

Инвестиционные идеи – новые возможности

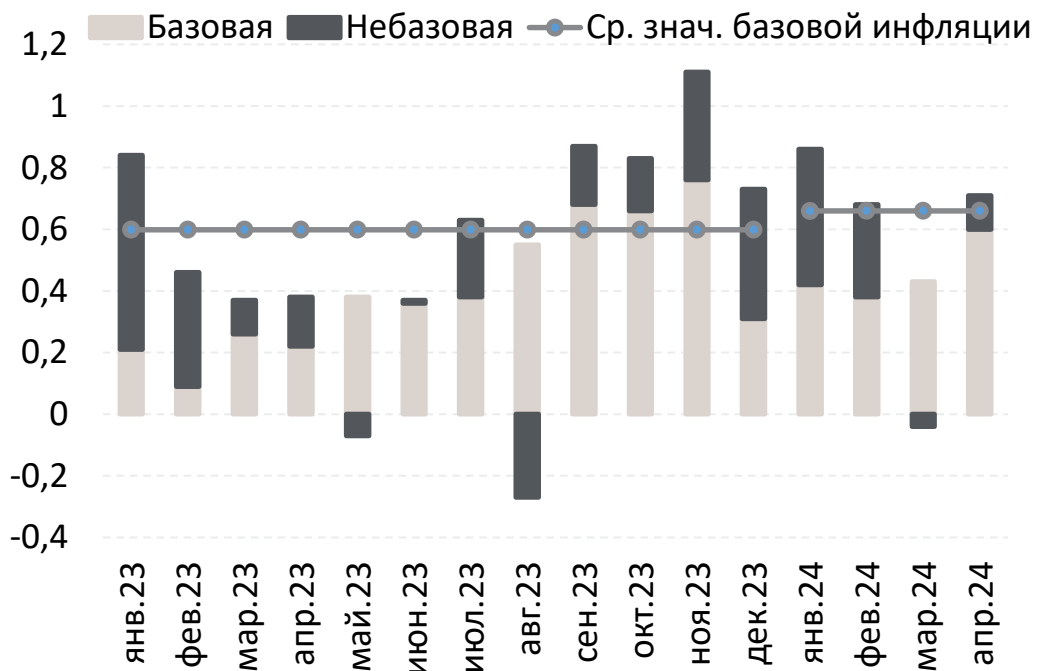
Май 2024г.

Марат Сорокин

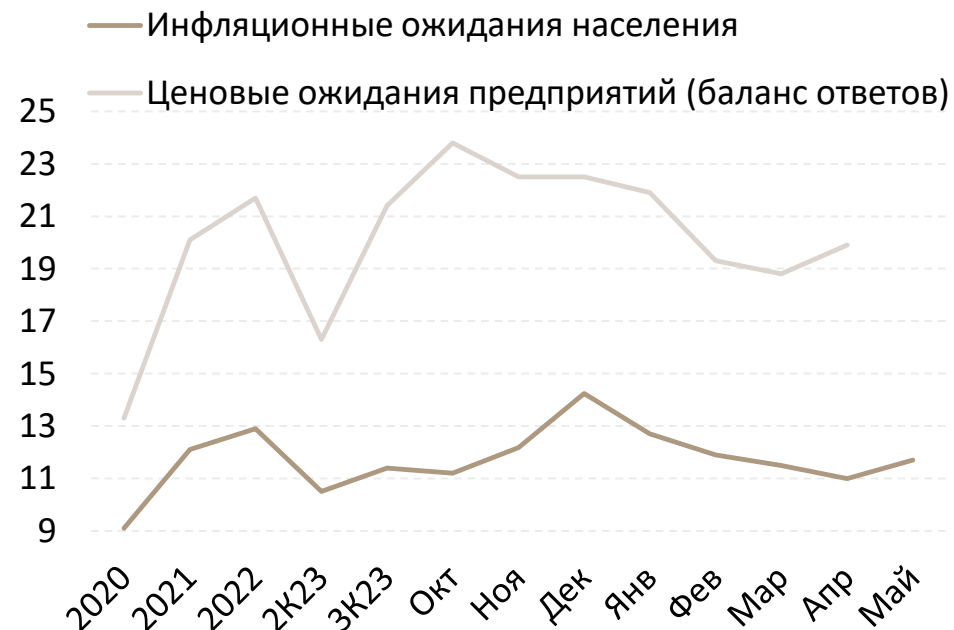
МАКРОЭКОНОМИКА

Инфляция до конца года останется в диапазоне 6–7%, выше прогноза ЦБ РФ, по нашим оценкам

- ◆ На 13 мая годовая инфляция равнялась 7,9%, значительно превышая цель ЦБ РФ в 4%.
- ◆ Базовая (стабильная) инфляция не показывает признаков замедления в 1П24.
- ◆ В апреле ценовые ожидания предприятий выросли после нескольких месяцев уменьшения.



