

Рыночная ситуация для ЛИЗИНГОВЫХ КОМПАНИЙ

Никонов Дмитрий, FRM, CFA

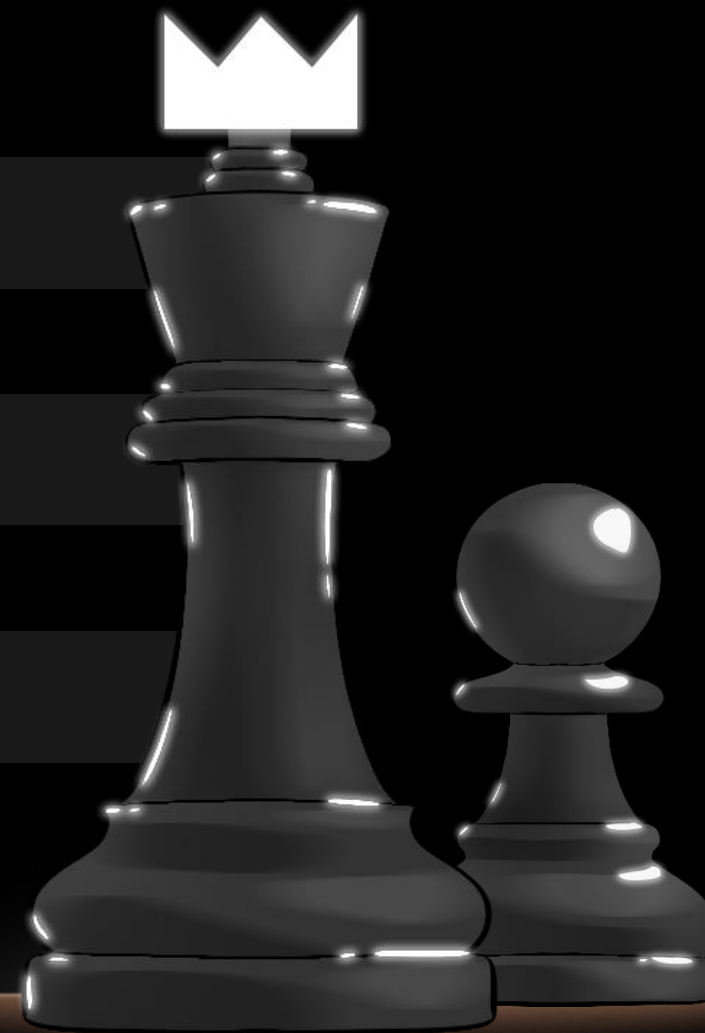
Исполнительный директор
Управление инвестиционного анализа



Мировые рынки

Экономика России

Рынок облигаций



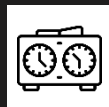
Мировые рынки: последствия роста ставок



Риски для банков

США: крах банков Silicon Valley и Signature

Швейцария: присоединение Credit Suisse к банку UBS



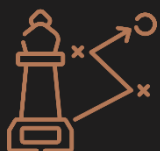
Признаки охлаждения экономики

США: уменьшение числа вакансий, новых рабочих мест, снижение деловой активности в производственном секторе, замедление роста зарплат



Стабилизация инфляции

В США и еврозоне инфляция снижается. Базовая инфляция растет, но не так быстро, как в прошлом году



Действия инвесторов после роста рисков в банковском секторе

Продажа рискованных активов (акции, сырье)
Рост спроса на защитные инструменты (облигации, золото)
Пересмотр ожиданий по повышению процентных ставок

В начале апреля ситуация стабилизировалась, доходности облигаций, курс доллара и фондовые индексы незначительно выросли

Нефть: ОПЕК+ играет на опережение?

70 \$ / барр.

уровень, к которому приближалась цена нефти марки Brent в марте на фоне переоценки риска рецессии. Это минимум с конца 2021 г.

