



РСХБ УПРАВЛЕНИЕ
АКТИВАМИ

Комментарии

по рынкам

04.09.2023





Основные события

Инфляция

Согласно оценке Росстата, инфляция в РФ за неделю с 22 по 28 августа составила 0,03% против 0,09% и 0,10% в предыдущие 2 недели. С начала месяца прирост цен к 28 августа составил 0,23%, с начала года показатель находится на уровне 3,65% (неделей ранее: 3,62%). Годовой показатель ускорился до 5,08% (неделей ранее: 4,88%). Заметный рост цен за отчетную неделю по-прежнему наблюдается в «мясе» (баранина – 1,8% нед/нед, мясо кур – 1,5%, свинина – 1,3%) и продуктах мясопереработки – на 0,7%. Плодоовощная продукция как и неделей ранее демонстрирует характерное для сезона снижение: -2,7% (неделей ранее: -3,1%).

Ожидания по ключевой ставке

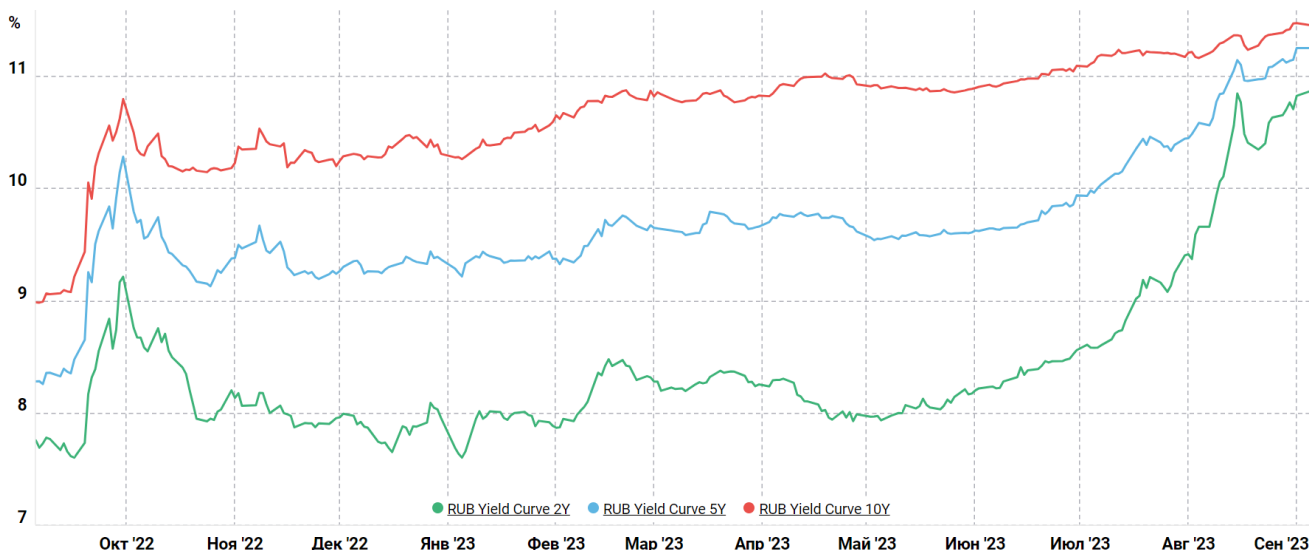
В своем выступлении на прошедшем на прошлой неделе экономическом форуме председатель ЦБ РФ Эльвира Набиуллина отметила, что снижение ключевой процентной ставки вряд ли произойдет в ближайшее время. И, напротив, вполне вероятным сценарием является повышение ставки, что будет зависеть от инфляционных рисков.

На наш взгляд значения инфляции за последние недели оцениваются как повышенные, они находятся выше средних августовских значений за аналогичный период в предыдущие годы. В данной связи, мы по-прежнему ожидаем заметного ускорения инфляции с середины-конца сентября. Кроме того, на решение регулятора также может оказать существенное влияние развитие ситуации на валютном рынке. В случае, если рубль будет активно дешеветь (к примеру, к доллару США за 100+), то не исключаем повышения вероятности очередного подъема ключевой ставки.

