



Итоги торгов: только рубль подает надежды

ИТОГИ ТРЕТЬЕЙ ТОРГОВОЙ СЕССИИ НА РЫНКЕ АКЦИЙ: АКТИВНОСТЬ ЗАМЕТНО ПАДАЕТ

Индекс Мосбиржи по итогам вчерашней сессии снизился на 2,2%, до 2430 п., за неделю (три торговые сессии) индикатор отступил на 5,7%.

В целом с открытия биржи на прошлой неделе параметры торгов продолжают ухудшаться - как в плане объема ликвидности, так и в плане динамики бумаг. Объем торгов на вчера составил ₹25 млрд, или ¼ от объема торгов по итогам короткой сессии в прошлый понедельник, 21 марта (₹110 млрд). Вчера в лидеры роста вышли акции Фосагро (+20%), аутсайдером стала Северсталь (-9,2%).

По итогам трех дней торгов существенно подорожали акции компаний, избежавших западных санкций, а также главных бенефициаров роста потребительской инфляции и ослабления рубля, в частности производителей удобрений, Фосагро (+66%) и Акрона (+40%). Главными аутсайдерами за эти три сессии стали Аэрофлот (-29%), Энел (-25%) и Северсталь (-20%). В отсутствие улучшения геополитической ситуации у участников торгов мало инвестиционных идей.

Очевидно, что ЦБ/ФНБ не спешат скупать акции, ожидая изменения внешней конъюнктуры, аналогичная позиция у компаний по поводу обратного выкупа своих бумаг.

Сейчас рынок очень зависит от прогресса переговоров между Россией и Украиной, которые пройдут сегодня, 29 марта, в Турции. Интервью, которое президент Украины Владимир Зеленский 27 марта дал российским журналистам, придает оптимизма в отношении их перспектив. **В случае благоприятного исхода дискуссий торговля может существенно активизироваться, а ФНБ - поддержать рынок, включая сами компании. На прошлой неделе российские финансовые власти воздержались от интервенций.**

ИТОГИ ШЕСТОГО ДНЯ ТОРГОВ НА РЫНКЕ ОБЛИГАЦИЙ: УЗКИЙ ДИАПАЗОН ТОРГОВ

Характер торгов на рынке ОФЗ в первый день новой недели был схож с торговыми сессиями на прошлой неделе. Вчера, в шестой день торгов после открытия рынка облигаций, кривая ОФЗ практически не изменилась. Оборот остается сниженным, в "стакане" преобладают заявки на продажу. При этом изменения котировок незначительные, цены плавно снижаются. Банк России в торгах не участвует.

В понедельник впервые с конца февраля возобновились торги корпоративными

облигациями. Торговая сессия была укороченной. Бумаги компаний ожидаемо дешевели, корректируясь вслед за ОФЗ. При этом так же, как и в суверенном сегменте, уровень ликвидности был низким.

Рынок можно назвать "тонким", спреды между покупкой и продажей широкие. Традиционно за счет худшей ликвидности корпоративному сегменту требуется больше времени для достижения равновесного положения. Доходность облигаций эмитентов первого эшелона не превысила 20% годовых.

Предполагаем, что заданный в начале недели тренд на долгом рынке (как в суверенном, так и корпоративном сегментах) не претерпит особых изменений. Вероятнее всего долговые инструменты продолжат колебаться в рамках узкого ценового диапазона в условиях скромного оборота торгов. Из-за высокой неопределенности перспектив геополитической ситуации и регулирования монетарной политики российским Центробанком едва ли стоит ожидать, что инвесторы начнут активно наращивать позиции в рублевых облигациях. **При этом более значительное падение рынка пока также маловероятно. В пользу этого говорит готовность Банка России выступать с "бидами", а также действующий запрет на продажу бумаг иностранными игроками.**

ВАЛЮТНЫЙ РЫНОК: ЧТО ПРОИСХОДИТ С РУБЛЕМ?

Росту рубля способствуют два мощных драйвера на фоне ограниченного спроса на валюту. **Первый - анонсированный президентом России переход на рубли в расчетах за газ для потребителей из "недружественных стран" уже в конце этой недели. Новость привела к укреплению рубля на 5% на прошлой неделе, и вчера российская валюта продолжала дорожать на 6% в преддверии очередного раунда переговоров о мире между Россией и Украиной, которые состоятся 29 марта в очном формате в Стамбуле.**

Для расчетов в рублях за газ нужно заключить новые контракты, однако импортеры 70% российского газа уже отвергли инициативу президента России. В любом случае объем обязательных продаж валютной выручки от экспорта газа увеличился с текущих 80% до 100%, поэтому мера мало на что повлияет.

