

Инвестиционные идеи – как обуздать нестабильность

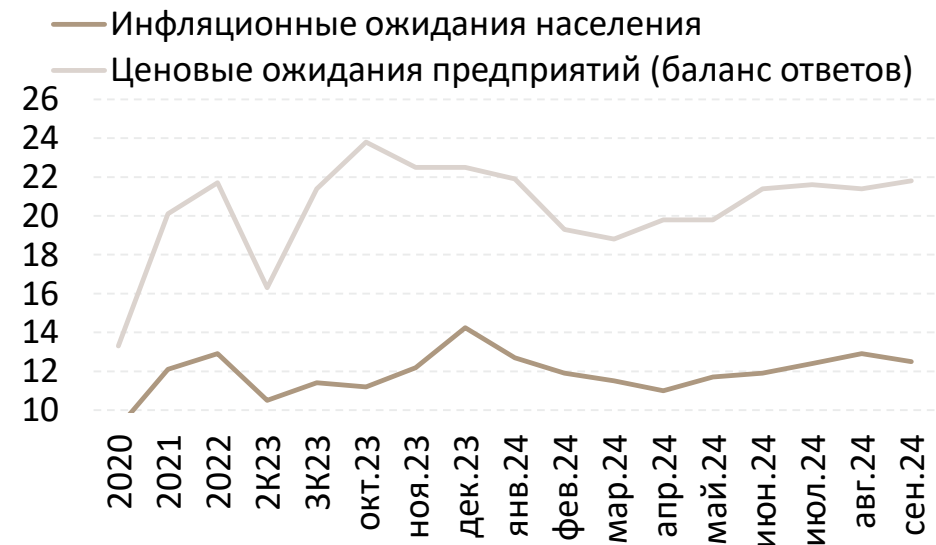
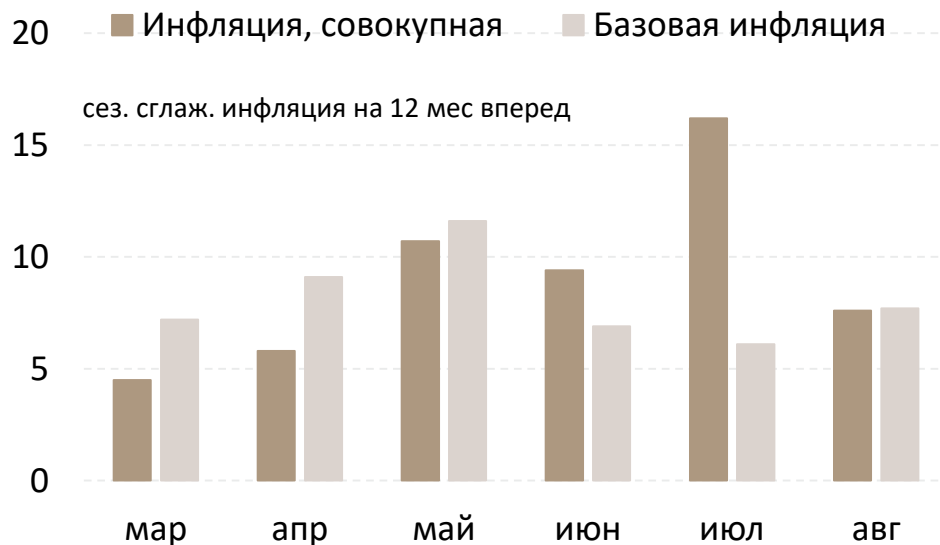
Октябрь 2024г.

Марат Сорокин

МАКРОЭКОНОМИКА

Ожидаем инфляцию в конце года в ~7,5% г/г, выше июльского прогноза ЦБ РФ (6,5-7,0%)

