

Завтрак с РСХБ Инвестиции

23.07.2024

Новости мира

Рынки ATP во вторник торгуются разнонаправленно.

Рынки ATP во вторник торгуются разнонаправленно после того, как индексы Уолл-стрит проигнорировали политическую неопределенность, а сектор промышленности и технологические компании лидировали в росте. Сегодня фьючерсы на индексы США открываются в «красной» зоне. Индекс доллара продолжает двигаться в узком боковике 104,2 -104,5. Австралийский S&P/ASX 200 вырос на 0,50%. Японский Nikkei 225 вырос на 0,12%, южнокорейский Kосpi прибавил 0,39%, реагируя на рост инфляции в июне с 2,3% до 2,5%. Китайские индексы продолжают оценивать меры НБК по поддержке экономики - гонконгский индекс Hang Seng снижается на 0,96%, в то время как индекс CSI 300 материкового Китая упал на 2,1%. **Российский рынок открылся локальной коррекцией с прицелом на 3000п. Основной индекс снижается в моменте на 0,15%, Газпром (-0,55%), Сбер (-0,19%). Рубль продолжает торговаться в узком «боковике» 11,95-11,98 RUBCNY.**

Изменения в обеспечении кредитов НБК может охладить рынок суверенных облигаций КНР.

Народный банк Китая заявил в понедельник, что снизит требования к залоговому обеспечению по среднесрочному кредитованию (MLF), чтобы увеличить объем обращаемых облигаций на рынке. Этот шаг был сделан на фоне рекордно продолжительного роста на рынках суверенных облигаций Китая, что привело к неоднократным предупреждениям НБК и принятию мер по сдерживанию падения доходности и предотвращению образования рыночного пузыря. Остаток непогашенных кредитов MLF в настоящее время превысил 7 трлн юаней (\$962,44 млрд), и большую часть обеспечения по этим кредитам составляют гособлигации и долги местных органов власти. Ранее в этом месяце НБК сообщил агентству Reuters, что в его распоряжении имеются облигации на сотни миллиардов юаней для заимствования, которые он может продать, что является частью плана, который рынки рассматривают как попытку охладить мощное ралли облигаций.

Объем новых конвертируемых облигаций китайских компаний с начала года достиг \$14 млрд.

Объем размещения ведущих компании КНР офшорных конвертируемых облигаций составил рекордные \$14 млрд. По данным LSEG, на офшорные конвертируемые облигации материкового Китая пришлось 22% мировых сделок, после того как в мае Alibaba Group привлекла \$5 млрд долларов, а Ping An Insurance завершила сделку на \$3,5 млрд на прошлой неделе. За аналогичный период прошлого года через конвертируемые бонды китайские компании привлекли лишь \$829 млн. Увеличение спроса на такого рода облигации со стороны международных инвесторов связано с ожиданием роста активности на рынках капитала КНР, и, прежде всего, в Гонконге, где в настоящее время IPO достигли самого низкого уровня за последние 15 лет. Bank of America повысил свой годовой прогноз по выпуску глобальных конвертируемых облигаций на 2024 год на 11%, до \$110 млрд.

Новости России

Мосбиржа ожидает до пяти сделок pre-IPO до конца 2024 г.

Первой компанией, которая проводит pre-IPO на новой платформе Мосбиржи, стал частный аэрокосмический холдинг SR Space. Холдинг открыл книгу заявок 19 июля. В рамках дополнительной эмиссии SR Space выпустит 10% ценных бумаг по закрытой подписке, стоимость одной бумаги составляет 2 750 руб. Общий объем привлечения – 1,53 млрд руб. Участвовать в pre-IPO могут только квалинвесторы. По словам представителей биржи, Мосбиржа не планирует останавливаться на одной сделке, еще несколько сделок в проработке.

Россия увеличила поставки удобрений в ЕС, - Ведомости.

Российские компании за 5 мес. нарастили поставку удобрений в ЕС до 1,9 млн т (x1,7), в денежном выражении экспорт вырос до 649,4 млн евро (+30%). В мае поставки удобрений выросли на 17% к уровню мая прошлого года до 238,4 тыс. т.

НЛМК и ФАС подписали мировое соглашение «по делу металлургов».

НЛМК и ФАС подписали мировое соглашение об урегулировании спора по законности решения ФАС о наличии коллективного доминирования («дело металлургов»). В мае 2024 года суд утвердил мировое соглашение между Северсталью и регулятором.

