



РСХБ УПРАВЛЕНИЕ
АКТИВАМИ

Комментарии

по рынкам

10.06.2024





Основные события

Инфляция

Согласно данным Росстата, за отчетную неделю с 28 мая по 3 июня индекс потребительских цен (ИПЦ) составил 0,17% нед/нед против 0,10% и 0,11% в предыдущие 2 недели. При условии, что из 0,17% 0,10 п.п. пришлось на 4 последних дня мая, а на 3 дня июня – 0,07 п.п., инфляция в мае составляет 0,58%. Также, принимая во внимание, что окончательные цифры по общей инфляции, рассчитанные по полной корзине, часто оказываются выше недельных данных, с высокой вероятностью инфляция в мае может составить до ~0,65% м/м, или 8,20% г/г, что приближает показатель к отметке в 9% Saar.

В компонентном разрезе следующая динамика (представлены наиболее подорожавшие/подешевевшие позиции): картофель (6,9% нед/нед), яблоки (3,2%), морковь (2,7%), билет на самолет в эконом-классе (1,3%), плита древесная (0,9%), яйцо (-0,6%), телевизор (-0,9%), капуста (-2%), огурцы (-6%), помидоры (-7%).

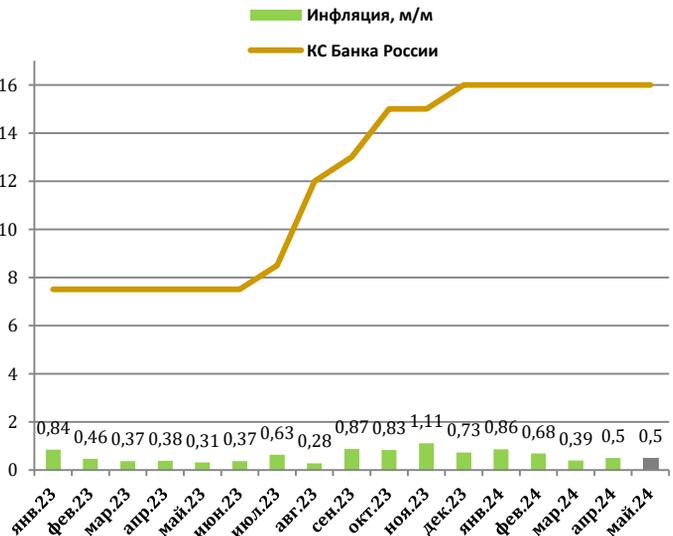
Решение ЦБ по ключевой ставке

Банк России по итогам пятничного заседания Совета директоров (от 07.06.24) принял решение о сохранении ключевой ставки на уровне 16%, что оказалось частично вразрез с рыночным консенсусом, которое предполагало высокую вероятность повышения ставки. Риторика главы регулятора можно оценить как безоговорочно жесткую.

Глава Банка России сообщила, что в ходе обсуждения на Совете директоров рассматривались 3 сценария: сохранение ключевой ставки на текущем уровне, повышение до 17% (+100 б.п.) и повышение до 18% (+200 б.п.). Также было отмечено, что возросла вероятность сценария, при котором потребуется дополнительное увеличение ставки, чтобы придать импульс дезинфляции. В ходе пресс-конференции, среди аргументов к решению по ставке глава ЦБ отметила:

- Проинфляционный баланс рисков в российской экономике;
- Наличие сигналов, свидетельствующих о приостановке процесса дезинфляции в апреле-мае;
- Сохранение перегрева в экономике в 1кв24;
- Сильный рост доходностей ОФЗ и повышение ставок на денежном рынке, что связано с рыночными ожиданиями длительного поддержания жестких ДКУ;
- Высокую сберегательную активность населения;
- Устойчивые темпы роста мировой экономики, которые оказывают поддержку российскому экспорту;
- ЦБ нейтрально оценивает влияние изменения бюджетной политики на инфляцию, связанное с пересмотром шкал налогообложения.