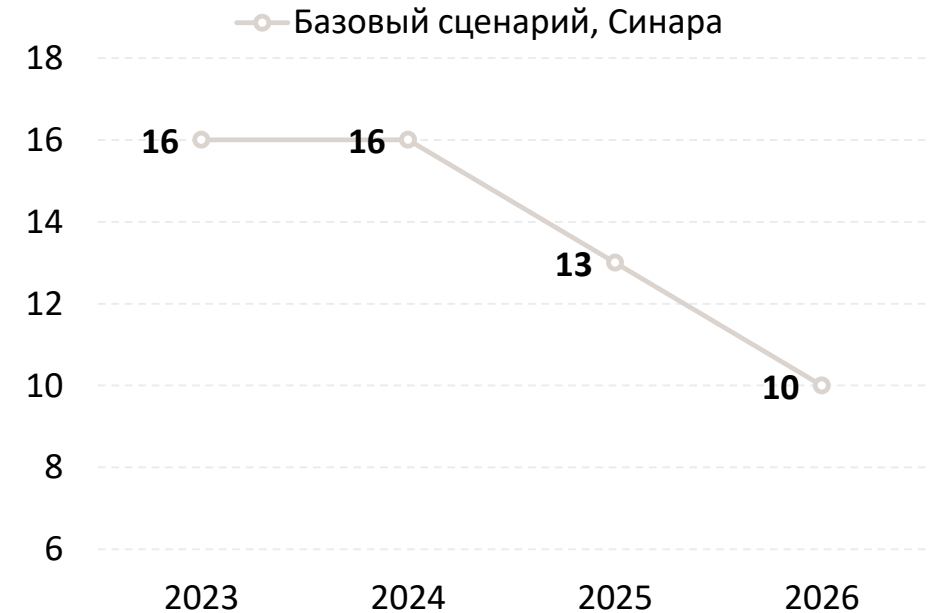
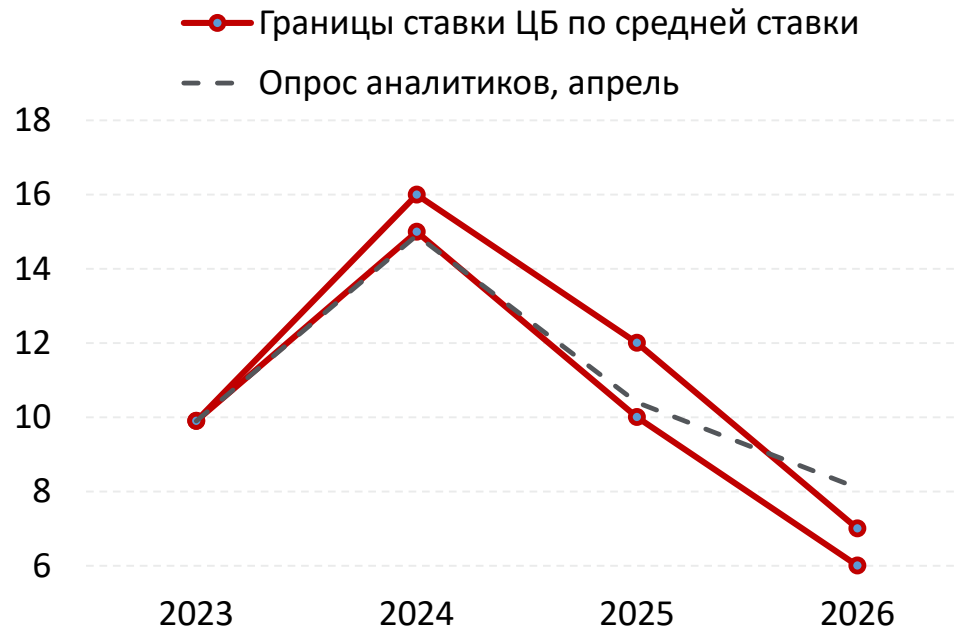
Источники: ЦБ РФ



МАКРОЭКОНОМИКА

ЦБ РФ рассматривает сценарий повышения, сохранения и снижения ставки равновероятным в 2П24

- Банк России повысил прогноз по ставке в 2024 и 2025 гг. до 15,0-16,0% и 10,0-12,0% в среднем.
- Сохранение ставки на 16% до конца этого года зависит от масштаба бюджетного импульса.
- Разворот ДКП и рост спроса на длинный участок ОФЗ сдвигается на 4К24, а может и на 25г.