Ключевые индикаторы

	Знач.	Изм.
Юань/ Доллар	7,27	▲ 0,01%
Евро/Доллар	1,09	▼ 0,12%
Индекс доллара	104,33	▲ 0,01%
Биткоин/Доллар	66 555,00	▼ 1,01%
Товарные рынки		
Золото	2 398,60	▲ 0,16%
Серебро	29,02	▼ 1,04%
Платина	958,20	▲ 0,17%
Нефть Brent	82,41	▲ 0,01%
Нефть WTI	78,32	▼ 0,10%
Природный газ	2,27	▼ 0,61%
Рынки акций		
MMVB	3 023,10	▼ 0,05%
PTC	1 084,91	▼ 0,05%
STOXX 600	513,86	▼ 0,18%
SP 500	5 564,41	▲ 1,08%
Nasdaq	18 007,57	▲ 1,58%
Nikkei 225	39 628,00	▲ 0,12%
Shanghai Composite	2 915,37	▼ 1,65%
Глобальные рынки облигаций		
US Treas 10 Y	4,25	▼ 0,38%
German BUND 10 Y	2,47	▼ 0,42%
France Gov 10 Y	3,14	▲ 0,10%
UK Gilt 10 Y	4,19	▲ 0,72%

Данные 23.07.2024 на 11:00 (МСК)

8 800 100 40 40

Завтрак с РСХБ Инвестиции

23.07.2024

	Знач.	1D б.п.		Знач.	1D б.п.		Знач.	1D
ОФЗ 1Y	16,43	▲ 12,56	US Treas 10 Y	4,26	▲ 1,00	Индекс ОФЗ (RGBITR)	564,57	▲ 0,43%
ОФЗ 3Y	16,68	▼ 5,19	German BUND 10 Y	2,49	▲ 2,70	Индекс корпоративных облигаций 1-3 года	140,63	▲ 0,21%
ОФЗ 5Y	16,17	▼ 14,86	France Gov 10 Y	3,15	▲ 1,80	Индекс корпоративных облигаций 3-5 лет	127,04	▲ 0,50%
ОФЗ 7Y	15,80	▼ 17,02	UK Gilt 10 Y	4,16	▲ 3,73	Индекс муниципальных облигаций	139,10	▲ 0,28%
ОФЗ 10Y	15,50	▼ 17,67						

Данные 22.07.2024, закрытие
Источник: Cbonds

Облигации: российский рынок

Данные о замедлении инфляции за последние 2 недели, а также все более устойчивые признаки снижения темпов роста экономической активности стали поводом для возвращения покупок на долговом рынке в понедельник. Индекс RGBITR вырос на 0,43%. Доходности классических ОФЗ выросли в среднем на 7-15 б.п. Базовые ставки денежного рынка заметно снизились - RUSFAR O/N на 53 б.п., до 15,40%, а MOEXREPO O/N на 43 б.п., до 15,32%.

ООО «Элемент лизинг» установило финальный ориентир ставки 1-го купона 3-летних облигаций серии 001P-09 объемом не менее 1 млрд рублей на уровне 18,5% годовых. Ориентир соответствует доходность к погашению в размере 20,15% годовых. Купоны ежемесячные. При открытии книги заявок ориентир ставки 1-го купона составлял не выше 19% годовых. По выпуску предусмотрена амортизация: по 2,77% от номинальной стоимости бондов будет погашено в даты окончания 1-35-го купонов, 3,05% - в дату погашения выпуска. Дюрация выпуска - 1,3 года. Техразмещение запланировано на 25 июля.

Ювелирный холдинг Sokolov в 1P24 года увеличил оборот на 42% r/r, до 28,1 млрд руб. В структуре выручки за январь — июнь 70% пришлось на украшения из золота (19,7 млрд руб., рост на 59%). Продажи украшений из серебра увеличились на 38% — до 7 млрд руб. Выручка от продаж товаров неювелирных изделий и аксессуаров из кожи составила порядка 1 млрд руб. Розничные продажи компании увеличились на 43% — до 21,6 млрд руб. Онлайн-продажи выросли на 44%, составив 9,1 млрд руб. Оптовые продажи повысились на 38%, что, как отмечает компания, в основном обусловлено развитием партнерства по модели франчайзи. Средний чек в рознице в первом полугодии вырос на 10% — до 8,18 тыс. рублей, общее количество чеков в розничном канале продаж увеличилось на 30%. Ритейлер также сообщил о росте онлайн-продаж на 44%, включая продажи через маркетплейсы, а также об увеличении розничной сети до 790 торговых точек (+100 новых магазинов) с нового года. В настоящее время в обращении 1 выпуск облигаций srv-компании Холдинга на 3 млрд руб. — Ювелит 1P1 (ytm 20,1%; dur 1,3y; g-spread ~370bp). Медианный g-spread рейтинговой группе «А» составляет ~360-420bp. Сопоставимые по дюрации и рейтинговой группе облигации - СТМ 1P3 (ytm 22,0%; dur 1,3y; g-spread ~550bp), Джи-гр 2P3 (ytm 21,8%; dur 1,3y; g-spread ~540bp), СэтлгрБ2P3 (ytm 22,1%; dur 1,4y; g-spread ~560bp) - предлагают более высокие спреды к безрисковой кривой и могут быть интересны.