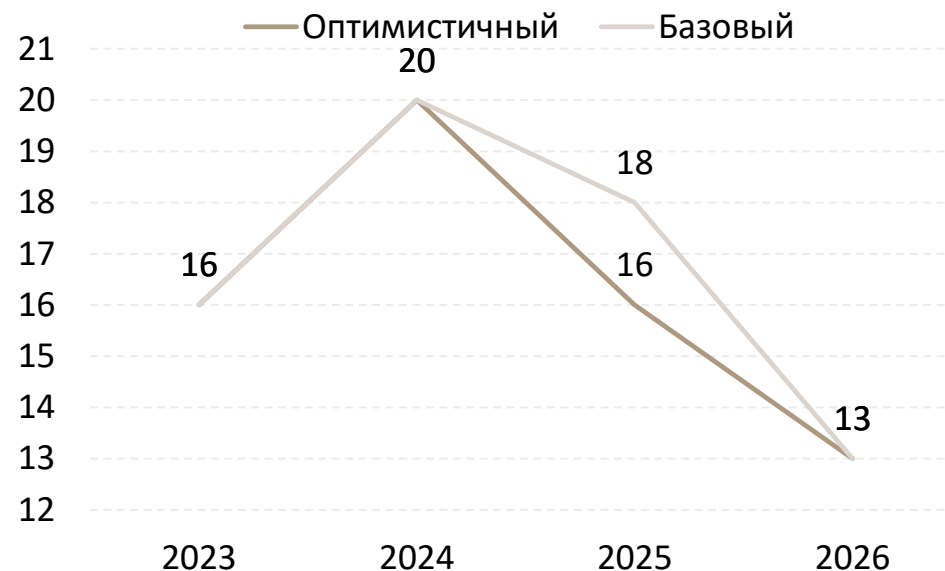
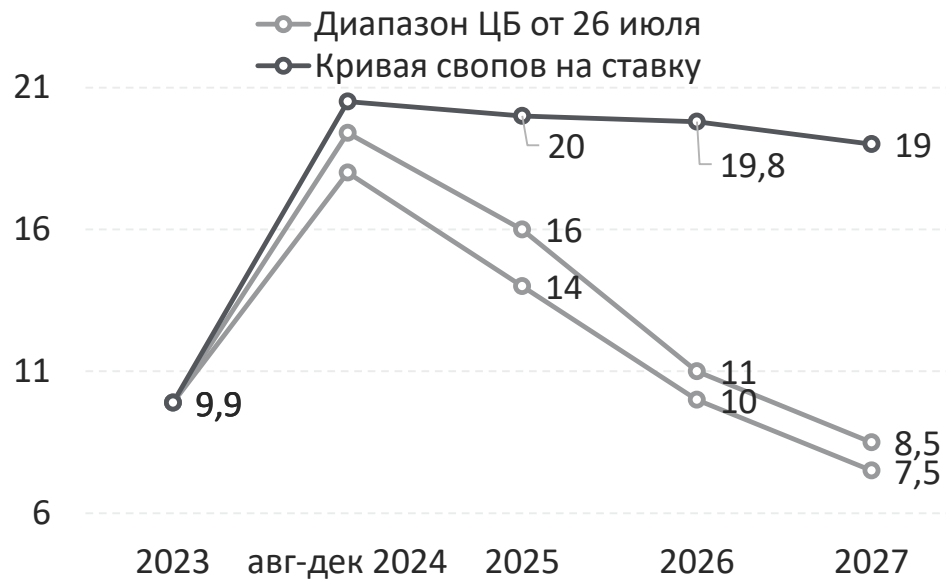
- На 30 сентября годовая инфляция составила 8,7%, сильно выше цели ЦБ РФ в 4%.
- Стабильные компоненты инфляции остаются вблизи 8% в пересчете на год вперед.
- В сентябре ценовые ожидания предприятий и населения остаются на «неприемлемо высоком уровне для ЦБ».



МАКРОЭКОНОМИКА

Допускаем возможность дальнейшего роста ставки, как минимум, до 20% до конца года

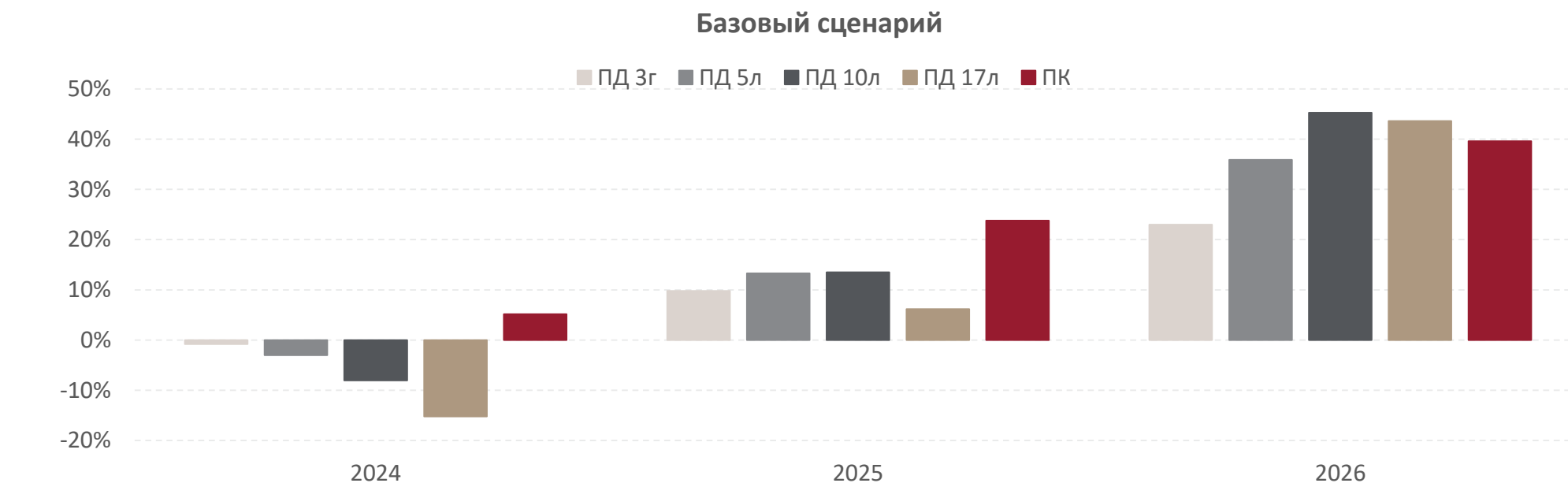
- Банк России с июля имеет прогноз по ставке в 2П24 и 2025 гг. в 18,0-19,4% и 14,0-16,0%.
- Денежный рынок слишком пессимистично оценивает траекторию ставки 2025, ЦБ - оптимистично.
- Считаем, что смягчение ДКП в 2025 будет незначительным (ставка от 16% до 18% в конце года).