Источники: Синара ИБ, ЦБ РФ

РУБЛЕВЫЕ БУМАГИ

Неопределённость на рынке госдолга сохраняется

- В базовом сценарии до конца 2024г ПК единственные, кто покажет прибыль.
- В 2025-2026г ПД со сроком погашения свыше 10 лет покажут сопоставимую динамику с ПК.
- Покупка ПД и увеличение дюрации портфеля возможна ближе к концу 2024г.

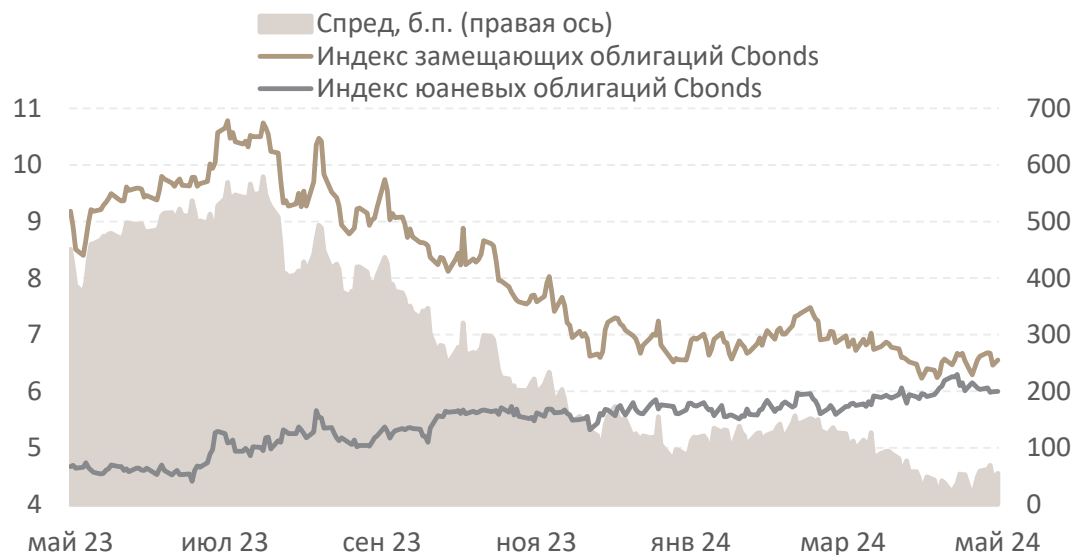


ВАЛЮТНЫЕ БУМАГИ

Валютные облигации: защита от девальвации сохраняет актуальность

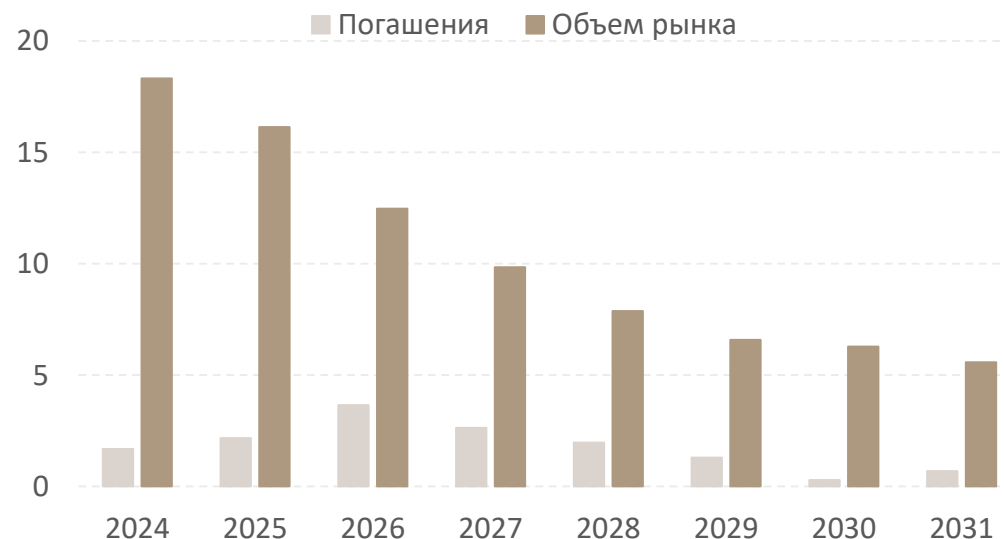
- Валютные облигации остаются средством защиты от девальвации
- Доходности юаневых и замещающих облигаций практически сравнялись
- Рынок замещающих облигаций будет сокращаться - ждем новые размещения в валюте