Облигации: международные рынки

Доходности казначейских облигаций не показывали заметной динамики в отсутствии значимой статистики — доходность 2Y UST выросла до уровня 4,52% (+2 б.п.), доходность 10Y UST - до 4,25% (+3,5 б.п.). Помимо предвыборных политических событий инвесторы сфокусированы на предстоящих публикациях в среду-четверг индексов PMI, PCE и оценке ВВП США за 2K24.

ОФЗ с фиксированным купоном

ОФЗ с дюр. до 3 лет	Средневзв. цена	Дюр.	YTM	1D	Погашение
ОФЗ 26222	98,34	0,24	14,89%	▲ 1,1	16.10.2024
ОФЗ 26234	90,26	0,97	16,16%	▲ 6,1	16.07.2025
ОФЗ 26229	90,12	1,26	16,39%	▼ 18,2	12.11.2025
ОФЗ 26207	83,86	2,22	16,80%	▼ 16,3	03.02.2027

ОФЗ с дюр. от 3 до 5 лет	Средневзв. цена	Дюр.	YTM	1D	Погашение
ОФЗ 26212	76,69	2,97	16,65%	▼ 1,6	19.01.2028
ОФЗ 26237	71,38	3,82	16,18%	▼ 21,3	14.03.2029

ОФЗ с дюр. от 5 до 10 лет	Средневзв. цена	Дюр.	YTM	1D	Погашение
ОФЗ 26241	73,40	5,39	15,82%	▼ 7,3	17.11.2032
ОФЗ 26244	80,66	5,47	15,69%	▼ 6,5	15.03.2034
ОФЗ 26225	60,83	6,21	15,56%	▼ 8,2	10.05.2034
ОФЗ 26240	54,69	6,51	15,96%	▼ 15,4	30.07.2036
ОФЗ 26243	68,59	6,53	15,91%	▼ 11,3	19.05.2038
ОФЗ 26230	56,97	6,88	15,61%	▼ 9,0	16.03.2039
ОФЗ 26238	52,55	7,38	15,38%	▼ 14,3	15.05.2041

Корпоративные облигации: RUB

Низкий риск – дюр. до 1 года	Средневзв. цена	Дюрация, лет	YTM (YTP)	1D б.п.	Погашение (оферта)
НорНикБ1P1	98,45	0,18	16,99%	▲ 150,8	24.09.2024
МТС 1P-09	97,79	0,23	19,96%	▲ 371,1	14.10.2024
ГПБ БО-17	97,98	0,28	16,36%	▼ 9,3	31.10.2024
Сбер Sb33R	97,81	0,32	16,87%	▲ 12,0	15.11.2024

Низкий риск – дюр. от 1 до 3 лет	Средневзв. цена	Дюрация, лет	YTM (YTP)	1D б.п.	Погашение (оферта)
СибурХ БО3	91,49	0,94	18,42%	▲ 65,6	11.07.2025
МТС 1P-20	91,48	1,58	18,60%	▲ 55,1	01.05.2026
ВЭБ.РФ 19	101,23	1,50	15,72%	▲ 136,1	06.04.2026
Новотр 1P3	87,80	2,01	19,06%	▼ 3,7	26.10.2027
Автодор3P2	83,95	2,42	18,71%	▼ 5,6	01.07.2027
ПочтаP2P01	84,98	2,45	19,20%	▼ 6,7	07.06.2027

Средний риск – дюр до 3 лет	Средневзв. цена	Дюрация, лет	YTM (YTP)	1D б.п.	Погашение (оферта)
ПИК К 1P2	96,73	0,38	18,21%	▲ 26,6	11.12.2024
СамолетP11	95,58	0,53	22,59%	▲ 26,0	14.02.2025
Систем1P19	92,89	0,59	21,61%	▲ 10,9	27.02.2025
ЯТЭК 1P-3	96,86	0,69	21,70%	▲ 8,9	16.04.2025
РЕСОЛИБП22	87,03	1,74	20,19%	▼ 9,9	17.06.2026