В заключении глава регулятора отметила приверженность к цели по инфляции в 4% и в случае реализации проинфляционных рисков в экономике допускается возможность существенного повышения ключевой ставки на июльском заседании.





Минфин предложил повышение НДС на уголь, золото и алмазы

Соответствующие поправки к Налоговому кодексу внесены в Госдуму 03.06.24.

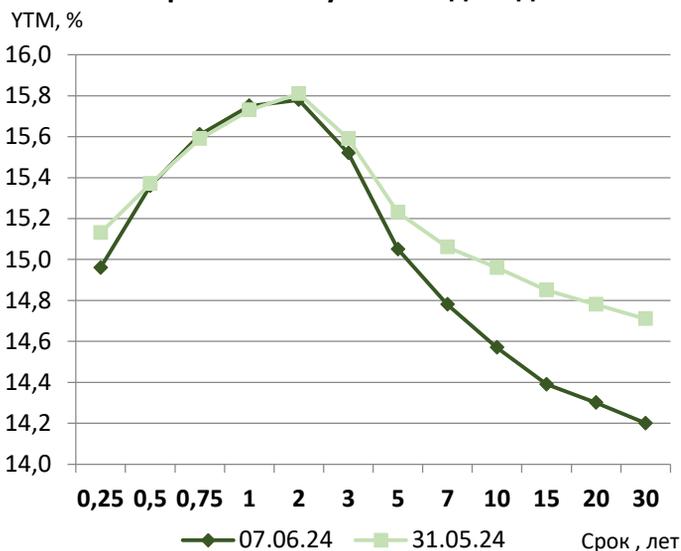
Для энергетических и коксующихся углей предлагается установить дополнительную надбавку к ставке НДС в размере 10% от превышения цен в морских портах Дальнего Востока. Согласно законопроекту, пороговая цена для энергетического угля установлена в \$100/тонна на базисе поставки FOB Восточный 5 500 ккал, для коксующегося угля – \$140/т.

Для золота планируется надбавка к НДС в 10% от превышения мировой цены \$1,9 тыс. за тройскую унцию.

Для алмазной отрасли адвалорная ставка НДС вырастет с 8% до 8,4%. По оценкам Минфина, поправки в налогообложении на добычу золота могут принести в федеральный бюджет в 2025–2027 гг. ₽77 млрд, на добычу алмазов – ₽6,5 млрд.

По мнению отраслевых аналитиков, наиболее высокие риски от данных поправок представляются для угольной отрасли, что грозит снижением добычи.

Кривые бескупонной доходности



На рынке госбумаг долгожданная коррекция

Российский долговой рынок завершил очередную торговую неделю ростом на слабых торговых оборотах, в результате которого рынок испытал незначительное снижение доходностей.

По итогам торгов в пятницу 07.06 широкий индекс RGBITR закрылся у отметки 579,42 п. (1,5% нед/нед против -1,5% недель ранее), торговая активность в преддверии решения по ключевой ставке заметно уменьшилась: медианный торговый оборот в течение недели составил ₽8,4 млрд против ₽21,3 недель ранее. Спред в госбумагах 2vs10 значительно расширился, составив -121 б.п. против -85 б.п., что было обусловлено существенным ростом доходности «длинных» ОФЗ.

Доходности бенчмарков на кривой ОФЗ по итогам недели показали следующие значения: 2-х летние бумаги остановилась у отметки 15,78% годовых (-3 б.п. нед./нед.), 5-ти летние бумаги торговались на уровне 15,05% (-18 б.п.), 10-летние – 14,57% (-39 б.п.).

Аукционы Минфина

В минувшую среду (05.06) Минфин в очередной раз принял решение не проводить аукцион по размещению ОФЗ в связи с «возросшей волатильностью на финансовых рынках».

С начала апреля Минфин разместил бумаг уже на ~₽441 млрд, осталось разместить еще ₽559 млрд, или по ~₽279,5 млрд за аукцион. С высокой вероятностью ведомство не будет гнаться за выполнением плана и перенесет соответствующий объем на следующий квартал.



