



РСХБ УПРАВЛЕНИЕ
АКТИВАМИ

Комментарии

по рынкам

17.06.2024





Основные события

Инфляция

Согласно данным Росстата, за отчетную неделю с 4 по 10 июня индекс потребительских цен (ИПЦ) составил 0,12% нед/нед против 0,17% и 0,10% в предыдущие 2 недели.

В компонентном разрезе следующая динамика (представлены наиболее подорожавшие/подешевевшие позиции):

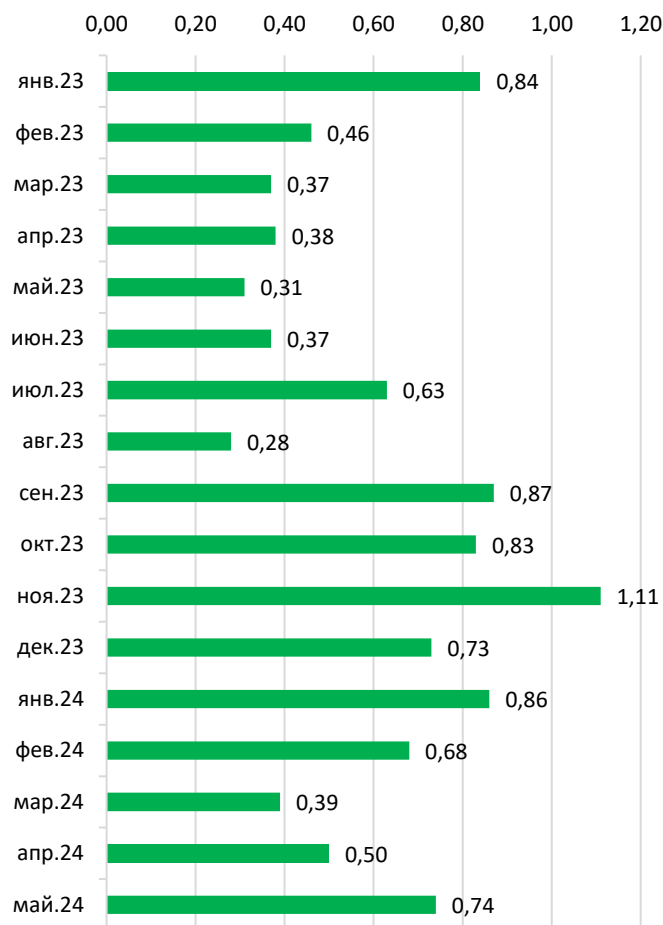
- свекла столовая (+3,1% нед/нед),
- яблоки (+2,2%),
- лук репчатый (+1,2%),
- морковь (+1,1%),
- свинина, творог, мука пшеничная и вермишель (-0,1%),
- баранина (-0,2%),
- маргарин и крупа гречневая (-0,3%),
- бананы (-0,4%),
- яйца куриные (-1,5%),
- Помидоры (-3,0%),
- капуста белокочанная (-3,8%),
- огурцы (-3,9%).

По итогам мая динамика индекса потребительских цен составила 0,74% м/м (8,30% г/г) против 0,5% м/м (7,84% г/г) и 0,39% м/м (7,72% г/г) в апреле-марте, что существенно выше, чем показывали недельные данные, на основании которых предполагался рост в 0,58% м/м.

По нашим расчетам, с устранение фактора сезонности в мае инфляция составила 10% Saar против 5,9% и 5,1% в предыдущие 2 месяца.

При этом в услугах динамика цен существенно приблизилась к значению в 20%. В таких условиях Банк России может быть более решительным на июльском заседании, по итогам которого ключевая ставка может быть повышена сразу на несколько процентных пунктов.

Инфляция, % м/м





Минфин США в среду 12.06.24 ввел дополнительные санкции в отношении России.

Санкции были введены против Московской биржи, Национального расчетного депозитария (НРД), Национального клирингового центра (НКЦ), проектов СПГ и ИТ. В России введенные санкции считаются незаконными. Согласно сообщению от Мосбиржи, с 13.06.24 торги на валютном рынке и рынке драгметаллов будут проводиться по всем инструментам, кроме валютных пар с долларом и евро.

