

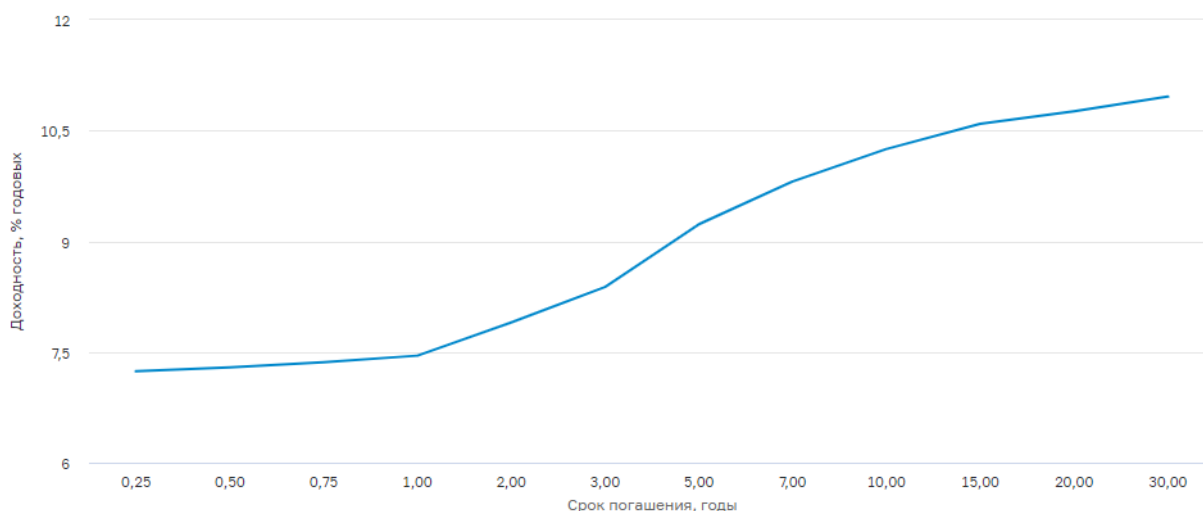
Обзор рынка. Рынок облигаций

30 ноября 2022 г.



Рисунок 1. Динамика изменения индекса Московской биржи

Российский рынок акций остается высокорискованным на фоне общей геополитической напряженности, увеличения санкционного давления и ужесточения монетарной политики крупнейшими ЦБ мира. Индекс Московской биржи после неудачной летней попытки роста возобновил снижение и сформировал локальную нейтральную динамику. В связи с этим сегодня предлагаем к рассмотрению консервативный подход к инвестициям, а именно рынок облигаций в России.



на 28.11.2022

Срок до погашения, лет	0.25	0.50	0.75	1.00	2.00	3.00	5.00	7.00	10.00	15.00	20.00	30.00
Доходность, % годовых	7.24	7.29	7.36	7.45	7.90	8.38	9.23	9.81	10.25	10.59	10.76	10.96

Рисунок 2. Кривая бескупонной доходности ОФЗ по состоянию на 28.11.2022 (источник - ЦБ РФ)

Со снижением процентных ставок доходности облигаций федерального займа (далее – «ОФЗ») ожидаемо снизились. Тем не менее, уровень доходностей на сегодня остается привлекательным в долгосрочной перспективе. Так, например, у пятилетних (облигации, с оставшимся сроком обращения в пять лет) облигаций уровень доходности к погашению на сегодня составляет около 9%.

Вновь, говоря о рынке облигаций отметим, что наиболее предпочтительными на наш взгляд остаются «короткие» инструменты, то есть со сроком погашения до двух лет. Данные инструменты менее подвержены негативному эффекту в случае резкого увеличения ключевой ставки ЦБ, вероятность чего сохраняется после ее стремительного снижения с весны текущего года.