YTM (YTP) – доходность к погашению (оферте), в %
Дюр. – дюрация, лет

Данные 22.07.2024, закрытие
Источник: Cbonds

8 800 100 40 40

Завтрак с РСХБ Инвестиции

23.07.2024

Акции

- Признаки улучшения новостной повестки на внешнем контуре поддерживают осторожный оптимизм на рынке акций в понедельник. Индекс Мосбиржи вырос на 0,54%, до 3025п. Пара CNYRUB выросла на 0,09%, до 11,97 руб. Банк понизил официальный курс доллара США на 23 июля до 87,7805 руб. (-0,27%).
- По данным Интерфакса, со ссылкой на сайт ЦБ, ряд российских банков представил результаты за полугодие по РСБУ – чистая прибыль ВТБ (VTBR +2,0%) снизилась на 4% г/г, до 136 млрд руб., Т-банка (TCSG +0,8%) выросла на 51%, до 29 млрд руб., Совкомбанка (SVCB +0,3%) сократилась в 2,1 раза до 28 млрд руб., а МТС-банк (MBNK +0,26%) увеличил итоговый результат на 27% г/г, до 7,5 млрд руб.
- Группа Позитив (POSI -3,1%) опубликовала неожиданно (для инвесторов) слабые полугодические результаты. Убыток за 1П24 по МСФО составил 4,4 млрд руб. (-388 млн руб. в 1П23) и обусловлен возросшими расходами на R&D, расходами на развитие бизнеса, маркетинговые и иные мероприятия. Выручка выросла на 13%, до 5,3 млрд руб. Бизнес компании отличается высокой сезонностью, на что не раз обращала внимание сама Группа. Так, большая часть отгрузок приходится на 4-й квартал, в то время как расходная часть равномерно распределена в течение года.
- Акции Северстали (CHMF -2,9%) снизились после публикации результатов за 1П24 по МСФО и рекомендации Совета директоров компании выплатить дивиденды за отчетное полугодие в размере 31 руб. на акцию. Дивотсечка – 10 сентября. Рост выручки за полугодие составил 21%, до 409 млрд руб., EBITDA – 127 млрд руб. (+6% г/г), рентабельность показателя снизилась до 31% с 35% годом ранее. Чистая прибыль сократилась на 21%, до 83 млрд руб. Снижение прибыли обусловлено ростом себестоимости производства и расходов на логистику. FCF компании уменьшился на 4%, до 58 млрд руб., из-за роста инвестиций на 60%, до почти 40 млрд руб. Инвесторы обоснованно опасаются, что реализация инвестпрограммы 2024-2026 гг. ограничит дивидендный потенциал компании в ближайшие годы.
- Мосбиржа включила акции ПАО «Корпоративный центр ИКС 5» в 1-ый уровень листинга.
- Американские индексы открыли понедельник ростом, стремясь частично отыграть потери прошлой недели: S&P 1,08%, Nasdaq +1,58%. В отсутствие публикации в понедельник значимой макростатистики и финансовых отчетов за 2 кв., фокус инвесторов сместился на политические события, продиктованные решением Байдена выйти из президентской гонки. На политические новости последних дней доходности UST реагируют ростом - доходность 10-летних бумаг выросла на 3,5 б.п., до 4,25%. На текущей неделе ждем публикацию отчетов ИТ-гигантов (Microsoft, Alphabet и пр.), а также статистику по ВВП и индексу цен PCE.

Список ТОП российских акций РСХБ Инвестиции

Котировки 22.07.2024, last price. Источник: Cbonds

Тикер	Эмитент	Отрасль	Цена	Изм цены, %
OZON	Ozon	Онлайн-ритейл	3 976,00	▲ 0,89%
AQUA	Инарктика	Производство продуктов и напитков	810,00	▲ 0,81%
LKOH	Лукойл	Нефтегазовый сектор	7 008,00	▲ 1,37%
MGNT	Магнит	Потребительский сектор	6 079,50	▼ 0,55%
MTSS	МТС	Связь и телекоммуникация	239,50	▲ 0,52%
PLZL	Полюс	Золотодобывающий сектор	12 908,00	▲ 1,53%
ROSN	Роснефть	Нефтегазовый сектор	531,85	▲ 1,47%
SBER	Сбербанк	Финансовый сектор	294,71	▲ 1,66%
CHMF	Северсталь	Черная металлургия	1 460,00	▼ 2,85%
TRNFP	Транснефть	Трубопроводный транспорт	1 375,00	▼ 0,36%
IMOEX Index	Индекс Мосбиржи		3 024,54	▲ 0,54%

8 800 100 40 40

Завтрак с РСХБ Инвестиции

23.07.2024

Не является инвестиционной рекомендацией

Ограничение ответственности

АО «Россельхозбанк»

Генеральная лицензия на осуществление банковских операций № 3349 (выдана Банком России 12.08.2015)

Лицензия на осуществление брокерской деятельности (выдана Федеральной службой по финансовым рынкам от 19.05.2005 №077-08455-100000)

Представленные в настоящем документе сведения носят исключительно информационный характер, оценки и мнения выражены с учетом ситуации на дату публикации документа. Настоящий документ не является предложением по покупке либо продаже финансовых инструментов и не должен рассматриваться как рекомендация к действиям.