Рынок ОФЗ

Прошедшая неделя на рынке гособлигаций вновь прошла под знаком распродаж, доходности повысились вдоль всей кривой ОФЗ, в очередной раз сильнее всех пострадал отрезок до 5 лет. Так, по завершению торгов в пятницу доходность к погашению 2-х летних ОФЗ повысилась на 19 б.п. нед/нед, составив 10,82% годовых, УТМ 5-ти летних бумаг остановилась на уровне 11,25% (+17 б.п. нед/нед), 10-тетние бумаги предлагали доходность 11,47% (+10 б.п. нед/нед).

Кривые бескупонной доходности



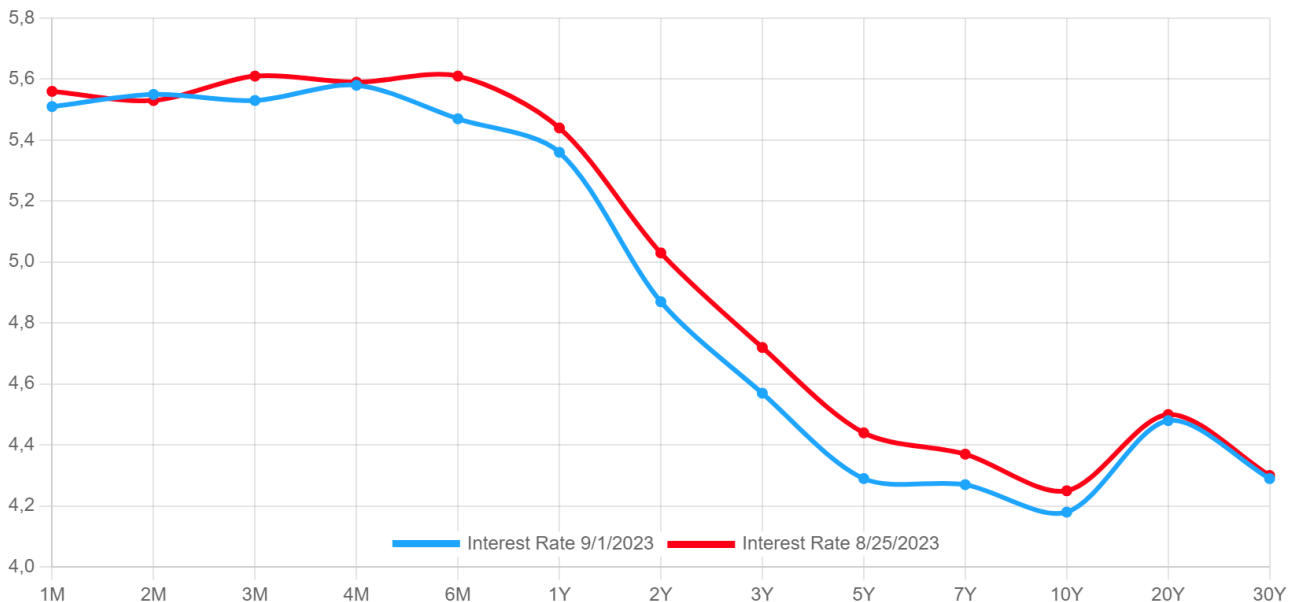


Основные события

US-Treasuries: продажи продолжаются

Рынок US-treasuries завершил минувшую неделю на позитивной ноте, отступив от пиковых значений доходностей, не наблюдавшихся за последние 17 лет. Исключение (уже как обычно) составили дальние выпуски со срочностью от 10 лет, ценовые уровни и доходности которых практически не изменились. Так, по итогам торгов прошедшей пятницы 2-хлетний бенчмарк торговался с доходностью к погашению на уровне 4,87% годовых (-16 б.п. нед/нед), 10-летние бумаги предлагали УТМ на уровне 4,18% годовых (-7 б.п.).

Динамика доходностей US Treasuries (% годовых)



Предыдущая неделя отметилась публикацией крупного блока статистических данных по экономике США, последнего перед заседанием ФРС, запланированным на 19-20.09.23, показавшего, в целом, высокую устойчивость американской экономики (согласно второй оценке сезонно-сглаженные аннуализированные темпы роста ведущей мировой экономики по итогам 2кв23 составили 2,1% кв/кв против 2,0% кварталом ранее) и сохранение роста потребления домохозяйств (даже несмотря на некоторое замедление потребления в августе: опубликованный во вторник 29.08.23 The Conference Board индекс доверия потребителей в США в августе составил 106,1 п. против 114 и 102,5 в предыдущие 2 месяца). Несмотря на вышедшие макроэкономические показатели и продолжение «ястребиной» риторики главы ФРС Джерома Пауэлла, рынки закладывают сохранение текущего уровня ставки на ближайшем заседании в качестве основного сценария.