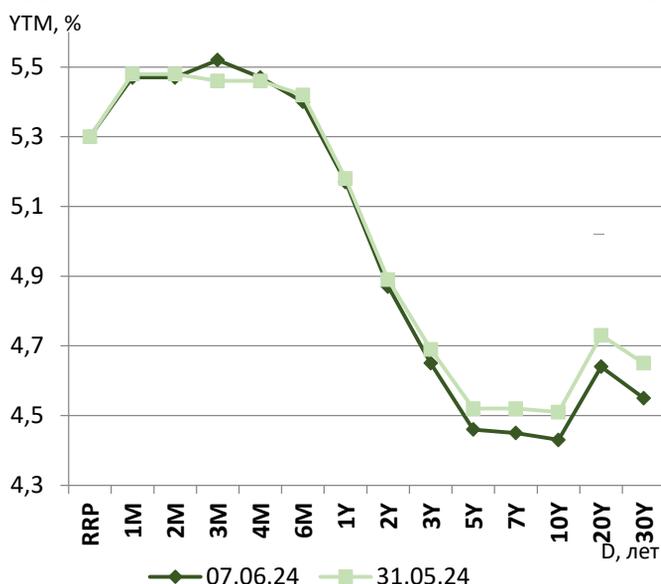
Основные события

Прошедшая торговая неделя на американском долговом рынке отметилась слабо положительной динамикой, доходности бенчмарков вдоль кривой US Treasuries немного снизились. Так, по итогам торгов пятницы (07.06), UST 2Y торговались с доходностью к погашению на уровне 4,87% годовых (-2 б.п. нед/нед), доходность UST 5Y составила 4,46% (-6 б.п.), UST 10Y предлагали YTM на уровне 4,43% годовых (-8 б.п.). По итогам недели спред UST2vs10Y незначительно расширился, составив -72 б.п. против -66 б.п. недель ранее.

Аукционы US Treasuries

На неделе с 03.06 по 09.06 Минфин США взял паузу в размещении US Treasuries. Напомним, что неделей ранее ведомство провело 2 аукциона (во вторник и в среду (28.05 и 29.05 соответственно) по размещению treasuries, по итогам которых удалось разместить бумаг на \$113 млрд.

Динамика доходностей US Treasuries (% годовых)



Рынок труда в США: количество новых рабочих мест и зарплаты растут выше ожиданий

В пятницу была опубликована статистика по рынку труда США от Бюро статистики по рынку труда (BLS):

- Количество новых рабочих мест (US nonfarm payrolls): 272 тыс. против 165 тыс. в апреле (консенсус: 180 тыс.);
- Количество новых рабочих мест в частном секторе (US nonfarm payrolls - private): 229 тыс. против 158 тыс. (консенсус: 170 тыс.);
- Уровень безработицы: 4,0% против 3,9% месяцем ранее (консенсус: 3,9%);
- Доля экономически активного населения (Participation rate): 62,5% против 62,7% в апреле;
- Почасовая динамика зарплат: 0,4% м/м и 4,1% г/г против 0,2% м/м и 4,0% г/г месяцем ранее (консенсус: 0,3% м/м и 3,9% г/г).

Вышедшие цифры свидетельствуют о том, что рынок труда находится все еще перегретом состоянии. В данной связи финансовые рынки могут вновь погрузиться в переоценку перспектив понижения ставок ФРС.