1.66 млн барр. / сутки

дополнительное сокращение квот на добычу нефти, объявленное ОПЕК+ 2 апреля

75 \$ / барр.

наш прогноз средней цены для нефти марки Brent в 2023 г.

Цена на нефть марки Brent

\$/барр.



Курс рубля останется на текущих уровнях



Уменьшение сальдо счета текущих операций

В 1 кв. 2023 г. экспорт снизился на 30%, импорт близок к уровню 1 кв. 2022 г.

Основные факторы – санкции на экспорт энергоносителей, снижение цен на нефть

Ожидаем сальдо счета текущих операций в 2023 г. **\$60** млрд vs **\$233** млрд в 2022 г.



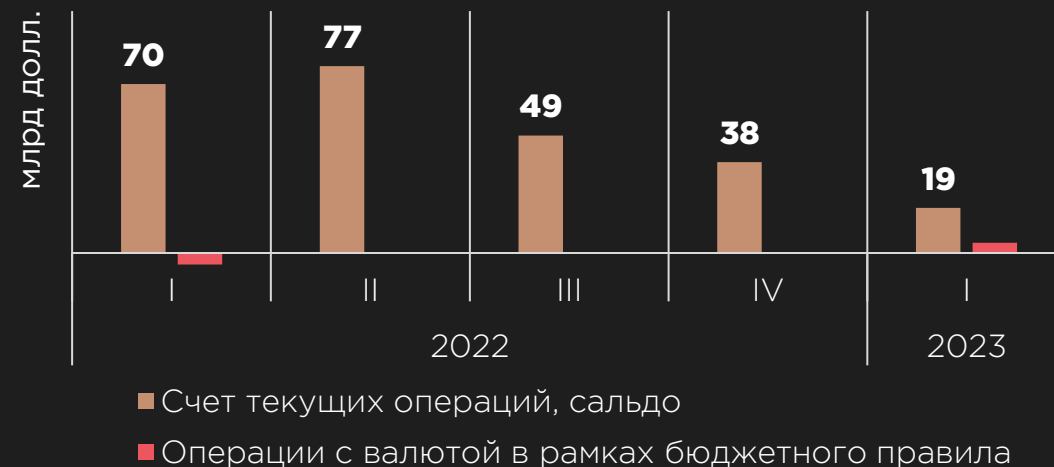
Отток средств по финансовому счету

Выход иностранных компаний из российских проектов

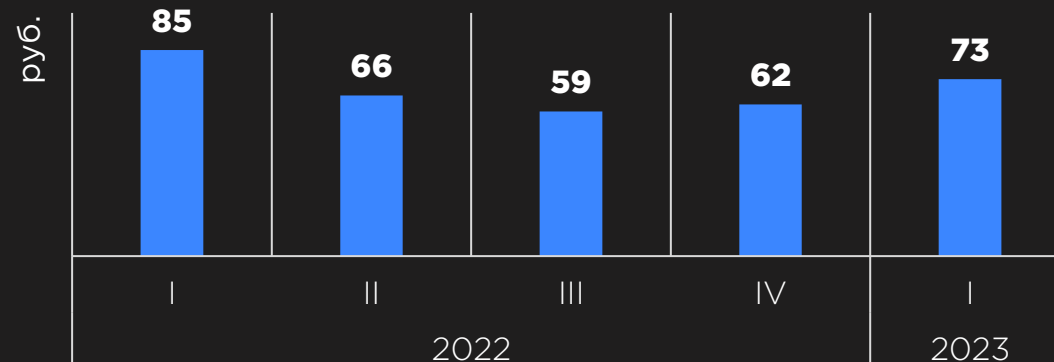
Возможен рост спроса на иностранную валюту со стороны резидентов

