

## Новости мира

### Ключевые индикаторы

|                            | Знач.     | Изм.    |
|----------------------------|-----------|---------|
| Юань/ Доллар               | 7,16      | ▼ 0,21% |
| Евро/Доллар                | 1,09      | ▲ 0,17% |
| Индекс доллара             | 102,98    | ▼ 0,21% |
| Биткоин/Доллар             | 57 171,30 | ▲ 0,42% |
| Товарные рынки             |           |         |
| Золото                     | 2 436,25  | ▲ 0,16% |
| Серебро                    | 26,86     | ▼ 0,33% |
| Платина                    | 931,80    | ▲ 0,23% |
| Нефть Brent                | 78,23     | ▼ 0,13% |
| Нефть WTI                  | 75,25     | ▲ 0,03% |
| Природный газ              | 2,09      | ▼ 1,28% |
| Рынки акций                |           |         |
| MMVB                       | 2 876,02  | ▲ 0,04% |
| PTC                        | 1 054,14  | ▲ 0,05% |
| STOXX 600                  | 495,96    | — 0,00% |
| SP 500                     | 5 199,50  | ▼ 0,77% |
| Nasdaq                     | 16 195,81 | ▼ 1,05% |
| Nikkei 225                 | 34 823,50 | ▼ 0,84% |
| Shanghai Composite         | 2 869,90  | ▲ 0,04% |
| Глобальные рынки облигаций |           |         |
| US Treas 10 Y              | 3,91      | ▼ 1,47% |
| German BUND 10 Y           | 2,22      | ▼ 2,18% |
| France Gov 10 Y            | 2,98      | ▼ 1,16% |
| UK Gilt 10 Y               | 3,96      | ▲ 0,28% |

Данные 08.08.2024 на 11:00 (МСК)

### Несмотря на попытки роста в первой половине дня, индексы Wall Street закрыли день негативной динамикой.

Уровень сопротивления 5350, не самый сильный, пока не поддался. По сути все что сделал S&P – закрыл гэп понедельника. Индекс «страха» VIX хоть и снизился со своих «пиковых» значений выше 64, но все еще остается выше средних значений с ноября прошлого года. Японский Nikkei скромно снижается на 0,6%, а ослабление йены пока что притормозилось на уровнях 145+. Недавно один из крупнейших инвестбанков предупредждал, что в пятницу и понедельник было закрыто только половина открытых позиций кэрри трейд стратегий, поэтому вполне возможно, что нас ожидает еще один или несколько всплесков волатильности на глобальных рынках. Данные по инвестициям японцев в иностранные активы показали рост на 670 млрд йен за неделю по 3 августа, до этого японцы три недели сокращались, а вот иностранцы продолжили позиции в японских бумагах. Индексы материкового Китая не показывают ярко выраженной динамики и плотно обосновались на февральских уровнях этого года. Hang Seng пытается расти, но впереди сильное сопротивление 17200, и поводов протестировать его пока нет. Нефтяные котировки последние три часа снижаются, несколько попыток закрепиться выше уровня 78,5\$ не увенчались успехом. Золото сохраняет повышательный настрой, поддерживаемый снижением индекса доллара. **Российский рынок открылся околонулевой динамикой, Яндекс продолжает пользоваться повышенным вниманием.**