Состоявшиеся и предстоящие размещения

Эмитент	Рейтинг (эм-та) от Эксперт РА/АКРА/НКР	Выпуск	Валюта	Объем, млрд		Срок обр-я, лет	Оферта, лет	Купон период, дн.	Тип ставки	Базовая ставка	Купон		УТМ (Р)		Дата книги
				Анонс	Факт						Анонс	Факт	Анонс	Факт	
АО «ЭР-ТЕЛЕКОМ ХОЛДИНГ»	ruA- / - / A-.ru	ПБО-02-06	Р	7	8	5	2	30	Фикс	G-curve	-	16,1	375	348	04.04.24
АО «Синара-Транспортные Машины»	- / A(RU)	001P-04	Р	5	10	5	2	30	Фикс	G-curve	-	15,5	350	299	02.04.24
ПАО «Сегежа Групп»	ruBBB / - / -	003P-04R	Р	10	10	3	-	91	Флоат	RUONIA	450	430	-	-	08.04.24
«Газпромбанк» (АО)	ruAA+ / AA+(RU) / -	003P-06CNY	¥	1	1	3	-	182	Фикс	-	5	5	5,06	5,06	09.04.24
МКПАО «ОК РУСАЛ»	- / A+(RU) / -	БО-001P-07	¥	0,5	0,9	2,5	-	91	Фикс	-	8	7,9	8,24	8,14	09.04.24
ООО «Селектел»	ruAA- / A+(RU)	001P-04R	Р	3	4	2	-	30	Фикс	G-curve	-	-	275	198	09.04.24
Ульяновская область	ruBBB / - / -	34008	Р	3	3	5	-	91	Фикс	-	16	16	16,98	17	09.04.24
АО «Гидромашсервис»	ruA / - / A.ru	001P-02	Р	3	3	10	3	30	Фикс	-	16	15,3	17,23	16,4	10.04.24
АО «ПКТ»	ruAA / AA(RU) / -	001P-01	Р	5	10	1,5	-	91	Фикс	G-curve	200	180	-	-	11.04.24
АО «Альфа-Банк»	ruAA+ / AA+(RU) / -	002P-29	Р	5	10	3	-	91	Фикс	-	-	14,6	-	15,4	15.04.24
ООО «Дарс Девелопмент»	ruBBB- / - / -	001P-02	Р	1	1	2	-	91	Фикс	-	18	17,5	19,25	18,7	16.04.24
ООО «Интерлизинг»	ruA- / - / -	001P-08	Р	3	3	3	-	30	Фикс	-	16,25	16,3	17,52	17,5	16.04.24
ООО «Балтийский лизинг»	ruAA- / A+(RU) / -	БО-П10	Р	3	8	3	-	30	Флоат	КС ЦБ	250	230	-	-	19.04.24
ООО «КОНТРОЛ лизинг»	ruBB+ / - / -	001P-02	Р	1	1	5	-	30	Фикс	-	18,5	18,3	20,15	19,9	19.04.24
ООО «ПКБ»	ruBBB+ / - / -	001P-04	Р	2	2	3	-	91	Фикс	-	17,25	17	18,4	18,1	23.04.24
АО «Элемент Лизинг»	ruA / A(RU) / -	001P-08	Р	3	3	3	-	30	Фикс	-	16,25	16	17,52	17,2	23.04.24
ПАО «Новабев Групп»	ruAA- / - / -	БО-П06	Р	3	3	2	-	30	Фикс	G-curve	15,25	14,9	240	200	23.04.24
ООО «РЕСО-Лизинг»	ruAA- / - / -	БО-П-25	Р	5	5	3	-	30	Фикс	G-curve	-	15,5	240	188	24.04.24
АО «Россельхозбанк»	- / AA(RU) / AA+.ru	БО-03-002P	Р	5	12	2,8	-	31	Флоат	RUONIA	-	17,1	-	130	25.04.24
ООО «ЕвроСиЭнерго-Гидрогенерация»	- / A(RU) / -	001PC-05	Р	0,5	-	2,5	-	91	Фикс	-	8,5	-	8,78	-	16.05.24