Одновременно с введенными санкциями, Управление по контролю за иностранными активами (OFAC) Минфина США выдало 2 лицензии:

- на сворачивание операций с Московской биржей, НРД и НКЦ сроком до 13.08.24;
- на проведение связанных с энергетикой транзакций с НКЦ. Речь идет о сделках, касающихся добычи, обработки, транспортировки и покупки нефти и нефтепродуктов, природного газа и других энергоносителей, включая уголь и древесину. Срок данной лицензии – до 01.11.24.

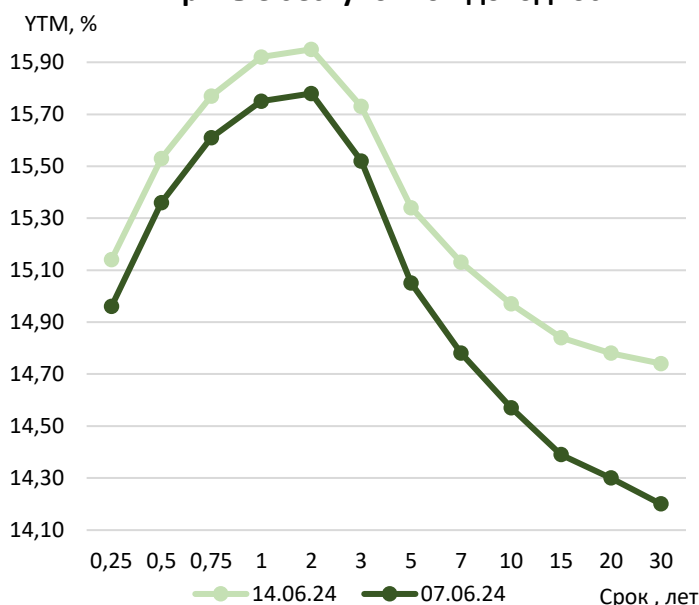
Рынок ОФЗ: снижение возобновилось

Российский долговой рынок завершил короткую торговую неделю снижением на слабых торговых оборотах (напомним, среда 12.06.24 был нерабочим днем, в связи с праздником Дня России).

По итогам торгов в пятницу 14.06 широкий индекс RGBITR закрылся у отметки 573,70 п. (-1,0% нед/нед против 1,5% недель ранее), торговая активность в связи с праздничным днем уменьшилась в 2 раза: медианный торговый оборот в течение недели составил ₽4,2 млрд против ₽8,2 недель ранее. Спред в госбумагах 2vs10 заметно сузился, составив -98 б.п. против -121 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 15,95% годовых (+17 б.п. нед./нед.), 5-ти летние бумаги торговались на уровне 15,34% (+29 б.п.), 10-летние – 14,97% (+40 б.п.).

Кривые бескупонной доходности



Снижение рынка госбумаг (как и рынка корпоративных долгов) стало реакцией на риторику ЦБ, которая была озвучена рынку в пятничный вечер. Регулятор четко обозначил сигнал, согласно которому ни о каком снижении ключевой ставки речи не быть не может пока годовая инфляция не достигнет уровня в 4%. Кроме того, в случае сохранения инфляции на текущих уровнях, повышение ключевой ставки уже станет неизбежным.

Аукционы Минфина

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

С начала апреля Минфин разместил бумаг всего на ~₽441 млрд при квартальном плане в ₽1 трлн.

В данной связи интересно за счет каких источников ведомство планирует закрыть недобор на ₽0,6 трлн при условии, что в июле (17.07.24) запланировано погашение ОФЗ сер. 26227 на ₽0,4 трлн?



Основные события

Очередная торговая неделя на крупнейшем долговом рынке за океаном отметилась уверенной положительной динамикой, доходности бенчмарков вдоль кривой US Treasuries заметно снизились. Так, по итогам торгов пятницы (14.06), UST 2Y торговались с доходностью к погашению на уровне 4,57% годовых (-20 б.п. нед/нед), доходность UST 5Y составила 4,22% (-24 б.п.), UST 10Y предлагали УТМ на уровне 4,20% годовых (-23 б.п.). По итогам недели спред UST2vs10Y почти не изменился, составив -47 б.п. против -44 б.п. неделей ранее.