	Прогноз	19.04.2023
USD / RUB	78	82
EUR / RUB	86	90
CNY / RUB	11.3	11.9

Счет текущих операций и действия Минфина в рамках бюджетного правила

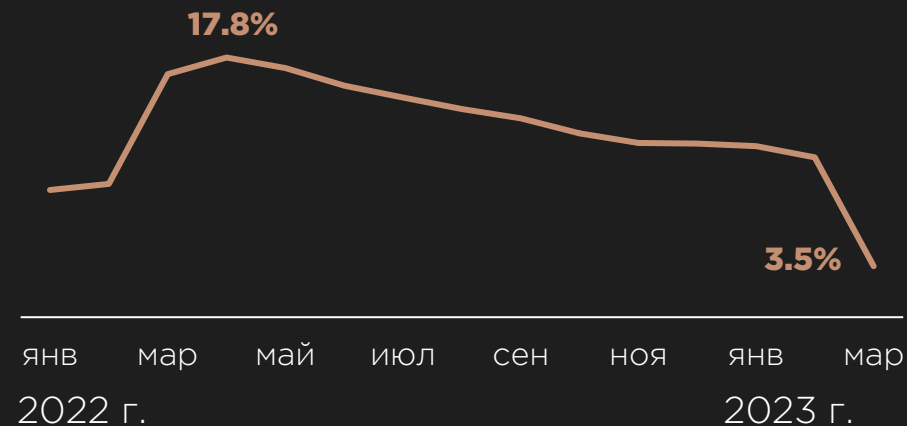


Средний курс доллара

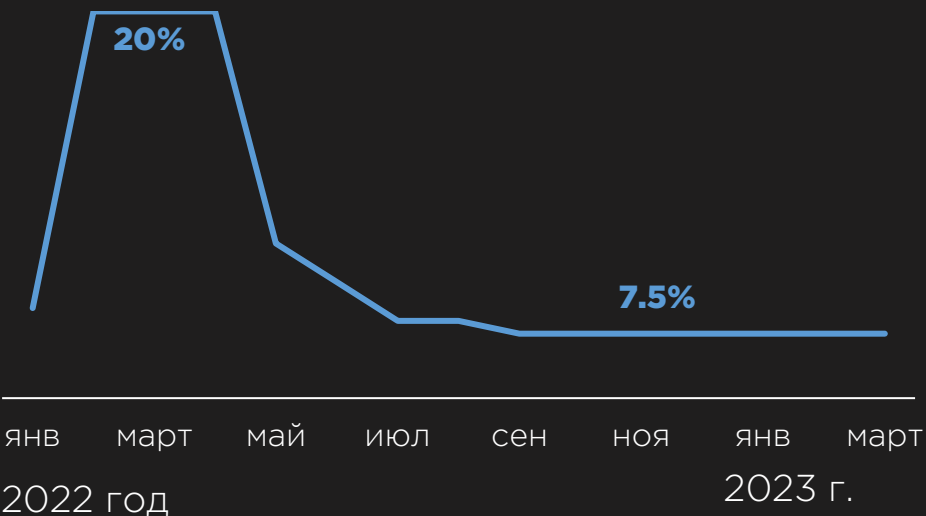


Инфляция и процентные ставки

Инфляция, % г/г



Ключевая ставка



Базовый прогноз

	2023	2024
Инфляция	7-8%	5-6%
Ключевая ставка	9%	7%
ВВП (г/г)	+1%	+1.7%

на конец года

Факторы инфляции

Ослабление рубля (доллар +35% с начала декабря)