ООО «ЕвразХолдинг Финанс»	- / AA+ (RU) / -	003P-01	Р	15	-	4	-	30	Флоат	КС ЦБ	-	130	-	-	16.05.24
ПАО «Новатэк»	ruAAA / AAA(RU) / -	001P-02	\$	0,2	0,75	5	-	91	Фикс	-	6,5	5,25	-	-	17.05.24
АО «Коммерческая недвижимость ФПК «Гарант Инвест»	- / - / BBB.ru	002P-09	Р	4	0,49	2,4	-	30	Фикс	-	17,6	17,6	19,09	19,1	17.05.24
ПАО «Ростелеком»	- / AA+(RU) / AAA.ru	001P-07R	Р	10	15	3	-	91	Флоат	КС ЦБ	150	120	-	-	20.05.24
ПАО «Акрон»	ruAA / - / -	БО 001P-04	¥	1,5	1,5	2	-	91	Фикс	-	8	7,75	8,24	7,98	21.05.24
ООО «Газпром Капитал»	ruAAA / AAA(RU) / -	БО-003P-02	Р	30	40	4	-	30	КС ЦБ	-	135	130	-	-	21.05.24
ПАО АФК «Система»	ruAA- / AA-(RU) / -	001P-29	Р	6	12	4	-	91	Флоат	RUONIA	260	240	-	-	21.05.24
ПАО АФК «Система»	ruAA- / AA-(RU) / -	001P-30	Р	6	12	4,25	-	91	Флоат	КС ЦБ	240	220	-	-	21.05.24
АО «Дом.РФ»	ruAAA / AAA(RU) / -	002P-04	Р	30	50	4	-	91	Флоат	RUONIA	130	105	-	-	22.05.24
ООО «А101»	ruA / A(RU) / -	БО-001P-01	Р	0,5	0,5	3	-	30	Фикс	-	16,5	17	17,81	18,39	28.05.24
АО «Росагролизинг»	ruAA- / AA-(RU) / -	002P-01	Р	5	7	5	-	31	Флоат	RUONIA	200	180	-	-	29.05.24
ПАО «Полюс»	ruAAA / AAA(RU) / -	ПБО-04	\$	0,15	0,15	5	-	30	Фикс	-	6,5	6,2	-	-	30.05.24
ПАО «Фосагро»	ruAAA / AAA(RU) / -	БО-П01-USD	\$	0,2	0,1	5	-	91	Фикс	-	6,5	6,25	-	-	03.06.24
ООО «ИКС 5 ФИНАНС»	- / AAA(RU) / -	003P-05	Р	10	10	10	3	91	Флоат	КС ЦБ	130	110	-	-	04.06.24
ООО «ТД РКС»	- / - / BBB-.ru	002P-04	Р	1	-	3	-	91	Фикс	-	19	-	20,4	-	10.06.24
МКПАО «Русал»	- / A(RU) / -	БО-001P-08	\$	0,1	-	3	-	91	Фикс	-	8,5	-	-	-	10.06.24
МБЭС	- / AAA(RU) / -	002P-03	Р	3	5	10	2	91	Флоат	КС ЦБ	230	210	-	-	10.06.24
ПАО «Россети московский регион»	- / AAA(RU) / -	001P-06	Р	20	20	3	-	30	Флоат	КС ЦБ	130	115	-	-	10.06.24
ПАО «Мегафон»	ruAAA / AAA(RU) / -	БО-002P-05	Р	10	-	2,67	-	91	Флоат	КС ЦБ	120	-	-	-	11.06.24
ООО «ЛЕГЕНДА»	- / BBB(RU) / -	002P-03	Р	2	-	2	-	30	Флоат	КС ЦБ	375	-	-	-	11.06.24
ПАО «Газпром нефть»	ruAAA / AAA(RU) / -	003P-12R	¥	1	-	2,5	-	91	Фикс	-	8	-	8,24	-	11.06.24
ПАО «Селигдар»	ruA+ / - / A+.ru	GOLD03	Gold	-	-	5,24	-	91	Фикс	-	5,5	-	-	-	18.06.24
АО «Авто Финанс Банк»	- / AA(RU) / -	БО-001P-12	Р	10	-	3	-	91	Флоат	КС ЦБ	250	-	-	-	июн.24