Новости эмитентов



ООО «СОПФ «Инфраструктурные облигации» 29.08.23 разместило «социальные облигации» с поручительством АО «ДОМ.РФ» сер. 06 на 4 года. Финальный ориентир по ставке купона составил: RUONIA + премия выше 130 б.п. (ориентир по премии был не выше 150 б.п.). Объем размещения составил 30 млрд руб. Цель размещения – финансирование проектов по строительству, реконструкции и проектированию объектов социальной, инженерной, дорожной и туристической инфраструктуры.



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% (УТМ: 14,3% годовых на дюрации 3,1 года). Предварительная дата книги: 23.08.23.

DARS

ООО «ДАРС-Девелопмент» 04.09.23 осуществило размещение биржевых облигаций сер. 001P-01 на 2 года с ежеквартальным купоном. Объем размещения – 1 млрд руб. Финальный ориентир по ставке купона составил 15,00%, что соответствует УТМ на уровне 15,87% годовых.



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».

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% (УТМ: 15,51-15,87% годовых). Предварительная дата книги: 05.09.23.

Важные
события на
неделе
с 04 по 10
сентября 2023г.

Понедельник: 04.09.23

- Турция: CPI за июль (конс: 7,0% м/м, 55,9% г/г)
- США: нерабочий день в связи с отмечанием Дня Труда

Вторник: 05.09.23

- Мировые PMI в сфере услуг за август
- Австралия: заседание ЦБ (конс: 4,0%, без изменений)
- США: динамика промышленных заказов за август (конс: -2,5% м/м)

Среда 06.09.23

- Канада: заседание ЦБ (конс: 4,0%, без изменений)
- Россия:
 - недельная инфляция
 - аукционы Минфина по размещению ОФЗ
- США:
 - PMI в сфере услуг (конс: -0,6% м/м)
 - Бежевая книга

Четверг 07.09.23

- Еврозона: 3-я оценка ВВП за 2кв23 (конс: 0,3% м/м, 0,6% г/г)
- Китай: экспорт (конс: -9,5% г/г) и импорт за август (конс: -9,4% г/г)
- США: новые обращения за пособием по безработице (конс: 233 тыс.)

Пятница 08.09.23

- Япония: динамика ВВП за 2кв23 (конс: 1,3% м/м, 5,5% г/г)
- Германия: CPI за август (конс: 0,3% м/м, 6,1% г/г)
- Россия:
 - инфляция за август (конс: 0,3% м/м, 5,1% г/г)
 - финальная оценка ВВП за 2кв23 (конс: 4,9% г/г)