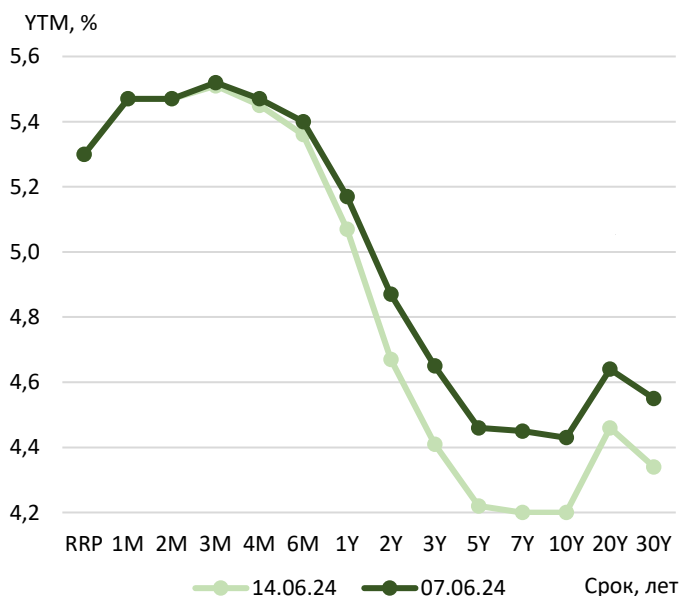
Аукционы US Treasuries

На неделе с 10 по 17 июня Минфин США провел 3 аукциона по размещению US Treasuries, по итогам которых ведомству удалось разместить бумаг совокупно на \$119 млрд против \$113 млрд на неделе с 27 мая по 2 июня. Структура размещений была следующей:

- 10.06.24: UST3Y в объеме \$58 млрд, соотношение bid-to-cover: 2,43x при среднем за последние 12 мес. на уровне 2,66x;
- 11.06.24: UST 10Y в объеме \$39 млрд, btc: 2,67x при среднем за последние 12 мес. на уровне 2,49x;
- 13.06.24: UST 30Y в объеме \$22 млрд, btc: 2,49x при среднем за последние 12 мес. на уровне 2,41x.

Размещения в целом можно назвать успешными, спрос на длинные бумаги в термине btc стабильно превышал 2,5x, что является хорошим показателем, демонстрирующим способность минфина привлекать рыночное фондирование.

Динамика доходностей US Treasuries (% годовых)



ФРС сохранила учетную ставку на прежнем уровне

Комитет по открытым рынкам (FOMC) ФРС США по итогам заседания, проведенного 13.06.24 в седьмой раз подряд сохранил процентную ставку по федеральным фондам в диапазоне 5,25–5,5%. Таким образом, ставка не меняется с июля 2023 г.

Согласно пресс-релизу, сохранение базовой ставки было обусловлено стремлением достигнуть максимального уровня занятости в США и инфляции на уровне 2%. В ФРС также отметили, что за последний год риски для достижения целей по инфляции и занятости стали более сбалансированными, однако, экономические перспективы все еще остаются неопределенными.

Значимого сокращения инфляционных ожиданий в мае не наблюдается

Согласно данным ежемесячного майского опроса ФРБ Нью-Йорка по инфляционным ожиданиям (ИО), на ближайшие 12 месяцев американское население ожидает инфляцию на уровне 3,17% против 3,26% и 3,00% в апреле-марте, на 3 года вперед: 2,76% против 2,76% и 2,90% в предыдущие 2 месяца. Примечательным моментом является рост ИО на ближайшие 5 лет: 3,0% против 2,8% и 2,6%.

