



Возрождение локального рынка капитала

Вчера рынок акций прибавил 4,3%, второй раз роста за пять торговых сессий. В итоге с открытия 24 марта рынок отыграл часть потерь и пока снижается на 2,5%.

В то же время ликвидность остается низкой, не выше 40 млрд рублей в день. Основные покупки пришлись на малоликвидный второй и третий эшелоны. Объем торгов на сегодня составил ₹40 млрд, или 1/3 от объема торгов по итогам короткой сессии в прошлый понедельник, 21 марта (₹110 млрд).

По итогам пяти торговых сессий существенно подорожали акции компаний, занимающихся "импортозамещением", избежавших западных санкций, а также главных бенефициаров роста потребительской инфляции и ослабления рубля, в частности производителей удобрений. С возобновления торгов в лидеры роста вышли VK (+89%), Акрон (+59%), Лента (+46%), Камаз (+36%) и Распадская (+33%). Главными аутсайдерами стали Энел (-24%), БСПБ (-18%), Северсталь (-17%), Газпром (-16%) и Ленэнерго (-12%). В отсутствие существенного улучшения геополитической ситуации у инвесторов мало торговых идей.

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

Динамика рынка во многом зависит от прогресса переговоров между Россией и Украиной. Их очередной очный раунд в Стамбуле 29 марта можно назвать успешным. Высока вероятность отвода российских войск для их сосредоточения на восточном направлении и защиты территорий ДНР/ЛНР. **В случае благоприятного исхода дискуссий биржевая торговля может существенно активизироваться, а ФНБ - поддержать рынок, включая сами компании. Пока ЦБ/ФНБ не участвуют в торгах.**

ОБЛИГАЦИЙ: ПОКУПАТЕЛИ ВЕРНУЛИСЬ НА РЫНОК

На рынке рублевых облигаций вторую сессию подряд доминируют покупатели. Длинные суверенные выпуски с утра вторника подорожали на восемь-девять "фигур". Доходность 10-летнего бенчмарка в результате снизилась до 11,87%. Ценовой индекс RGBI превысил 112 б.п., что почти на 10 п.п. выше уровня открытия торгов в начале прошлой недели.

Кривая ОФЗ по-прежнему остается инвертированной, хотя отрицательный угол наклона стал заметно меньше. Вместе с тем активность торгов в суверенном сегменте по-прежнему невысокая, дневной оборот существенно ниже средних значений последних месяцев. Заявок на покупку или продажу крупных объемов ОФЗ не поступало, Банк России в торгах не участвует.

В корпоративном сегменте, в котором после возобновления торги продолжаются третий день, ликвидность также низкая. Премия к суверенной кривой в данный момент остаются завышенной для всех категорий заемщиков. Так, к примеру премия в первом эшелоне эмитентов к ОФЗ сейчас составляет до 450 б.п., поэтому данные высококачественные облигации привлекательны в качестве объекта покупки. Тем не менее "тонкий" рынок и широкие спреды между ценами покупки и продажи сдерживают более быстрое восстановление долговые инструменты корпоративных эмитентов.