Рост транспортных и коммунальных тарифов

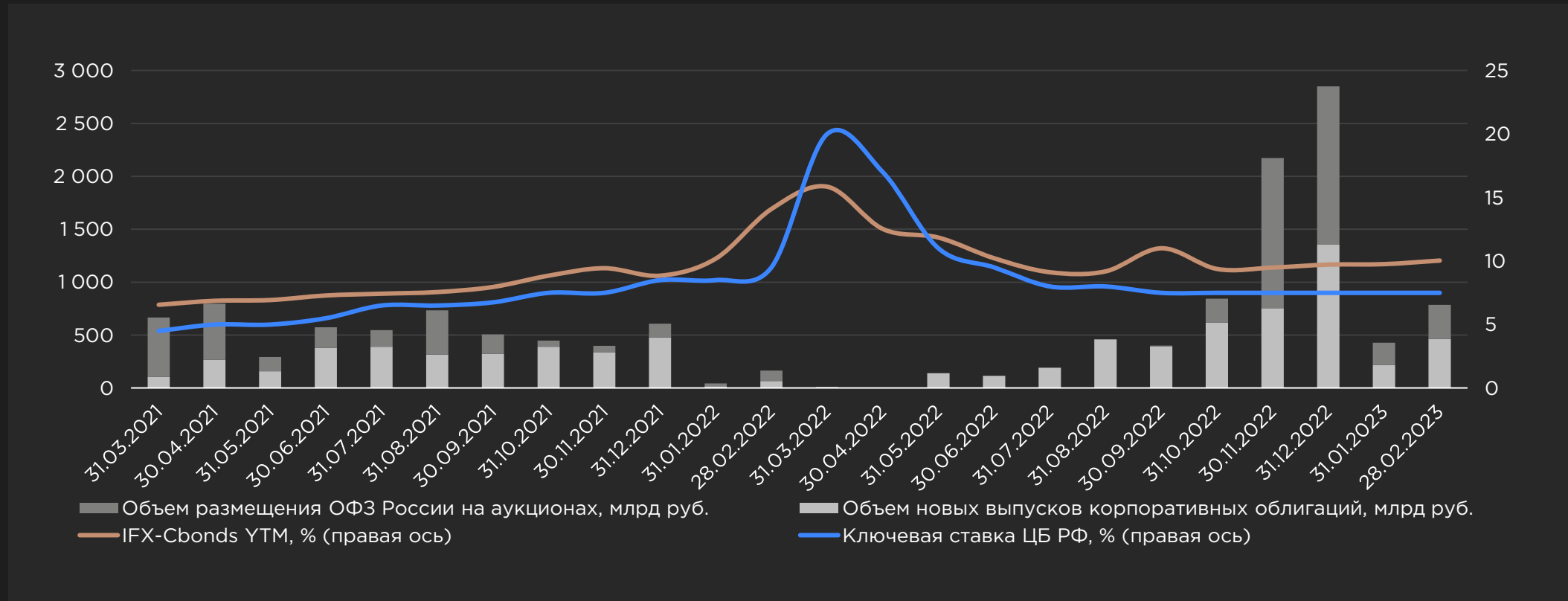
Сохранение высокого темпа роста зарплат в условиях дефицита кадров в отдельных секторах экономики

Дефицит бюджета

Риск-сценарий

Снижение цен на нефть и ослабление рубля могут привести к росту инфляции выше 12%, ключевой ставки – выше 15%

