

Скоро

На рынке ожидают, что выходящая завтра статистика динамики американской потребительской инфляции продемонстрирует замедление прироста ИПЦ до 6,6% г./г. против 7,1% в ноябре. Такой сценарий соответствует ежемесячному повышению потребительской инфляции в США на 0,1%. Краткосрочные риски для инвесторов связаны, однако, с тем, что, с точки зрения сезонности, динамики товарных рынков и статистики рынка труда, указанный консенсус – прогноз, представляется оптимистичным. Кроме того - учитывая активность покупок на долгом сегменте США в конце прошлой и начале нынешней недели - в случае если указанные рыночные оценки себя оправдают, инвесторы могут традиционно зафиксировать прибыль на факте наступления ожидавшегося ими события.

Предстоящие размещения

АО «Евротранс» (АКРА: А-(RU)) планирует сбор заявок на выпуск биржевых облигаций серии 001P-01 объемом 3 млрд руб. Срок обращения данного выпуска – 3 года. Ориентир ставки купона: 13,5% годовых. Дата начала размещения – 27 декабря 2022 года. Дата окончания размещения - наиболее ранняя из следующих дат: 31 января 2023 или дата размещения последней облигации.

Итоги недели

Внешний рынок

Данные макроэкономической статистики отражают некоторое повышение рисков для базового прогноза ускорения мирового ВВП в первом полугодии 2023 г. при усилении зависимости оценок динамики основных макроэкономических показателей от действий властей. Индекс делового климата в непроизводственном секторе США, рассчитываемый институтом управления поставками (ISM), в декабре продемонстрировал формирование цикла сокращения активности в секторе, снизившись до 49,6 пт. против 56,5 пт. в ноябре и среднего прогноза, равного 55 пт. Количество новых рабочих мест вне АПК США (US Total Nonfarm Payroll) в декабре составило минимальное с начала 2021 года значение в 223 000. Значение ноября для данного индекса было пересмотрено с понижением на 7000 до 256 000. Рыночные прогнозы указанного индикатора составляли 200 000 – 220 000.

На этом фоне, несмотря на обозначенные выше краткосрочные угрозы для спроса на индикативном американском долгом сегменте, перспективы его динамики в ближайшие кварталы представляются благоприятными. Оценочные шансы сохранения по итогам 2023 года неизменной стоимости федеральных фондов на текущем уровне в 4,25% - 4,5% к началу текущей недели выросли - исходя из данных Чикагской товарной биржи - до 29% против 23% по итогам торгов 6 декабря. Вероятность небольшого, до 4,5% - 4,75%, повышения диапазона ставок ФРС рынок фьючерсов на процентные ставки оценивает в 32% против порядка 30% в середине первой декады декабря. Наконец, вероятность сокращения стоимости федеральных фондов по итогам 2023 года на 25 б.п. оцениваются рынком фьючерсов в 13% против порядка 11% месяц назад.

Риски для указанных прогнозов связаны с сохранением сравнительно жесткой риторики ФРС, касающейся перспектив изменения ее денежно – кредитной политики. Пятнадцать из девятнадцати членов комитета по открытым рынкам по итогам декабряского заседания прогнозировали, что до конца 2023 года ставка федеральных фондов будет повышена на 75 - 100 базисных пунктов, до 5% - 5,5%. Важно отметить, впрочем, что указанные оценки были опубликованы почти месяц назад и следующего заседания Комитета по открытым рынкам ФРС США, которое должно пройти 31 января – 1 февраля, могут быть в существенной мере скорректированы под влиянием новой поступающей информации.

Государственный сегмент

	Доходность	Изм. 1 нед., бп
ОФЗ 26220	7,01	25
ОФЗ 26226	8,73	17
ОФЗ 26224	9,63	-2
ОФЗ 26225	10,18	10
ОФЗ 26240	10,20	7

Внешний рынок

	Доходность	Изм. 1 нед., бп
UST 2	4,23	-7
UST 10	3,62	6
UST 30	3,64	-3

Внешний информационный фон по-прежнему свидетельствует о сохранении тенденции сглаживания санкционных рисков. Замминистра финансов США Брайан Нельсон предостерег руководителей американских банков от избыточной осторожности при соблюдении санкционных предписаний.

Тем не менее, к началу текущей недели нерыночное негативное давление на спрос вновь получило импульс усиления. В Бразилии начались акции протеста из-за недовольства результатами президентских выборов. Президент Бразилии Луис Инасиу Лула да Силва объявил в столице режим ЧС до конца месяца.

