



РСХБ УПРАВЛЕНИЕ
АКТИВАМИ

2022

ПОИСК НОВЫХ ИДЕЙ НА РОССИЙСКОМ РЫНКЕ

Александр Присяжнюк

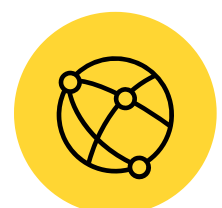
- ✓ Эпидемиологическая обстановка начинает улучшаться;
- ✓ Высокое количество новых размещений как на долговом рынке, так и на рынке акций;

- ✓ Основные точки внимания российских инвесторов:
 - Акции с повышенной дивидендной доходностью;
 - Акции из новых быстрорастущих секторов;
 - Ценные бумаги участников финансового и энергетического секторов;
 - Наличие интереса к недооцененным еврооблигациям эмитентов развивающихся рынков.

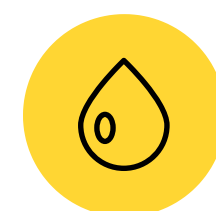
Основные драйверы рынков:



Возобновление мировой экономической активности по мере снижения заболеваемости Covid;



Рост аппетита российских и международных инвесторов к риску на фоне снижения уровней доходности по миру в конце 2020 – начале 2021 гг.;



Рост цен на сырьевых рынках, на фоне Covid и сбоев в логистических цепочках;



Начало цикла ужесточения ДКП, с середины 2021 г., по мере восстановления экономической активности и разгона инфляции.

Рынок к началу спецоперации

РТС вблизи своих
исторических максимумов

Признаки перегретости
рынков акций

Замедление активности
новых размещений на рынке
рублевых облигаций

Снижение аппетита
к риску у инвесторов

Спекуляции в прессе
о возможно вооруженном
конflikте на территории
Украины

Смещение фокуса
внимания на разогнавшуюся
инфляцию

Рост доходностей
на российском рынке
облигаций

Российский рынок после 24.02.2022

(первая реакция)

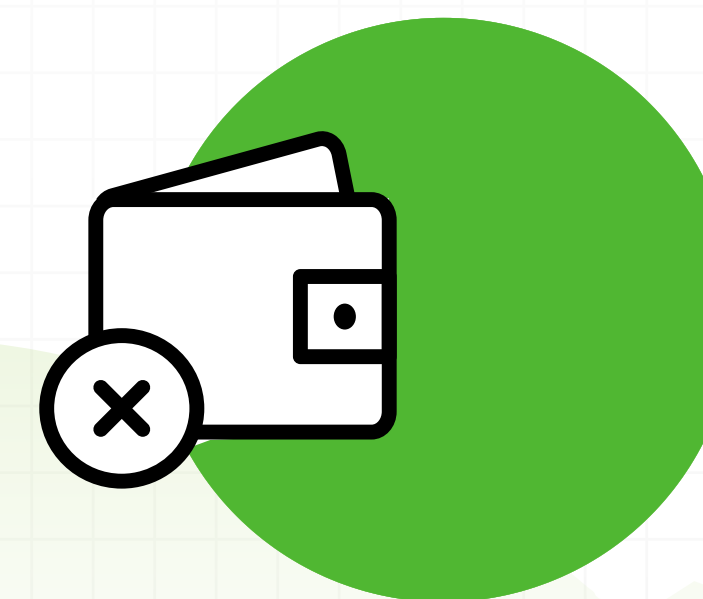
Торги на бирже не проводились
на протяжении почти месяца

Первая реакция рынка:

- Поиск инструментов, которые могли бы защитить активы;
- Инструменты эмитентов, которые генерируют большую часть выручки за рубежом.



Первичная реакция оказалась не совсем верной, т.к. большинству экспортеров был закрыт доступ на международные рынки сбыта, а перенастройка логистики требует большого количества вложений времени и средств.



Наш подход к отбору новых идей, основные показатели и факторы:

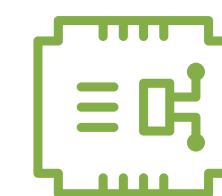
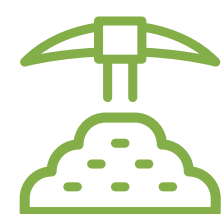
- ✓ Экспортная составляющая продаж компании, их распределение по регионам, логистика и планы по перенаправлению части утраченных продаж;
- ✓ Объем долга и уровень долговой нагрузки позволяют оценить вероятность неисполнения своих обязательств и, выплаты потенциальных дивидендов;
- ✓ Возможность компании переложить растущие издержки на конечного потребителя;
- ✓ Существующие ограничения на деятельность и продукцию компании, как со стороны российского регулятора, так и со стороны зарубежных органов;
- ✓ Зависимость компании от поставок иностранного сырья, оборудования, материалов и комплектующих;
- ✓ Пересмотр прогнозов по операционным и финансовым результатам в будущих периодах.

- ✓ Ожидаем, что санкционное давление не будет иметь значительного усиления в будущем;
- ✓ Санкции сохранятся на неопределенное время;
- ✓ У большей части инвесторов не будет доступа напрямую к международным рынкам;
- ✓ Инвесторы ищут защиту от повышенной текущей инфляции, которую, как правило, могут предложить рынки ценных бумаг;
- ✓ В выигрышном положении находятся эмитенты, которые экспортируют продукцию в страны, имеющие нейтральный санкционный статус и используют логистику с низким риском;
- ✓ Эмитенты, ориентированные на внутренний рынок, реализующие товары постоянного спроса, могут продемонстрировать относительную устойчивость в будущем;
- ✓ На этом фоне видим потенциал роста бумаг российских эмитентов.

✓ Нет универсального подхода к отбору новых идей;

✓ Выделяем сектора в которых видим наибольший потенциал в отдельных именах:

- | | | |
|--------------------------------|--------------------------------|--|
| – Добыча драгоценных металлов; | – Нефтегазовый сектор; | – Деревообрабатывающая промышленность; |
| – Сельское хозяйство; | – Транспортный сектор; | – Ритейл; |
| – Химическая промышленность; | – Телекоммуникационный сектор; | – IT сектор. |



✉ Электронная почта: info@rshb-am.ru

☎ Телефон: +7 (495) 660-47-65; 8 (800) 770-77-88

ℹ Информация о пунктах приёма документов
в разделе «[Офисы продаж](#)»

🌐 Официальный сайт: www.rshb-am.ru

👤 [Личный кабинет РСХБ УА](#)

📍 Юридический адрес: Москва, Пресненская наб.,
дом 10, стр.2

**Мобильное приложение
РСХБ УА:**



Скачать в
App Store



Скачать в
Google play