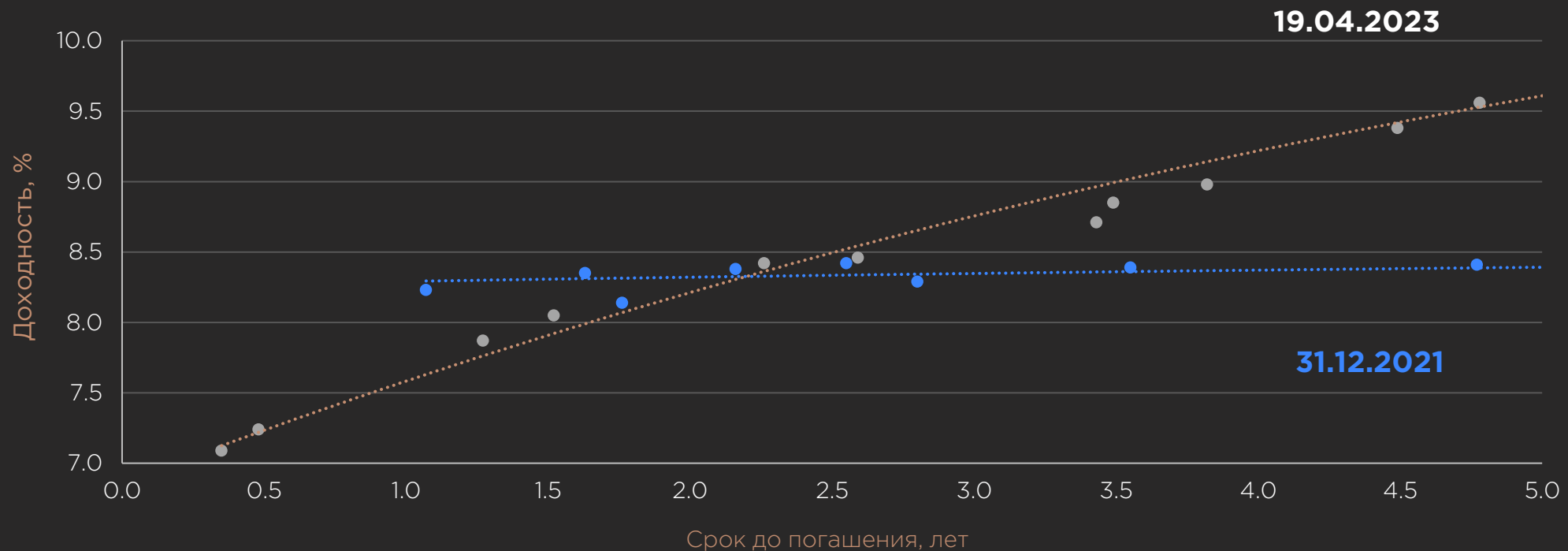
Российский облигационный рынок активизировался



→	2022	4,1 трлн руб. нового корпоративного долга	+ 21 ЭМИТЕНТ	626 НОВЫХ ВЫПУСКОВ
---	-------------	---	------------------------	------------------------------

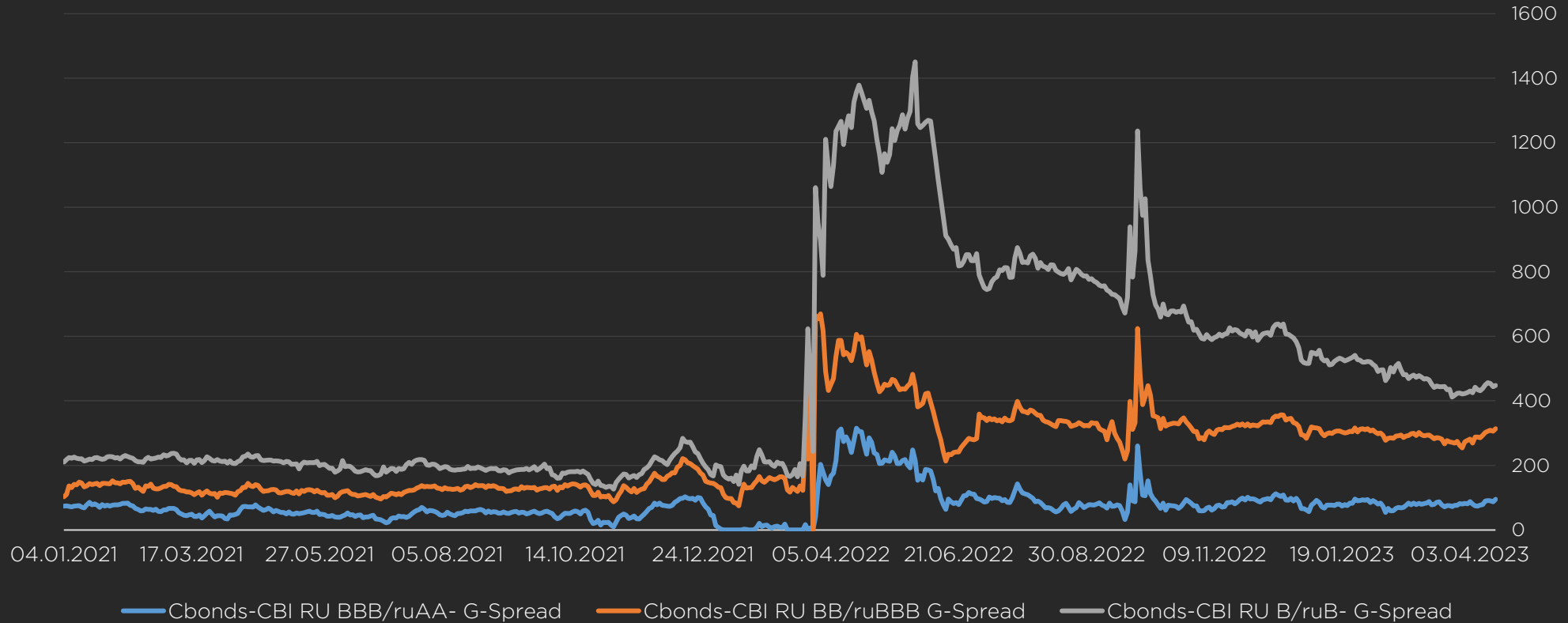
Гос. облигации до трех лет ниже, чем в начале 2022