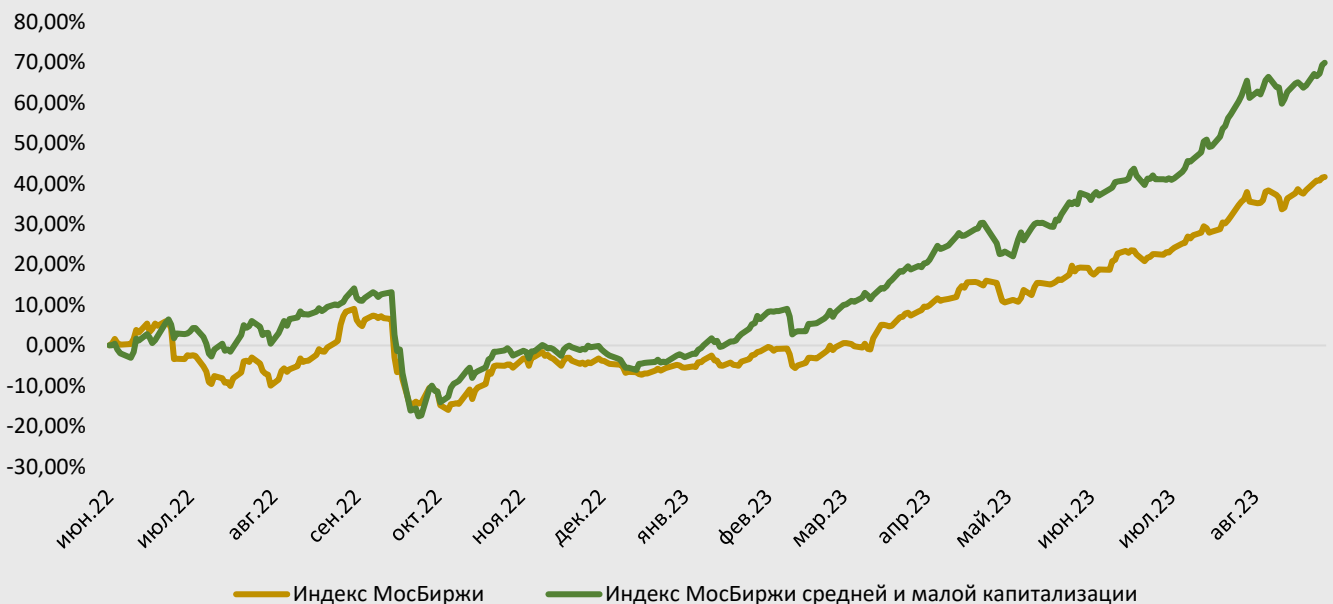


Прошедшая торговая неделя на российском рынке акций завершилась в позитивном ключе. Индекс Мосбиржи вырос на 2,3%, а валютный индекс РТС на 1,1%. Поддержку рынку оказывали растущие котировки нефти, бочка BRENT стоила \$87,82, а курс рубля постепенно ослаблялся, изменение за неделю 0,7%. К концу недели за доллар давали 96,17 руб.

В начале недели поддержку рынку также оказывала сильная отчетность ряда нефтегазовых компаний, которая позволяет надеяться инвесторам на продолжение выплат промежуточных о дивидендов в 2023 г.

В пятницу после выхода данных о занятости в США за август, позиции доллара относительно мировых валют ослабли, а котировки золота и нефти усилили рост, что позволяет надеяться на продолжение позитивной тенденции на российском рынке акций на будущей неделе. Тенденция ослабления рубля, также может продолжиться, поскольку объявленные меры ЦБ уже были компенсированы рынком, а стратегия противодействия оттоку капитала, все еще на стадии обсуждения, при этом высокопоставленные чиновники расходятся во мнениях по поводу варианта ужесточения контроля..

Динамика основных индексов РФ за год, %





На прошедшей неделе продолжился коррекционный рост индекса S&P500, который поднялся на 2,5%. Данные по рынку труда, опубликованные в пятницу, показали его некоторое ослабление. В частности, уровень безработицы вырос до 3,8%, хотя участники рынка не ожидали изменения этого показателя, предполагая, что он останется на уровне 3,5%. Опубликованная статистика по рынку труда укрепила ожидания инвесторов в отношении возможного сохранения учетной ставки ФРС на ближайшем сентябрьском заседании. Если в начале недели вероятность сохранения ставки на текущем уровне составляла 78% (согласно итогам торгов фьючерсом на ставку), то на закрытии недели вероятность сохранения ставки взлетела до отметки 93%. Базовым

сценарием остается постепенное замедление экономики, которое может потребовать от ФРС перейти к смягчению денежно-кредитной политики. Рынок фьючерсов показывает, что вероятность снижения ставки в следующем году сдвинулась на мартовское заседание.

В Китае Народный банк Китая сообщил о снижении первоначального взноса по ипотеке до 20%. Это указывает на продолжение попыток китайского руководства поддержать рынок жилищной недвижимости, но инвесторы продолжают считать, что предпринимаемых мер не достаточно. Поэтому рост фондового рынка на указанной новости вновь столкнулся с ростом продаж со стороны инвестиционных фондов.

Динамика биржевых индексов США за год, %



Действия по портфелям

ФОНДЫ АКЦИЙ

- **Фонд Акций**

Покупка: Глобалтранс, Русагро, Сбербанк, Мосбиржа, МТС;

Продажа: Русал, Сегежа, ТКС, Яндекс.

- **Лучшие Отрасли**

Покупка: Русагро, Озон, Совкомфлот;

Продажа: М.Видео.

- **Фонд компаний МиСК**

Покупка: Вуш, Башнефть, Мать и Дитя, GEMC;

Продажа: М.Видео, Новатэк.

ФОНДЫ ОБЛИГАЦИЙ

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.