На середину текущей недели информация с внешних рынков, как представляется, оказывает благоприятное влияние на прогнозы динамики цен российского долгового рынка в перспективе ближайшего месяца.

Внутренний рынок

Сбербанк повысил ставки по ипотечным кредитам на новостройки и вторичное жилье на 0,5 процентного пункта (п.п.). Теперь индикативная для рынка минимальная ставка Сбера по этим программам составляет 10,9%. Решение повысить ставки менеджмент объясняет ростом ставок ОФЗ за последний месяц, согласно комментариям пресс – службы банка: такая динамика котировок облигаций федерального займа «приведет к тому, что еще большему числу банков придется корректировать ставки». Тем не менее, в Сбере называют изменения в стоимости ипотеки «незначительными», при этом ставки по программам с государственной поддержкой не меняются.

В конце прошлого года зампред ЦБ РФ Алексей Заботкин и директор департамента денежно-кредитной политики Центробанка Кирилл Трemasов отметили увеличение проинфляционных рисков в связи с ухудшением конъюнктуры внешних рынков и наблюдаемым ослаблением курса рубля. Кроме того, исходя из комментариев главы Банка России Эльвиры Набиуллиной на пресс-конференции по итогам заседания ЦБ 16 декабря, увеличение бюджетных расходов может привести к ужесточению денежно-кредитной политики. По словам госпожи Набиуллиной, если по бюджетному каналу поступление денег растёт, то для обеспечения ценовой стабильности может возникнуть необходимость в сдерживании притока по кредитному каналу. Если дефицит бюджета значительно вырастет, может потребоваться более жесткая денежно-кредитная политика для возвращения инфляции к цели в 2024 году и ее поддержания вблизи 4% в будущем. Схожие комментарии руководство российского Центробанка делало в середине прошлого года.

Вместе с тем поддержку долговому рынку продолжают, как представляется, оказывать недавние комментарии главы Минфина Антона Силуанова о том, что у ведомства нет жесткого таргета по доле флоатеров. Минфин считает эти бумаги интересными, поскольку ожидает снижения инфляции и снижения ставок в среднесрочной перспективе. При этом ведомство ожидает возвращения спроса на «длинные» ОФЗ с фиксированным купоном по мере замедления инфляции.

В краткосрочном периоде преобладают шансы повышения ставок широкого рынка ОФЗ. Целевой усредненный уровень доходности индикативных ОФЗ серии 26226 на конец следующей недели составляет 8,6%-8,9% годовых.

Вероятное замедление годового прироста инфляции за счет «эффекта базы» в ближайшие месяцы, полагаем, позволяет, тем не менее, рассчитывать на снижение доходности индикативных ОФЗ серий 26215, 26226, 26224, 26225 и 26240 в перспективе ближайшего месяца. На основе макроэкономической статистики, и с учетом рыночной ценовой динамики, оценка диапазона справедливых ставок указанных ликвидных индикативных ОФЗ на ближайший месяц составляет 8,4%-10,5% годовых.

Вкратце

- По данным Росстата, инфляция за неделю по 26 декабря замедлилась до 12,19% в годовом исчислении по сравнению с 12,3% на прошлой неделе. Таким образом, темпы роста потребительских цен оказались у нижней границы прогноза ЦБ РФ на прошлый год (12-13%), несмотря декабрьское на снижение курса рубля произошедшую в декабре и индексацию тарифов на услуги ЖКХ (в пределах 9%), которую правительство перенесло с 1 июля 2023 года на 1 декабря 2022 года.
- ООО «ДОМ.РФ Ипотечный агент»** завершило 26 декабря размещение выпуска жилищных облигаций с ипотечным покрытием серии БО-001Р-28 объемом 48,883 млрд руб. Ставка 1-го купона установлена на уровне 7,75% годовых и зафиксирована на весь срок обращения. Дата погашения выпуска - 28 сентября 2032 года. Предусмотрена возможность досрочного погашения по усмотрению эмитента и по требованию владельцев облигаций.
- ГК «Автодор»** полностью разместила выпуски облигаций серии 003Р-02 на 115 млрд руб., серии 004Р-01 на 66,94 млрд рублей и серии 005Р-01 на 17,7 млрд руб. Срок обращения облигаций серии 003Р-02 составляет 10 лет, серии 004Р-01 - 25 лет, серии 005Р-01 - 19 лет. Ставка 1-го купона по выпускам установлена на уровне 3% годовых. Облигации размещались по закрытой подписке, круг потенциальных приобретателей – Российская Федерация в лице Минфина РФ или кредитные организации, привлечшие средства ФНБ посредством их размещения в субординированные депозиты.
- Россельхозбанк (РСХБ)** 30 декабря завершил размещение 3-летних облигаций серии БО-01-002Р номинальным объемом 5 млрд рублей, реализовав 54,77% выпуска на 2 млрд 738,389 млн рублей. Размещение выпуска началось 7 декабря. Ставка 1-го купона была установлена на уровне 8,9% годовых, ей соответствует доходность к погашению на уровне 9,27% годовых, купоны ежемесячные.