Понедельник: 10.06.24

- Япония: ВВП за 1кв24, 2-я оценка (конс: -0,5% кв/кв, -2,0% г/г)
- Евросоюз: индекс доверия инвесторов Sentix (конс: -1,5)

Вторник 11.06.24

- ОПЕК: ежемесячный отчет по рынку нефти
- Бразилия: индекс потребительских цен (CPI) за май (конс: 0,4% м/м, 3,9% г/г)
- США: прогноз Минэнерго по рынку нефти

Среда 12.06.24

- Китай (данные за май):
 - CPI (конс: 0,4% г/г)
 - Индекс цен производителей (PPI) (конс: -1,5% г/г)
- Германия (данные за май):
 - Гармонизированный индекс потребительских цен (HICP) (конс: 0,2% м/м, 2,8% г/г)
 - CPI (конс: 0,1% м/м, 2,4% г/г)
- США:
 - заседание FOMC (конс: 5,5%, без изменений)
 - CPI за май (est: 0,1% м/м, 3,4% г/г)
 - базовый индекс потребительских цен (Core CPI) за май (конс: 0,3% м/м, 3,5% г/г)
 - инфляционные ожидания (конс: 3,3% г/г)
 - баланс федерального бюджета в мае (конс: -\$219 млрд)
- Международное Энергетическое Агентство (IEA): прогноз по рынку нефти

Четверг 13.06.24

- Еврозона: промышленное производство в мае (конс: 0,2% м/м, -2% г/г)
- США:
 - первичные заявки на пособие по безработице (конс: 224 тыс.)
 - индекс цен производителей (PPI) (конс: 2,5% г/г)
 - базовый индекс цен производителей (Core PPI) (конс: 0,3% м/м, 2,5% г/г)

Пятница 14.06.24

- Россия:
 - недельная инфляция (прогноз РСХБ УА: 0,15%)
 - инфляция за май (прогноз РСХБ УА: 0,65% м/м, 8,2% г/г).

Важные
события на
неделе
с 10 по 16 июня
2024 г.



Прошедшая торговая неделя завершается небольшим ростом. Индекс Мосбиржи вырос на 0,5%, а валютный индекс РТС поднялся на 1,6%. Национальная валюта бодро укреплялась по отношению к доллару в начале недели, в середине стабильно торгуясь в диапазоне 88,5-89, однако в пятницу курс снова ушел выше отметки 89, закрывая неделю в «плюсе» около 0,8%.

Как и ожидалось, к пятнице российский фондовый рынок сумел консолидироваться после коррекции на прошлой неделе вблизи уровня 3200 по индексу Мосбиржи, а после объявления решения по ключевой ставке, довольно бурно и широким фронтом устремился вверх. Вероятно, рынок был настроен на существенное повышение ставки, заложив эти пессимистические ожидания в цены, а после нейтрального решения, короткие позиции были закрыты, вызывая скачок волатильности.

Следующая неделя с праздником в среду, ожидается более спокойной никаких значимых событий на российском рынке не планируется. Товарные рынки будут реагировать на ежемесячный обзор ОПЕК и МЭА, где традиционно будут опубликованы результаты анализа спроса на нефть и производства в странах, участвующих в сделке ОПЕК+.

Динамика основных индексов РФ с начала 2023 года, %



Действия по портфелям

ФОНДЫ ОБЛИГАЦИЙ

Покупка корпоративных флоатеров на вторичном рынке;

Размещение свободных средств в РЕПО.

ФОНДЫ АКЦИЙ

Фонд Акций

Продажа: Сбер, Сургут-П;

Лучшие отрасли

Покупка: Газпромнефть, Глобалтранс, Русагро;

Акции компаний малой и средней капитализации

Покупка: Хедхантер, Распадская, Ростел, Совкомфлот, БСП, ВУШ, Позитив, МКБ;

Продажа: ОГК-2, Русгидро, Эталон, Ренессанс, Мосэнерго.

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

ОПИФ



rshb-am.ru/trust

БПИФ



rshb-am.ru/bpif



РСХБ УПРАВЛЕНИЕ
АКТИВАМИ

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.