### Индия: рост импорта нефти из России на 1000%.

Согласно анализу судоходной организации BIMCO, Индия теперь зависит от России в плане импорта сырой нефти на 40%. С начала года объемы достигли в среднем 1,6 млн баррелей в день, что на 1000% больше, чем в 2021 году. Увеличение импорта российской нефти способствовало увеличению средней дальности плавания танкеров с сырой нефтью, разгружающихся в Индии. С начала года средняя дальность плавания увеличилась на 10%, что привело к увеличению общего количества тонно-миль на 8%, несмотря на снижение объемов на 2%. По данным BIMCO, по сравнению с 2021 годом средняя дальность плавания увеличилась на 25%. Раньше Индия покупала почти 70% своей морской нефти в странах Персидского залива. Однако увеличение импорта из России привело к сокращению этих объемов, и теперь Индия импортирует только 45% из региона. Вместо этого регион увеличил экспорт в Европу. Изменение структуры покупок также оказало значительное влияние на суда, перевозящие сырую нефть. Танкеры типа «Афрамакс» и «Суэцмакс» перевозят почти всю сырую нефть из России в Индию. В совокупности эти два типа судов сейчас перевозят 55% импорта сырой нефти в Индию по сравнению с 45% в 2021 году, тогда как суда VCC перевозят меньше.

### Банк Японии опубликовал резюме обсуждения ставки на прошлом заседании.

В отчете сказано, что представители регулятора обсуждали дальнейшее возможное повышение ставок. Одно из высказанных мнений содержит тезис о повышении ставки в конечном счете до 1% или даже выше. Представители Банка Японии также обсудили риски роста стоимости импорта и устойчивого роста заработной платы, что в конце концов может привести к более сильному росту инфляции, чем ожидалось ранее. 31 июля Банк Японии повысил ставку до 0,25% - самое высокое значение за последние 15 лет, что вызвало обвал на фондовом рынке, последовавший за укреплением иены и сворачиванием позиции carry trade. Позже, после «черного понедельника» Учида вышел с заявлениями, что Банк Японии не будет повышать ставку в периоды высокой волатильности на рынке.

## Новости России

### Чистая прибыль Сбера во 2 квартале 2024 г. выросла на 10,1% г/г до 418,7 млрд руб.

За первое полугодие 2024 г. чистая прибыль составила 816,1 млрд руб., увеличившись на 10,7% г/г. По итогам квартала рентабельность капитала составила 25,9% (пред. 24,2%). Чистые процентные доходы увеличились во 2 квартале 2024 г. на 19,3% г/г до 713,2 млрд руб. за счет роста объема портфеля.

### Минсельхоз РФ 7 августа подал исковое заявление в Арбитражный суд Московской области к Ros Agro Plc - кипрская холдинговая компания ПАО «Группа «Русагро».

В случае удовлетворения иска, торги депозитарными расписками Ros Agro будут остановлены. Ранее компания допускала возможность принудительной редомициляции.

### Fix Price опубликовал результаты по итогам 2 кв. 2024 г.

Выручка увеличилась на 9,9% г/г до 76,7 млрд руб. LFL-продажи выросли на 3,2% г/г благодаря росту LFL-среднему чеку (+5,7%), тогда как динамика LFL-трафика составила -2,3%. Скорр. EBITDA (МСФО 16) увеличилась на 2,3% г/г, до 13,0 млрд руб. Рентабельность по скорр. EBITDA – 16,9%. Чистая прибыль составила 5,8 млрд руб. при рентабельности в 7,6%.

# Завтрак с РСХБ Инвестиции

08.08.2024

|         | Знач. | 1D б.п. |                  | Знач. | 1D б.п. |                                         | Знач.  | 1D      |
|---------|-------|---------|------------------|-------|---------|-----------------------------------------|--------|---------|
| ОФЗ 1Y  | 16,99 | ▲ 11,93 | US Treas 10 Y    | 3,96  | ▲ 6,00  | Индекс ОФЗ (RGBITR)                     | 571,90 | ▲ 0,63% |
| ОФЗ 3Y  | 16,73 | ▼ 9,02  | German BUND 10 Y | 2,27  | ▲ 6,90  | Индекс корпоративных облигаций 1-3 года | 141,30 | ▼ 0,09% |
| ОФЗ 5Y  | 16,06 | ▼ 17,05 | France Gov 10 Y  | 3,01  | ▲ 6,20  | Индекс корпоративных облигаций 3-5 лет  | 128,62 | ▲ 0,28% |
| ОФЗ 7Y  | 15,56 | ▼ 22,46 | UK Gilt 10 Y     | 3,95  | ▲ 2,98  | Индекс муниципальных облигаций          | 139,48 | ▲ 0,24% |
| ОФЗ 10Y | 15,10 | ▼ 27,63 |                  |       |         |                                         |        |         |