Акционерное общество
Инвестиционная компания
«АК БАРС Финанс» (Москва)

8 (800) 200-53-02 (бесплатно по России)
+7 495 644-29-95
Clients@akbf.ru

ПАО «АК БАРС» БАНК (Казань)

Рубинштейн Марк
Торговые операции
7 (495) 644-29-95

Аналитический отдел

Александр Осин
Аналитик по акциям
8 (800) 200-53-02 доб. 202
aosin@akbf.ru

Отдел развития бизнеса

Александр Соболев
Начальник отдела
8 (800) 200-53-02 доб. 165
asobolev@akbf.ru

Эльвира Пичугина
+7 843 519-39-58
enuriah@akbars.ru

Отдел Брокерских операций

Ерванд Саркисян
Трейдера
8 (800) 200-53-02 доб. 154
esarkisyan@akbf.ru

Ограничение применения, ограничение ответственности и предупреждение о рисках

Содержание данного документа подготовлено Акционерным обществом Инвестиционная компания «АК БАРС Финанс» (далее здесь – АК БАРС Финанс), как инвестиционное исследование по смыслу статьи 36 Commission Delegated Regulation (EC) 2017/565, дополняющей директиву о рынках финансовых инструментов 2014/65/ЕС ("MiFID II"). АК БАРС Финанс регулируется Центральным банком Российской Федерации; лицензии профессионального участника рынка ценных бумаг №№ 177-11176-100000, 177-11181-010000, 177-11185-001000 и 177-12174-000100.

АК БАРС Финанс распространяет этот документ среди своих клиентов и не несет никакой ответственности по отношению к другим классам получателей. АК БАРС Финанс имеет соответствующие политики и процедуры в отношении конфликтов интересов, направленные на обеспечение объективности информации, содержащейся в настоящем документе.

100% акций АК БАРС Финанс принадлежит «АК БАРС» Банку (ПАО) (далее здесь – АК БАРС Банк).

Информация, содержащаяся в настоящем документе, предоставляется исключительно в информационных целях и не является маркетинговым сообщением, индивидуальным инвестиционным советом, индивидуальной инвестиционной консультацией или индивидуальной инвестиционной рекомендацией в понимании Федерального закона от 22.04.1996 N 39-ФЗ "О рынке ценных бумаг", а также по смыслу MiFID II. Информация не должна использоваться или рассматриваться как предложение о продаже, покупке или подписке на какие-либо ценные бумаги или финансовые инструменты. Финансовые инструменты либо операции, упомянутые в данном документе, могут не соответствовать Вашему инвестиционному профилю. Определение соответствия финансового инструмента либо операции инвестиционным целям, инвестиционному горизонту и толерантности к риску является задачей инвестора. В Великобритании этот документ не является финансовым продвижением по смыслу статьи 21 закона «О финансовых услугах и рынках», 2000 г. (с поправками). Этот документ не предназначен для розничных клиентов в определении MiFID II и не может быть сообщен таким лицам. Настоящий документ не предназначен для распространения или использования любым физическим или юридическим лицом в любой юрисдикции, где такое распространение или использование противоречило бы местному законодательству или иным применимым нормативным актам или где АК БАРС Финанс, АК БАРС Банк или любая другая финансовая организация Группы АК БАРС Банка должна получить разрешение, лицензию или где существуют другие регистрационные требования в соответствии с применимым законодательством. Этот документ не предназначен для распространения или использования европейскими инвестиционными фирмами, предоставляющими клиентам услуги по управлению портфелем или другие инвестиционные или вспомогательные услуги, за исключением случаев, когда он получен за плату.