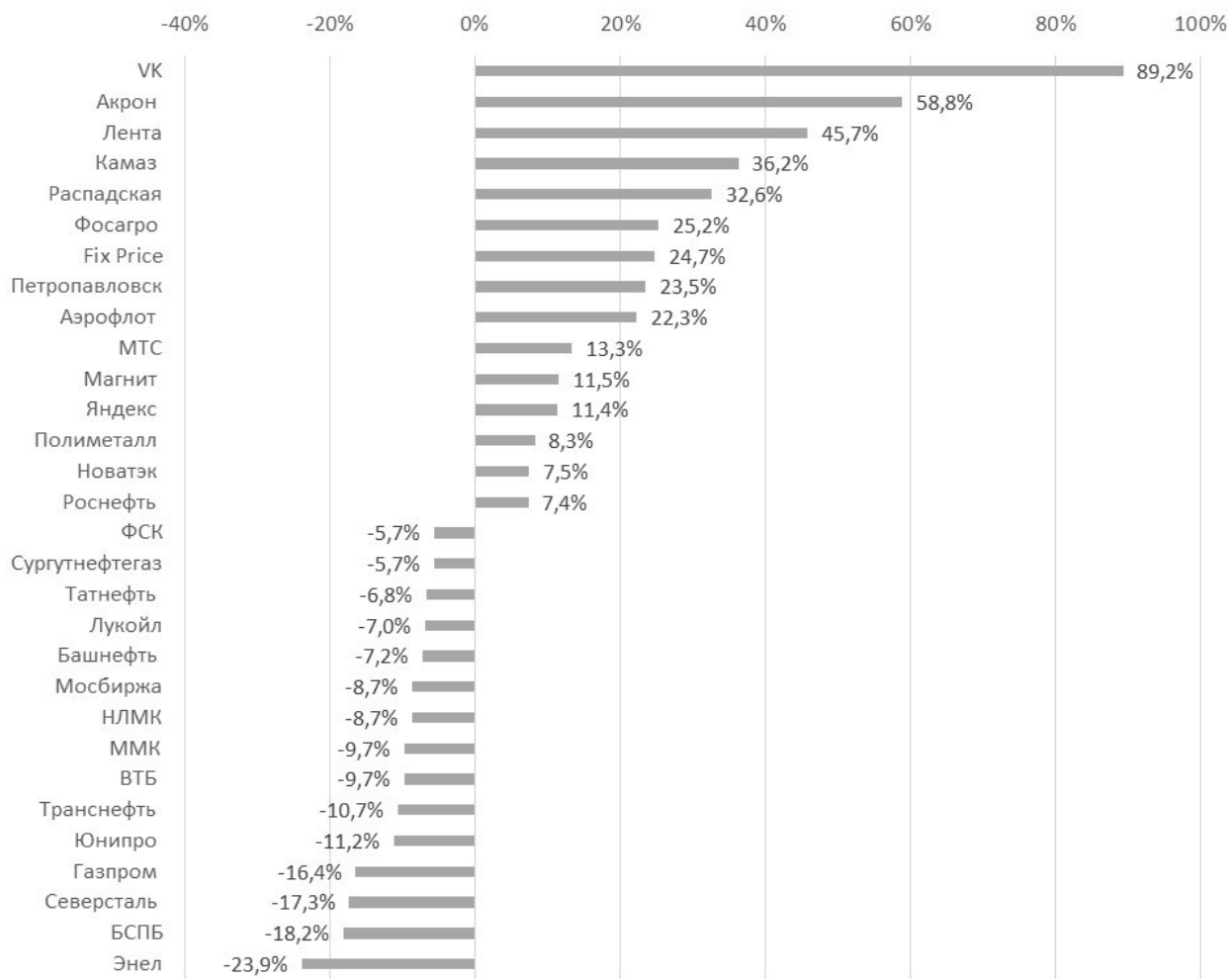
ВАЛЮТНЫЙ РЫНОК: РУБЛЬ ИСЧЕРПАЛ КРАТКОСРОЧНЫЙ ПОТЕНЦИАЛ РОСТА

USDRUB с пиковых значений 9 марта опустился на 29%, до уровня 24 февраля (начало спецоперации на Украине), тем самым отыграв геополитическую премию за риск.

Росту рубля способствовали несколько мощных драйверов на фоне ограниченного спроса на валюту. **Первый - анонсированный президентом России 23 марта переход на рубли в расчетах за газ для потребителей из "недружественных стран". Рубль после этой новости укрепился на 5-7% на прошлой неделе. Второй - позитивный раунд переговоров о мире 29 марта, после которого российская валюта прибавила еще 10%.**

Во многом укрепление рубля отражает низкий спрос на валюту сразу из-за нескольких факторов: отсутствия нерезидентов на валютном рынке, обязательной конвертации экспортерами 80% валютной выручки и действующей 12%-ной комиссии на покупку валюты физлицами на бирже помимо прочих банковских ограничений на обращение валюты внутри страны. **Нам кажется текущий курс рубля весьма высоким ввиду геополитической неопределенности.**

ДИНАМИКА РОССИЙСКИХ АКЦИЙ С ОТКРЫТИЯ БИРЖИ, %



Источник: Bloomberg, ITI Capital

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/>