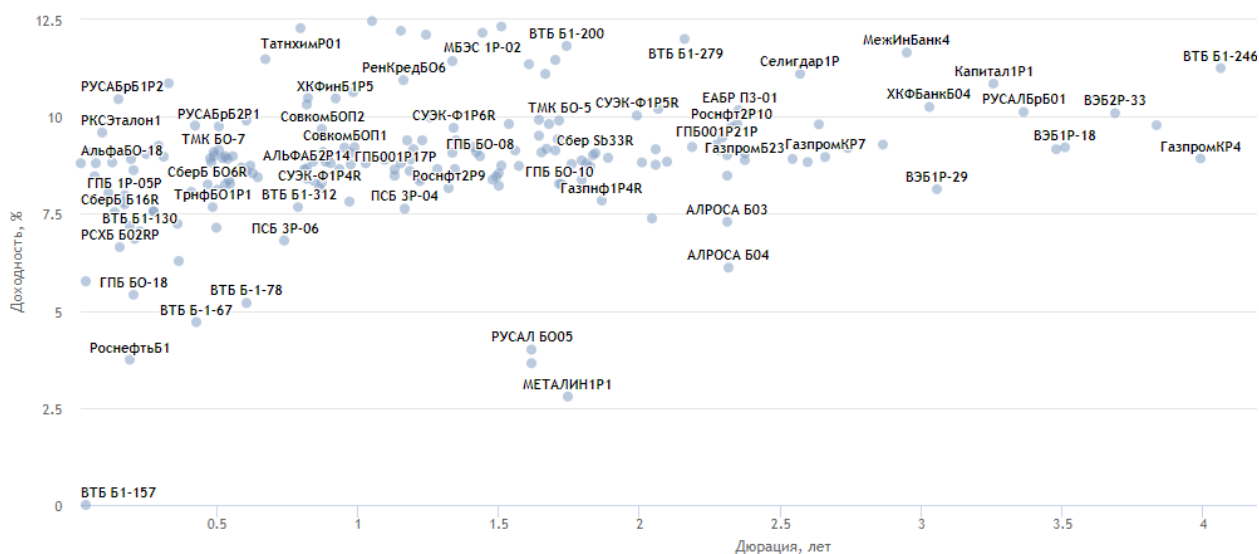


Рисунок 3. Карта корпоративных облигаций Мосбиржи в секторах: Банки, нефтегаз, черная металлургия, цветная металлургия, горная добыча

Не будем ограничиваться ОФЗ, а также взглянем на корпоративные бумаги. В данных инструментах 9% доходности можно получить и в «коротких» облигациях. Так, например, облигации банка «Сбербанк» (ISIN RU000A103WV8), на сегодня имеют доходность к погашению около 9% с постоянным купоном и сроком до обращения два года. Также в пример можно привести облигации компании «Газпром нефть» (ISIN RU000A101GJ0) с постоянным купоном, аналогичной доходностью и сроком до погашения около трех лет.

В целом, на наш взгляд, долговые бумаги крупнейших российских эмитентов, представленных на российском фондовом рынке, могут быть рассмотрены к приобретению в условиях крайней неопределенности на рынке акций. В то же время, как мы уже отметили, стоит рассматривать «короткие» выпуски со сроком погашения до двух лет с целью сохранения возможности быстрой продажи без существенного убытка и направлению денег на рынок акций в случае появления перспективных инвестиционных идей или прояснения геополитической ситуации.

Disclaimer

Приведенная информация не содержит инвестиционных советов, предоставляется исключительно в информационных целях и не является консультацией, офертой, требованием, просьбой или рекомендацией продать, купить или предоставить (напрямую или косвенно) какие-либо бумаги или производные инструменты. Вся информация получена из открытых источников, признанных надежными, однако ООО «Пермская фондовая компания» не несет ответственности за достоверность данных, приведенных в данном отчете. Будет также считаться, что любой инвестор, получивший данную информацию, составил собственное мнение относительно перспектив инвестирования в те или иные инструменты, упомянутые выше, и действовал на основании этого мнения. ООО «Пермская фондовая компания» снимает с себя любую ответственность за прямой или косвенный ущерб, потери или издержки, которые могли возникнуть вследствие использования информации, приведенной в данном обзоре.

Клиентский отдел

Полина Юрьевна Яковлева

Начальник клиентского отдела
(342) 210-59-89
yakovlevap@pfc.ru

Роман Рашидович Муталлиев

Портфельный управляющий
mutalliev@pfc.ru