Данные 07.08.2024, закрытие  
Источник: Cbonds

## Облигации: российский рынок

- Минфин РФ после перерыва вернулся на рынок классических бумаг, разместив вчера на аукционе ОФЗ 26247 с погашением в мае 2039 г. и ставкой купона 12,25% годовых. Объем размещения составил 16,775 млрд руб. при спросе в 86,469 млрд руб. Средневзвешенная цена составила 82,6732%, что соответствует доходности 15,80% годовых. Во вторник средневзвешенная доходность выпуска ОФЗ 26247 составила 15,71% годовых, таким образом, премия к средневзвешенной доходности вторника - 9 б.п. Также на аукционе традиционно был предложен флоатер ОФЗ 29025 с погашением в августе 2037 г. Объем размещения составил 46,47 млрд руб. при спросе в 236,657 млрд руб. Спрос превысил объем размещения в 5,1 раза. Средневзвешенная цена составила 95,7397%. Во вторник средневзвешенная цена выпуска ОФЗ 29025 - 95,851%. Нежелание Минфина РФ предоставлять повышенную премию по флоатеру продолжает ограничивать объем размещения выпуска на аукционе. Размещение ОФЗ 29025 оказывает давление на котировки выпуска: в июне цена выпуска колебалась выше 97% от номинала, тогда сейчас выпуск торгуется ~95,85% от номинала.
- На рынке классических ОФЗ вчера наблюдалась позитивная динамика – ценовой индекс RGBI прибавил 0,62% при росте объемов торгов до 10,6 млрд руб. (во вторник 8,1 млрд руб.).
- Банк России опубликовал резюме обсуждения ключевой ставки по результатам заседания 26 июля 2024 г. Банк России раскрыл основные тезисы, упомянутые ранее в пресс-релизе и на пресс-конференции. В резюме Банк России отметил, что для достижения необходимой жесткости ДКУ (и, следовательно, цели по инфляции) важно не только значение ставки, но и ожидания населения, бизнеса и участников финансового рынка по ее дальнейшей динамике. Одной из причин недостаточной жесткости ДКУ в 1 пол. 2024 г. как раз и стали ожидания экономических агентов, которые предполагали возможность быстрого снижения ключевой ставки, при этом инфляционные ожидания экономических агентов сохранялись на повышенном уровне, что снижало жесткость ДКУ в реальном выражении. Банк России отмечает, что направленный сигнал о вероятном повышении ставки на ближайших заседаниях сформирует ожидания, исключающие быстрое снижение ключевой ставки. В таком случае повышение ставки не приведет к росту кредитной активности, так как участники рынка будут допускать дальнейшее повышение ставки при необходимости.

## ОФЗ с фиксированным купоном

| ОФЗ с дюр. до 3 лет | Средневзв. цена | Дюр. | УТМ    | 1D     | Погашение  |
|---------------------|-----------------|------|--------|--------|------------|
| ОФЗ 26222           | 98,41           | 0,19 | 16,26% | ▲ 21,1 | 16.10.2024 |
| ОФЗ 26234           | 90,13           | 0,93 | 16,90% | ▼ 4,2  | 16.07.2025 |
| ОФЗ 26229           | 90,01           | 1,21 | 16,81% | ▼ 11,7 | 12.11.2025 |
| ОФЗ 26207           | 84,57           | 2,29 | 16,52% | ▼ 17,2 | 03.02.2027 |

| ОФЗ с дюр. от 3 до 5 лет | Средневзв. цена | Дюр. | УТМ    | 1D     | Погашение  |
|--------------------------|-----------------|------|--------|--------|------------|
| ОФЗ 26212                | 77,59           | 3,06 | 16,32% | ▼ 21,9 | 19.01.2028 |
| ОФЗ 26237                | 71,75           | 3,78 | 16,11% | ▼ 17,3 | 14.03.2029 |