Информация, содержащаяся в настоящем документе, является исключительной собственностью АК БАРС Финанс. Несанкционированное копирование, тиражирование или распространение данного документа, полностью или частично, без письменного согласия АК БАРС Финанс строго запрещено. Хотя информация, содержащаяся в данном документе, была получена из и базируется на источниках, которые АК БАРС Финанс считает надежными, АК БАРС Финанс и ее сотрудники не дают в отношении нее никаких заверений или гарантий, явных или подразумеваемых.

АК БАРС Финанс и ее сотрудники не несут никакой ответственности за точность или полноту любой информации, содержащейся в настоящем документе, а также за то, были ли опущены какие-либо существенные факты. Вся информация, указанная здесь, может быть изменена без предварительного уведомления. АК БАРС Финанс не дает никаких гарантий или заверений, что любые ценные бумаги, упомянутые в настоящем документе, подходят для всех получателей; любые получатели, рассматривающие инвестиционные решения, должны обратиться за соответствующей независимой консультацией. АК БАРС Финанс не несет ответственности за возможные убытки инвестора в случае совершения операций либо инвестирования в финансовые инструменты, упомянутые в настоящем документе.

Ничто в этом документе не является налоговой, юридической или бухгалтерской консультацией. АК БАРС Финанс и ее аффилированные лица, директора и работники (за исключением финансовых аналитиков или других работников, участвующих в производстве исследований) время от времени могут выступать в качестве маркет-мейкеров или консультантов, брокеров или коммерческих и/или инвестиционных банкиров в отношении ценных бумаг, финансовых инструментов и компаний, упомянутых в данном документе, или могут быть представлены в совете директоров таких компаний. В случае возникновения таких обстоятельств АК БАРС Финанс, АК БАРС Банк и связанные с ними компании проводят соответствующую политику и процедуры в отношении конфликтов интересов, чтобы гарантировать независимость и объективность инвестиционных исследований. Краткое содержание указанных политик и процедур в отношении конфликта интересов, касающихся инвестиционных исследований, предоставляется по запросу.

АК БАРС Финанс зарегистрирована, сфокусирована и базируется в Российской Федерации и не аффилирована с люксембургской компанией АК BARS Luxembourg S. A.

Настоящий документ публикуется еженедельно.

Подтверждение аналитиков

Аналитики, чьи имена указаны в обзорах АК БАРС Финанс, подтверждают следующее:

1) все взгляды, изложенные в аналитических обзорах, в точности отражают их личную точку зрения по вопросам, имеющим отношение к ценным бумагам и эмитентам, являющимся предметом аналитических обзоров АК БАРС Финанс;

2) никакая часть вознаграждения аналитиков АК БАРС Финанс не зависит и не может зависеть, напрямую или косвенно, от рекомендаций и мнений, представленных в аналитических материалах АК БАРС Финанс.

Аналитики, чьи имена указаны в обзорах АК БАРС Финанс, получают вознаграждение на основе различных факторов, в том числе совокупной выручки АК БАРС Финанс.

Определение рейтингов

АК БАРС Финанс использует трехступенчатую систему рекомендаций по акциям эмитентов, в отношении которых осуществляется аналитическое освещение деятельности: «Покупать», «Держать» или «Продавать».

ПОКУПАТЬ: прогнозная цена через 12 месяцев превышает рыночную цену на 10% и более (на момент публикации).

ДЕРЖАТЬ: прогнозная цена через 12 месяцев не ниже рыночной цены и не превышает ее более чем на 10% (на момент публикации).

ПРОДАВАТЬ: прогнозная цена через 12 месяцев ниже рыночной цены (на момент публикации).

ОГРАНИЧЕНО: при определенных обстоятельствах АК БАРС Финанс не может сообщить рекомендации по акциям эмитента в связи с положениями корпоративной политики и (или) нормативными ограничениями.

ПРИОСТАНОВЛЕНО: если в обозримом будущем планируется или ожидается публикация важных сведений об эмитенте, аналитик может приостановить рекомендацию по соответствующему эмитенту. Это означает, что аналитик пересматривает, но в настоящее время не изменяет ныне действующую рекомендацию в ожидании появления важной информации по компании.

При вынесении рекомендаций (например, краткосрочных торговых рекомендаций) АК БАРС Финанс может использовать временные рамки, отличные от указанных выше. Рекомендации, вынесенные с использованием альтернативных временных рамок, могут отличаться от рейтингов, присвоенных в соответствии с описанной выше системой.