Представленная информация не может рассматриваться в качестве гарантий или обещания будущей доходности вложений. Представленная информация, мнения и оценки подготовлены на основе публичных источников, которые рассматриваются Банком как надежные. Однако за достоверность предоставленной информации АО «Россельхозбанк» ответственности не несет. Информация и мнения, содержащиеся в настоящем документе, если прямо не указано иное, представлены АО «Россельхозбанк» на соответствующую дату. Банк оставляет за собой право по своему усмотрению без предварительного уведомления клиентов изменять либо не актуализировать информацию и мнения, содержащиеся в данном документе. Клиентам не следует полагаться исключительно на содержание данного документа в ущерб проведению собственного анализа. Банк, его аффилированные лица и сотрудники не несут ответственности за использование данной информации, за прямой или косвенный ущерб, наступивший вследствие использования представленной в настоящем документе информации, а также за ее достоверность. Банк не дает гарантий или заверений и не принимает какой-либо ответственности в отношении финансовых результатов, полученных на основании использования информации, содержащейся в настоящем документе. Стоимость инвестиций может как уменьшаться, так и увеличиваться, и клиент может в конечном счете не получить первоначально инвестированную сумму. АО «Россельхозбанк» не несет ответственности перед клиентом за финансовые потери, являющиеся результатом изменения рыночных котировок, изменения курса валют, дефолта эмитента ценных бумаг и иных рыночных факторов.

АО «Россельхозбанк» не осуществляет деятельность по инвестиционному консультированию, не является инвестиционным советником и не предоставляет индивидуальных инвестиционных рекомендаций в рамках Федерального закона от 22.04.1996 № 39-ФЗ «О рынке ценных бумаг». Финансовые инструменты либо операции, упомянутые в документе, могут не соответствовать инвестиционному профилю клиента и его инвестиционным целям (ожиданиям). Определение соответствия финансового инструмента либо операции интересам клиента, инвестиционным целям, инвестиционному горизонту и уровню допустимого риска является задачей клиента. Банк не несет ответственности за возможные убытки в случае совершения операций либо инвестирования в финансовые инструменты, упомянутые в данном документе, и не рекомендует использовать указанную информацию в качестве единственного источника информации при принятии инвестиционного решения.

Средства, инвестированные в рамках заключенных с Банком соглашений об оказании брокерских услуг и/или соглашений об оказании брокерских услуг с использованием индивидуального инвестиционного счета, не застрахованы в соответствии с Федеральным законом «О страховании вкладов в банках Российской Федерации» от 23.12.2003 № 177-ФЗ.

Клиент должен учитывать возможные риски, сопряженные с осуществлением операций на финансовых рынках. Все основные риски описаны в Приложениях 12.1 -12.4 к Регламенту оказания брокерских услуг АО «Россельхозбанк» № 15-Р, с которыми можно ознакомиться на официальном сайте Банка по адресу www.rshb.ru в разделе «Брокерское обслуживание». До совершения сделок с финансовыми инструментами клиентам следует ознакомиться с указанными документами, описывающими основные риски при инвестициях на финансовом рынке.

Всю информацию об условиях предоставления продуктов и услуг Банка, а также о тарифах клиент может получить на официальном сайте Банка по адресу www.rshb.ru, а также в офисах Банка.

Настоящим АО «Россельхозбанк» информирует о возможном наличии конфликта интересов при предложении упомянутых в документе продуктов, услуг, финансовых инструментов, который может возникнуть ввиду совмещения Банком различных видов профессиональной деятельности на финансовых рынках, а также тем, что Банк является эмитентом ценных бумаг. При урегулировании возникающих конфликтов интересов Банк руководствуется интересами своих клиентов.

Все права на представленную информацию принадлежат АО «Россельхозбанк». Данная информация не может воспроизводиться, передаваться и распространяться без предварительного письменного разрешения АО «Россельхозбанк».

©2024 АО «Россельхозбанк». Все права защищены.

8 800 100 40 40