| ОФЗ с дюр. от 5 до 10 лет | Средневзв. цена | Дюр. | УТМ    | 1D     | Погашение  |
|---------------------------|-----------------|------|--------|--------|------------|
| ОФЗ 26241                 | 73,80           | 5,35 | 15,72% | ▼ 13,7 | 17.11.2032 |
| ОФЗ 26244                 | 80,51           | 5,42 | 15,73% | ▲ 0,4  | 15.03.2034 |
| ОФЗ 26225                 | 62,31           | 6,22 | 15,15% | ▼ 18,0 | 10.05.2034 |
| ОФЗ 26240                 | 55,41           | 6,50 | 15,76% | ▼ 24,4 | 30.07.2036 |
| ОФЗ 26243                 | 69,18           | 6,51 | 15,77% | ▼ 27,0 | 19.05.2038 |
| ОФЗ 26230                 | 57,55           | 6,87 | 15,46% | ▼ 16,8 | 16.03.2039 |
| ОФЗ 26238                 | 54,10           | 7,46 | 14,94% | ▼ 27,1 | 15.05.2041 |

## Корпоративные облигации: RUB

| Низкий риск – дюр. до 1 года | Средневзв. цена | Дюрация, лет | УТМ (УТР) | 1D б.п. | Погашение (оферта) |
|------------------------------|-----------------|--------------|-----------|---------|--------------------|
| НорНикБ1Р1                   | 98,83           | 0,13         | 17,00%    | ▼ 21,8  | 24.09.2024         |
| МТС 1Р-09                    | 98,78           | 0,19         | 16,23%    | ▼ 8,1   | 14.10.2024         |
| ГПБ БО-17                    | 97,91           | 0,23         | 18,26%    | ▲ 71,4  | 31.10.2024         |
| Сбер Sb33R                   | 97,80           | 0,27         | 18,15%    | ▲ 51,5  | 15.11.2024         |
| СибурХ БО3                   | 91,37           | 0,90         | 19,09%    | ▲ 19,1  | 11.07.2025         |

| Низкий риск – дюр. от 1 до 3 лет | Средневзв. цена | Дюрация, лет | УТМ (УТР) | 1D б.п. | Погашение (оферта) |
|----------------------------------|-----------------|--------------|-----------|---------|--------------------|
| МТС 1Р-20                        | 92,89           | 1,58         | 17,61%    | ▲ 25,4  | 01.05.2026         |
| ВЭБ.РФ 19                        | 101,55          | 1,46         | 15,11%    | ▲ 152,1 | 06.04.2026         |
| Новотр 1Р3                       | 87,90           | 2,03         | 19,60%    | ▲ 8,1   | 26.10.2027         |
| Автодор3Р2                       | 85,09           | 2,53         | 18,18%    | ▼ 2,2   | 01.07.2027         |
| ПочтаР2Р01                       | 84,85           | 2,41         | 19,37%    | ▼ 1,7   | 07.06.2027         |

| Средний риск – дюр. до 3 лет | Средневзв. цена | Дюрация, лет | УТМ (УТР) | 1D б.п. | Погашение (оферта) |
|------------------------------|-----------------|--------------|-----------|---------|--------------------|
| ПИК К 1Р2                    | 97,01           | 0,34         | 18,49%    | ▲ 54,6  | 11.12.2024         |
| СамолетР11                   | 96,23           | 0,48         | 21,85%    | ▲ 2,5   | 14.02.2025         |
| Систем1Р19                   | 93,40           | 0,54         | 21,56%    | ▼ 16,3  | 27.02.2025         |
| ЯТЭК 1Р-3                    | 97,33           | 0,65         | 21,12%    | ▲ 22,6  | 16.04.2025         |
| РЕСОЛИБП22                   | 87,45           | 1,70         | 20,05%    | ▲ 5,9   | 17.06.2026         |