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 «ЕвроСиБЭнерго-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
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	10	2,67	-	91	Флоат	КС ЦБ	120	110	-	-	11.06.24
ООО «ЛЕГЕНДА»	- / BBB(RU) / -	002P-03	Р	2	2	2	-	30	Флоат	КС ЦБ	375	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	-	-	-	18.06.24
ООО «Балтийский лизинг»	ruAA- / A+(RU) / -	БО-П11	Р	3	-	3	-	30	Флоат	КС ЦБ	250	-	-	-	19.04.24
АО «Джи-групп»	ruA- / A-(RU) / -	002P-04	Р	3	-	2,5	-	30	Флоат	КС ЦБ	325	-	-	-	20.04.24
МКПАО «Русал»	- / A(RU) / -	БО-001P-09	Р	-	-	3	-	30	Флоат	КС ЦБ	250	-	-	-	27.06.24





Важные события

Понедельник: 17.06.24

- Китай (данные за май):
 - промышленное производство (конс: 6,2% г/г)
 - розничные продажи (конс: 3,0% г/г)

Вторник 18.06.24

- Австралия: заседание ЦБ (конс: 4,35%, без изменений)
- Еврозона (данные за май):
 - индекс потребительских цен (CPI) (конс: 0,2% м/м, 2,6% г/г)
 - индекс потребительских цен (Core CPI) (конс: 0,4% м/м, 2,9% г/г)
- Германия: индексы ZEW в мае (конс: текущие условия: -65,0 п., экономические настроения: 50 п.)
- США (данные за май):
 - промышленное производство (конс: 0,3% м/м)
 - розничные продажи (конс: 0,2% м/м)

Среда 19.06.24

- Россия: недельная инфляция (прогноз РСХБ УА: 0,15%)
- Великобритания: индекс потребительских цен (CPI) в мае (конс: 2,0% г/г)
- США: индекс рынка недвижимости Национальной ассоциации строителей жилья (NAHB) в апреле (конс: 45 п.)

Четверг 20.06.24

- Китай, заседание НБК (конс: 3,45%, без изменений)
- Еврозона: индекс потребительской уверенности в мае (конс: -13,5 п.)
- Великобритания: заседание ЦБ (конс: 5,25%, без изменений)
- США:
 - первичные заявки на пособие по безработице (конс: 235 тыс.)
 - разрешения на строительство (конс: 1 450 тыс.)
 - новое строительство (конс: 1 380 тыс.)
- Бразилия, заседание ЦБ (конс: 10,5%, без изменений)

Пятница 21.06.24

- Австралия Япония, Еврозона, Германия, Франция, Великобритания, США: предварительные данные по производственной активности (Flash PMI) за май
- США: индекс опережающих индикаторов (LEI), май (конс: -0,4% м/м):

Важные
события на
неделе
с 17 по 23 июня
2024 г.





Прошедшая торговая неделя завершилась небольшим снижением. Индекс Мосбиржи снизился на 0,5%, также как и валютный индекс РТС, который также потерял 0,5%.

Национальная валюта по итогам недели укрепилась по отношению к доллару, достигнув значения 88,365 руб. за доллар, если ориентироваться на межбанковский курс, закрывая неделю в «плюсе» около 1,1%.

Рынок получил отрицательный импульс после новостей о санкциях США на Мосбиржу, акции которой упали на открытии торгов в четверг более чем на 15%, но затем частично смогли восстановиться. Акции компании вполне могли выйти и в плюс, если бы не дивидендный гэп в пятницу. Комиссии за торговлю недружественными валютами составляют незначительную часть бизнеса компании, а другие источники выручки быстро набирают обороты. Тем не менее, учитывая возможные риски, мы сократили позицию в акциях Мосбиржи до доли «по рынку».

Динамика основных биржевых индексов РФ с начала 2023 г., %



Действия по портфелям

ФОНДЫ ОБЛИГАЦИЙ

Участие в первичном размещении рублевых флоатеров Мегафона;

Сокращение позиций в валютных субординированных облигациях Газпрома.

ФОНДЫ АКЦИЙ

Фонд Акций

Покупка: Мосбиржа;

Продажа: Мосбиржа, Газпромнефть, Газпром, Северсталь, Сургут прив;

Лучшие отрасли

Покупка: Газпромнефть;

Акции компаний малой и средней капитализации

Покупка: ЮГК, МКБ;

Продажа: Русгидро, Башнефть, Россети Ленэнерго прив.

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.