Во многом укрепление рубля (на 12% за неделю и на 24% с пиковых значений 3 марта) отражает низкий спрос на валюту из-за отсутствия нерезидентов на валютном рынке, обязательную конвертацию экспортерами 80% валютной выручки и действующую 12%-ную комиссию за покупку валюты физлицами на бирже помимо прочих банковских ограничений на обращение валюты внутри страны. **Нам кажется текущий курс весьма высоким ввиду геополитической неопределенности.**

КОНТАКТЫ

Торговые операции

Михаил Дуров | Трейдер по инструментам с фиксированной доходностью | Mikhail.Durov@iticapital.com

Продажи

Александр Панфилов | Руководитель отдела продаж инструментов с фиксированной доходностью | Aleksandr.Panfilov@iticapital.com

Аналитика

Искандер Луцко | Руководитель аналитического отдела, главный инвестиционный стратег | Iskander.Lutsko@iticapital.com

Ольга Николаева | Старший аналитик по инструментам с фиксированной доходностью | Olga.Nikolaeva@iticapital.com

Станислав Юдин | Старший аналитик рынка акций | Stanislav.Yudin@iticapital.com

Елизавета Хёрн | Аналитик | Elizaveta.Herne@iticapital.com

Олег Макаров | Главный редактор | Oleg.Makarov@iticapital.ru

Представленная в настоящем документе информация подготовлена АО «ИК «Ай Ти Инвест» (далее — Компания, лицензия профессионального участника рынка ценных бумаг № 045-07514-100000 от 17.03.2004 на осуществление брокерской деятельности предоставлена Центральным Банком Российской Федерации (Банком России)) и предназначена исключительно для ознакомления. Материалы, предоставленные Компанией, основаны на информации, полученной из открытых источников, которые рассматриваются Компанией как надежные. Компания не имеет возможности провести должную проверку такой информации и не несет ответственности за точность, полноту и достоверность материалов, предоставленных Компанией. При принятии инвестиционных решений инвестор должен провести собственный анализ финансового положения эмитента, процентных ставок, доходности и всех рисков, связанных с инвестированием в ценные бумаги и другие финансовые инструменты и при необходимости воспользоваться услугами финансовых, юридических и иных консультантов. Стоимость инвестиций может как снижаться, так и повышаться, и инвестор может потерять первоначально инвестированную сумму. Доходность в прошлом не гарантирует доходности в будущем. Материалы и сведения, предоставленные Компанией, носят исключительно информационный характер, предназначены для лиц, которые вправе получать такие материалы и сведения, и не должны рассматриваться как заверение об обстоятельствах, имеющих значение для заключения, исполнения или прекращения какой-либо сделки. Настоящий документ, включая любые его части и отдельные положения настоящего документа, не могут рассматриваться в качестве оферты (включая публичную

оферту), приглашения делать оферты, коммерческого намерения Компании заключить сделку на условиях, изложенных в документе, а также гарантий Компании в отношении последствий заключения какой-либо сделки и/или использования какого-либо инструмента. Представленная информация не является индивидуальной инвестиционной рекомендацией, не является формой выражения мнения Компании и/или ее сотрудников о том, отвечает ли конкретная ценная бумага или финансовый инструмент вашим финансовым и/или иным интересам. Определение соответствия финансового инструмента либо операции инвестиционным целям, инвестиционному горизонту и толерантности к риску является задачей инвестора. Компания не несет ответственности за возможные убытки инвестора в случае совершения операций, либо инвестирования в финансовые инструменты, упомянутые в данных материалах. Настоящий документ, включая любые его части и положения, а также любые комментарии Компании и ее работников в отношении данного документа не могут рассматриваться в качестве консультации, совета, разъяснений Компании в отношении рассматриваемого или любых других финансовых инструментов и сделок. Любое использование информации, представленной в данном документе, включая любые части/разделы документа, допускается только на собственный страх и риск пользователя. Любое копирование и воспроизведение информации, представленной в данном документе, как в устной, так и в письменной форме, допускается только при условии предварительного разрешения (согласия) Компании. Представленная информация и мнения подлежат изменению без уведомления получателей данной информации и мнений.

РЕКВИЗИТЫ КОМПАНИИ ITI CAPITAL:

официальное юридическое наименование АО «ИК „Ай Ти Инвест“». ИНН: 7717116241, КПП 770301001, юридический адрес: 123112, г.Москва, Пресненская наб., д.10, этаж 13, пом.1, ком. 1-51

ТЕЛЕФОН:

(495) 933-32-35 | 8 800 200-32-35

ОФИЦИАЛЬНЫЙ САЙТ:

<https://www.iticapital.ru/>