Динамика доходности валютных облигаций



Источники: Синара ИБ, Cbonds

Объем рынка замещающих облигаций, млрд \$



ЧЕГО МЫ ЖДАЛИ?

Большинство наших прогнозов оправдались

- Рынок флоатеров заметно вырос, бумаги показали лучшую динамику
- Валютные облигации в плюсе за счет ослабления рубля, доходности юаневых - выросли
- Риски покупки бумаг в Euroclear существенно возросли

Investfunds Forum XIV (май 2023г.):

- ♦ Покупка бондов в Е/С (спекулятивная стратегия) может оказаться «горячей картошкой».

- ♦ Ждем коррекции в область замещенных при дополнительном навесе предложения и непредсказуемости фондирования

Investfunds Forum: Московская сессия (октябрь 2023г.):

- В приоритете - флоатеры и короткие бумаги с фиксированным купоном.
 - Предложение корпоративных флоатеров будет расти
 - Возврат к ПД и увеличение дюрации возможно не раньше 2П24.
-
- Валютные облигации показывают хорошую динамику при ослаблении рубля
 - Интересны как средство защиты от девальвации тем, у кого нет валютных пассивов
 - Опасения навеса бумаг из-за обязательного замещения, скорее всего, не оправдаются.

ЧЕГО МЫ ЖДЕМ ДАЛЬШЕ?

Усиления фрагментации рынка и раскорреляций на разных активах.

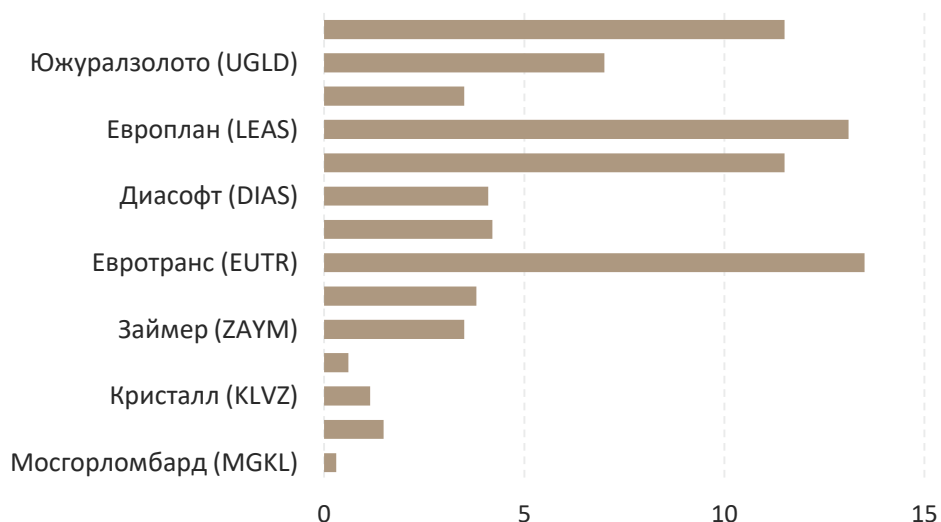
- Рынок рублевых флоатеров останется актуальным на фоне жесткой ДКП.
- Валютные бумаги после финальных замещений и роста предложения скорее будут стагнировать или даже подрастать в доходности. Останутся в приоритете для HNWI клиентов
- Альтернативные инструменты будут пользоваться спросом (IRS/OIS на СПФИ/RISDA) как у финансовых институтов, так и у корпоративных, для хеджирования процентных рисков, а также в спекулятивных целях
- Высокодоходные продукты останутся в приоритете для ритейл клиентов на ближайшие полгода. (ИПИФ Рублевых облигаций, «Хедж-фонд валютных облигаций», ADRs/IPOs)

IPO

Бум IPO – угроза или возможность? «Дикий Запад».