РУБЛЕВЫЕ БУМАГИ

Бюджетные риски вносят свои правки

- Рынок недооценивает роста дефицита бюджета и программы заимствований на 2025г.
- В 2025г ПК будут выглядеть однозначно лучше ПД.
- Покупка ПД и увеличение дюрации портфеля откладывается на 2П2025г.

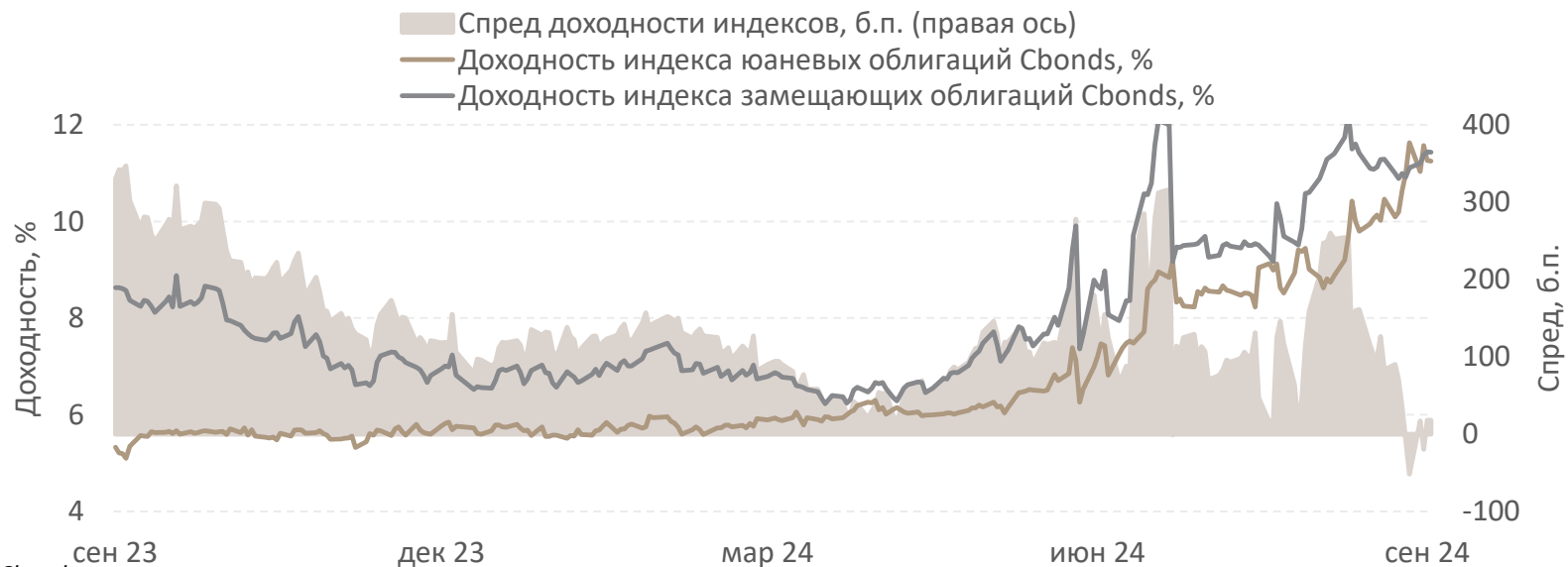


ВАЛЮТНЫЕ БУМАГИ

Валютные облигации: и хочется и колется

- Доходности юаневых и замещающих дол./евро облигаций еще не достигли своих максимальных значений.
 - проблема с фондированием у банков
 - планируемые замещения евробондов Минфина.
- Привлекательный инструмент в качестве альтернативы рублевым инструментам

Динамика доходностей валютных облигаций



ЧЕГО МЫ ЖДЕМ ДАЛЬШЕ?

«Старый друг – лучше новых двух»

- Валютные бумаги принесут большую доходность при девальвации рубля.
- Рынок рублевых флоатеров останется актуальным на фоне жесткой ДКП.
- Видим большой потенциал роста рынка деривативов.

П.С.

«Лучше скучно зарабатывать, чем весело терять.»

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.