - уровень безработицы (конс: 3,5%)
 - динамика оплаты труда (конс: 0,3% м/м, 4,4% г/г)

Комментарии по рынку российских акций

Александр Власенко
Управляющий по акциям



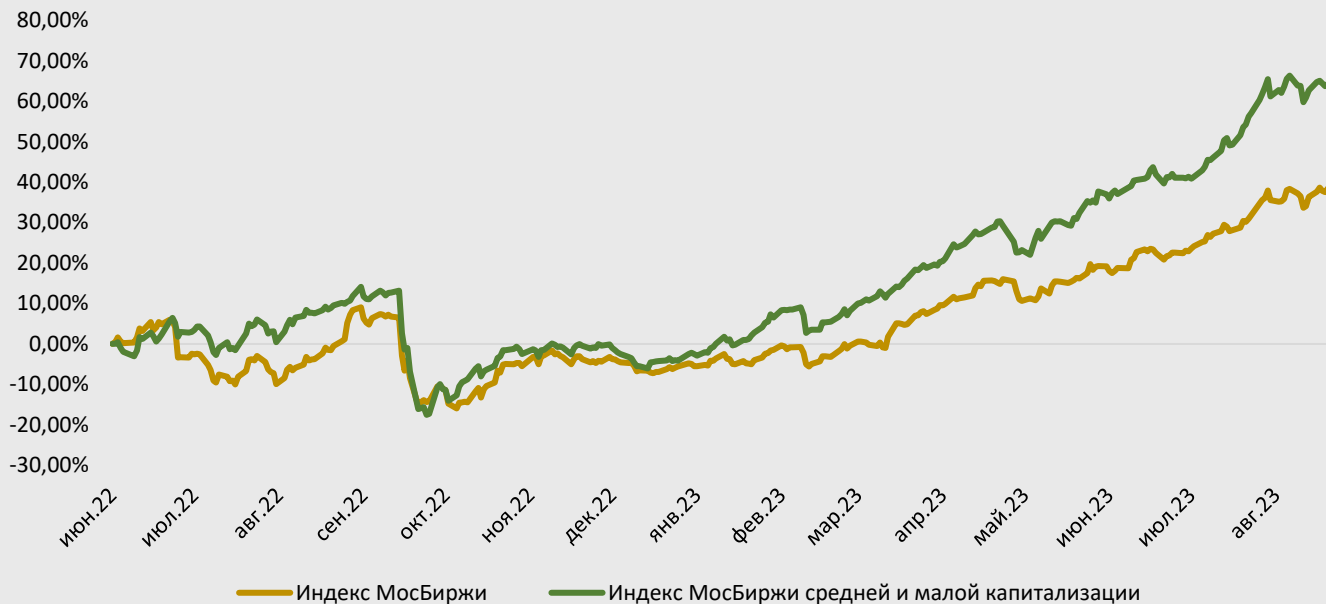
Прошедшая неделя на российском рынке акций закрылась разнонаправленно. Индекс Мосбиржи поднялся на 1,5%, валютный индекс РТС, снизился по итогам недели 0,3%, на фоне роста курса доллара до отметки 95,4 рублей.

Такой слабый рост, скорее можно назвать консолидацией на уровне 3150, обусловленный нахождением цен на нефть марки Brent выше уровня поддержки \$83 за баррель и слабостью рубля, который потерял за неделю относительно доллара порядка 1,8%.

На текущей неделе российский рынок может быть подвержен воздействию внешних факторов и настроений, связанных с

возможным ослаблением доллара, относительно мировых валют. Политики ЕЦБ все больше обеспокоены ослаблением перспектив экономического роста, и, хотя дебаты все еще открыты, усиливается необходимость приостановки процесса повышения процентных ставок. В пятницу рынок был малоактивен до речи Джерома Пауэла в Джексон Хоуле, которая была способна оказать влияние на динамику всех мировых рынков, включая столь важные для нас - товарные. В итоге ничего революционного не прозвучало и рынки по итогам дня изменились незначительно.

Динамика основных индексов РФ за год, %



Комментарии по рынку иностранных акций

Михаил Армяков
Управляющий по акциям



После трех недель снижения индекс S&P500 показал за прошедшую неделю скромный рост 0,82%. Конференция в Джексон Холле не оказала значительного влияния на динамику фондового рынка. Основная дискуссия шла вокруг тем, которые оказывают серьезное влияние на мировую экономику, но мировые центральные банки имеют ограниченные возможности влиять на них: производительность труда и инновации, структура рынка облигация, глобальные логистические цепочки, рост государственных заимствований.

Китай продолжает попытки оживить свой фондовый рынок. На прошедших выходных было объявлено о наборе мер по повышению ликвидности рынка. В частности, на 50% был сокращен гербовый сбор (вид комиссионного вознаграждения биржи), снижены требования по обеспечению для маржинальной торговли.

Регулятор рынка ценных бумаг ввел ограничения на проведение IPO. Более того, по ранее проведенным IPO крупным акционерам разместившихся компаний запретили продавать свои акции, если текущая цена ценной бумаги ниже цены размещения на IPO, или если компания не выплачивает дивиденды. Указанные мероприятия привели к взлету китайского индекса CSI 300 на 5,5% сегодня при открытии торгов. Но иностранные фонды воспользовались ситуацией, чтобы сократить свои позиции. Китайский фондовый рынок может оказаться одним из худших по динамике в августе. Очевидно, что ожидания замедления китайской экономики в настоящий момент настолько сильны, что косметические изменения не способны развернуть формирующийся тренд.

Динамика биржевых индексов США за год, %



ФОНДЫ ОБЛИГАЦИЙ

Покупка: Селектел 1P3 на вторичном рынке;
Участие в первичном размещении выпуска
Новотранс 1P4 (ставка купона 12,25% на 3 года при
рейтинге AA-)

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.