→ Кривые доходности ОФЗ



Более длинные выпуски торгуются с премией из-за изменения структуры спроса и роста рисков

Динамика корпоративных спредов: снижение остановилось



Компрессия спредов продолжалась с конца апреля 2022 до конца марта 2023

Спрос по типу инвесторов

Банки



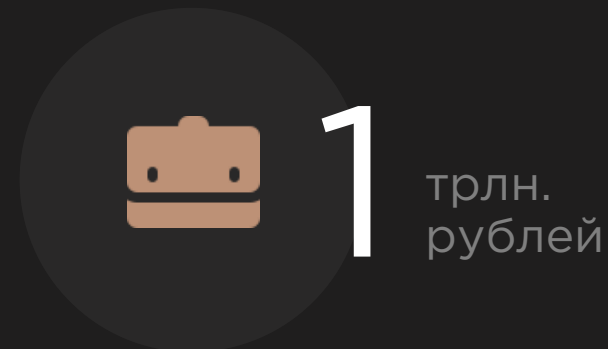
Источниками спроса станут погашения текущего портфеля, свободная ликвидность и прирост портфеля за счёт банковской прибыли.

Фин. институты



Источниками спроса станут погашения портфеля, рост премий за страхование жизни и кредитное страхование и развитие новых продуктов УК.

Частные инвесторы



Спрос останется в пределах исторической волатильности

* исходя из исторической динамики активов категорий

Спрос превышает предложение

Предложение

2

—

4

трлн
рублей

Рефинансирование
погашений 2023

Исторический
максимум
размещений 2020-
2022

Спрос

5

трлн
рублей

Что позволит его привлечь?

01 Открытость

МСФО отчетность, аудит экс Big 4,
Материалы для инвесторов по
портфелю

01 Кредитоспособность

Рейтинг, Долг/Капитал,
рентабельность

01 Плавающая ставка/короткая дюрация

Банки более 50% спроса

Основные выводы

Выросла вероятность рецессии в мировой экономике

Рост ВВП, курса и цен поддержит спрос на лизинг

Ситуация для России более благоприятная за счет независимости от мировой финансовой системы, действия ОПЕК поддержат нефть

Текущая ситуация благоприятна для размещений облигаций ЛК, в дальнейшем ожидается рост ставок

Курс рубля прогнозируется около текущих уровней

Спасибо