УТМ (УТР) – доходность к погашению (оферте), в %  
Дюр. – дюрация, лет

Данные 07.08.2024, закрытие  
Источник: Cbonds

8 800 100 40 40

# Завтрак с РСХБ Инвестиции

08.08.2024

## Акции

- Вчера на рынке акций ситуация изменилась в лучшую сторону. День начался с достаточно скромной и осторожной динамикой, однако во второй половине дня рынок преодолел страх. Полностью компенсировать снижение недели индексу пока не удалось, но спрос в отдельных акциях вернул котировки на уровни пятницы. Оборот в Яндексе (+5,7%) почти достиг 14 млрд руб. Наша целевая цена по акциям YDEX составляет 4700 руб., что предполагает потенциал роста почти 22%. Довольно сильный спрос наблюдается также в Ростелекоме +3,3%, целевая цена 117 руб. и в ТКС холдинге, целевая цена 3900 руб. Возвращение нефти выше 78\$/bbl поддержало котировки и в нефтегазовом секторе, здесь «хэдлайнерами» стали Роснефть +2,5% (целевая 660 р) и Башнефть (+2,5%). Но в Лукойле (+1,1%), Газпроме (+1%) и Новатэке (+0,4%) инвесторы пока осторожны.
- Запасы нефти EIA снизились гораздо сильнее ожиданий (-3,7 млн бар), а запасы бензина существенно выросли (+1,34) млн бар, что в совокупности с угрозой эскалации на Ближнем Востоке заставило участников немного забыть о мнимой перспективе рецессии: нефть +2,9%, выше 78\$/bbl. Тем не менее, о развороте рынка говорить пока рано.
- Американские рынки закрыли день в минусе: S&P -0,77%, Nasdaq -1,05%. Сигналы о высокой вероятности снижения ставки повлияли и на ставку по ипотеке - средняя ставка по 30-летней ипотеке снизилась до 6,55% - до минимального значения с мая 2023 г., по сравнению с 6,82% неделей ранее. Резкое движение ставки вниз может оказать поддержку рынку жилья, а также усиливает желание населения рефинансировать ипотечные займы, взятые по более высоким ставкам - индекс рефинансирования ипотечных кредитов вырос до 661,4 п по сравнению с 570,7 неделей ранее.

## Список ТОП российских акций РСХБ Инвестиции

Котировки 07.08.2024, last price. Источник: Cbonds

| Тикер       | Эмитент         | Отрасль                           | Цена      | Изм цены, % |
|-------------|-----------------|-----------------------------------|-----------|-------------|
| OZON        | Ozon            | Онлайн-ритейл                     | 3 694,50  | ▲ 1,51%     |
| AQUA        | Инарктика       | Производство продуктов и напитков | 756,50    | ▼ 0,59%     |
| LKOH        | Лукойл          | Нефтегазовый сектор               | 6 505,00  | ▲ 0,90%     |
| MGNT        | Магнит          | Потребительский сектор            | 5 565,50  | ▲ 1,52%     |
| MTSS        | МТС             | Связь и телекоммуникация          | 223,50    | ▲ 0,56%     |
| PLZL        | Полюс           | Золотодобывающий сектор           | 12 326,00 | ▼ 0,43%     |
| ROSN        | Роснефть        | Нефтегазовый сектор               | 508,45    | ▲ 2,48%     |
| SBER        | Сбербанк        | Финансовый сектор                 | 282,20    | ▲ 1,00%     |
| CHMF        | Северсталь      | Черная металлургия                | 1 390,00  | ▲ 1,28%     |
| TRNFP       | Транснефть      | Трубопроводный транспорт          | 1 374,50  | ▲ 1,51%     |
| IMOEX Index | Индекс Мосбиржи |                                   | 2 874,94  | ▲ 1,56%     |

8 800 100 40 40



# Завтрак с РСХБ Инвестиции

08.08.2024

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](http://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](http://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 возникать 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