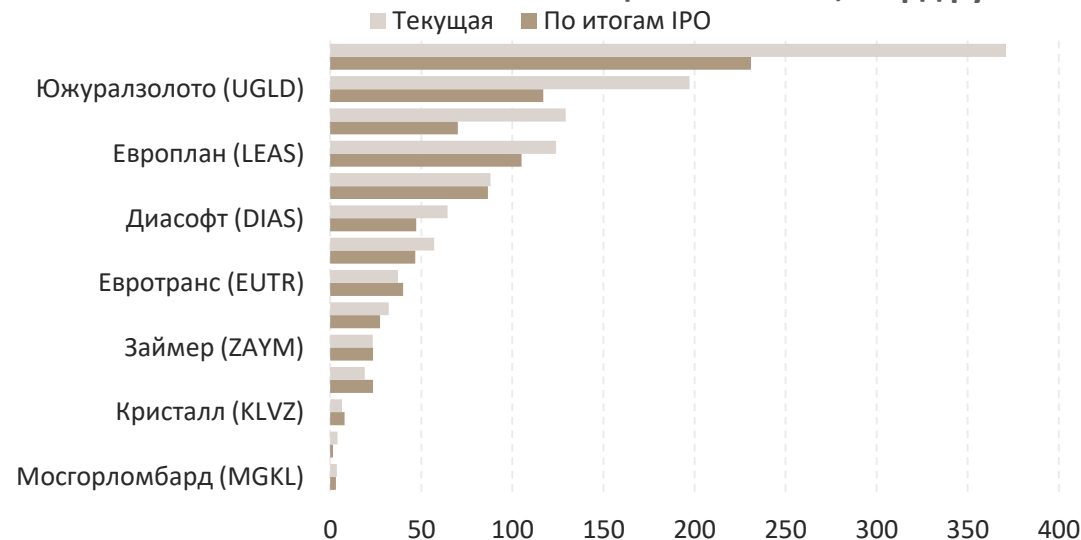
- Суммарный объем IPO в 2023 - май 2024г - 79 млрд руб (менее 3% размещений облигаций)
- 10 из 14 IPO показывают положительную динамику - в среднем 48%
- Смягчение законодательных требований может расширить базу инвесторов
- Проблема - непрозрачность аллокаций и несимметричность рисков.

Объем привлечения по итогам IPO, млрд руб



Источники: Синара ИБ, Cbonds

Изменение капитализации после IPO, млрд руб



ПОДПИСКА. ТАРИФЫ

01. БАЗОВЫЙ

1.1 Предоставление доступа к Порталу аналитики

Способ предоставления Услуг

В течение 2 (двух) рабочих дней с даты оплаты на электронную почту Заказчика, указанную в заявлении о присоединении к Договору (далее - **Электронная почта**), Исполнитель направляет информацию, необходимую для авторизации на информационно-аналитическом портале Исполнителя <https://sinara-finance.ru/research> (здесь и далее - **Портал**).

Исполнитель размещает на Портале Аналитические материалы ежедневно, по рабочим дням, определяемым в соответствии с законодательством Российской Федерации.

02. СТАНДАРТ (Доступно только для квалифицированных инвесторов)

2.1 Услуги, входящие в Тариф «Базовый»

2.2 «Супер продукт» - дополнительные аналитические материалы для квалифицированных инвесторов, усложненные и дополненные, содержащие также торговые идеи от аналитиков Исполнителя в отношении финансовых инструментов, их комбинаций: облигации, акции, производные финансовые инструменты.

2.3 Возможность организации по запросу Заказчика видеозвонка с аналитиком Исполнителя для обсуждения Аналитических материалов по направлениям: Макроэкономика, Стратегия, Долговые рынки, Секторальный анализ и рынок акций.

2.4 Возможность участия представителей Заказчика в видеозвонках с представителями корпораций, Министерства финансов Российской Федерации, Банком России, организуемых Исполнителем.



2.5 Возможность получения котировок Исполнителя для исполнения торговых запросов Заказчика (по согласованию с Исполнителем).

2.6 Возможность получения Заказчиком гарантированной аллокации на первичном рынке рублевых облигаций (при условии участия Исполнителя в синдикате) путем совершения сделок на организованных торгах (по согласованию с Исполнителем).

2.7 Возможность совершения сделок РЕПО и финансирования под заем ценных бумаг с Исполнителем (по согласованию с Исполнителем).

03. ПРЕМИУМ (Доступно только для квалифицированных инвесторов)

3.1 Услуги, входящие в тариф «Стандарт».

3.2 Возможность организации видеозвонков с компаниями, по запросу Заказчика. Перечень компаний и частота видеозвонков согласуется Сторонами дополнительно по электронной почте.

3.3 Возможность получения отдельных аналитических материалов по запросу Заказчика (заключение аналитиков + бизнес-кейс + поддержка).
Возможность и объем предоставления информации предварительно согласовывается Сторонами по электронной почте.

3.4 Предоставление общей информации о состоянии рынка профильными специалистами продаж - звонки по запросу Заказчика.

3.5 Возможность предоставления специальных условий, оговариваемых Сторонами дополнительно, при заключении сделок в отношении финансовых инструментов между Исполнителем и Заказчиком, совершаемых в режиме переговорных сделок.

Marat Sorokin
+7 916 838 32 34
SorokinMV@sinara-finance.ru

Ekaterina Nikolskaya
+7 985 112 53 04
NikolskayaEE@sinara-finance.ru

Alexander Koshkosh
+7 915 289 67 72
KoshkoshAG@sinara-finance.ru

Vlad Vladimirkii
+7 910 425 28 94
KoshkoshAG@sinara-finance.ru

СПАСИБО!

Май 2023 г.

ДИСКЛЕЙМЕР

Настоящий материал подготовлен ПАО Банк Синара исключительно в информационных целях.

Информация, содержащаяся в настоящем материале, не является индивидуальной инвестиционной рекомендацией, и финансовые инструменты либо операции, упомянутые в ней, могут не соответствовать инвестиционному профилю и инвестиционным целям получателя материала. Определение соответствия финансового инструмента либо операции интересам, инвестиционным целям, инвестиционному горизонту и уровню допустимого риска является задачей получателя настоящего материала. ПАО Банк Синара не несет ответственность за возможные убытки в случае совершения либо невозможности совершения операций, либо инвестирования в финансовые инструменты, упомянутые в настоящем материале, и не рекомендует использовать настоящий материал в качестве единственного источника информации при принятии инвестиционного решения.

Суждения о ценных бумагах и производных финансовых инструментах, содержащиеся в настоящем материале, носят предположительный характер и не могут рассматриваться или быть использованы в качестве предложения или побуждения сделать заявку на покупку или продажу, вложение в ценные бумаги или другие финансовые инструменты, выраженные с учетом рыночной ситуации на рынке ценных бумаг и связанных с ним событий на дату выхода материала без обязательства их последующего обновления. Иностранные финансовые инструменты, упомянутые в настоящем материале, могут быть не квалифицированы в качестве ценных бумаг в соответствии с законодательством РФ. Информация об иностранных финансовых инструментах, содержащаяся в настоящем материале, не может использоваться получателями, не соответствующими критериям для признания квалифицированным инвестором в соответствии с законодательством РФ. ПАО Банк Синара не несет ответственности за достоверность, точность и полноту содержащейся в настоящем материале информации, полученной из публичных источников.

Операции с финансовыми инструментами связаны с риском. Результат инвестирования в прошлом не определяет дохода в будущем. Настоящий материал не является офертой, предложением делать оферты. Не является рекламой ценных бумаг, иных товаров и/или услуг.

Данный материал подлежит распространению исключительно на территории РФ. Распространение, копирование и/или изменение материала и/или его части не допускается без получения предварительного письменного согласия ПАО Банк Синара. Распространение без согласия ПАО Банк Синара в любой форме является нарушением условий получения материала и влечет ответственность, предусмотренную законодательством РФ.

Дополнительная информация предоставляется на основании адресного запроса.

ПАО Банк Синара

Универсальная лицензия ЦБ РФ № 705 от 28.02.2022 на осуществление банковских операций со средствами в рублях и иностранной валюте и на осуществление банковских операций с драгоценными металлами.

Лицензия профессионального участника рынка ценных бумаг на осуществление брокерской деятельности № 065 08840 100000 от 12.01.2006. Выдана ФСФР России.
Без ограничения срока действия.

Лицензия профессионального участника рынка ценных бумаг на осуществление дилерской деятельности № 065 08844 010000 от 12.01.2006. Выдана ФСФР России.
Без ограничения срока действия.

Лицензия профессионального участника рынка ценных бумаг на осуществление депозитарной деятельности № 065 14099 000100 от 19.08.2021. Выдана Банком России.
Без ограничения срока действия.

ПАО Банк Синара включено Банком России в Реестр инвестиционных советников. Дата внесения сведений в реестр 23.11.2021.