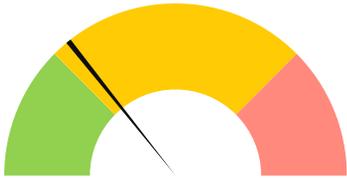


Завтрак с РСХБ Инвестиции

14.12.2023

Индекс волатильности (VIX)



Рейтинг инвестиционного фонда

BULL NEUTRAL BEAR

Ожидания на внутреннем рынке

BULL NEUTRAL BEAR

Санкции



Внутренняя политика



Ключевые индикаторы

	Знач.	Изм.
Рубли/ Доллар	89,57	▼ 0,50%
Рубли/Евро	97,55	▲ 0,39%
Юань/ Доллар	7,14	▼ 0,49%
Евро/Доллар	1,09	▲ 0,14%
Индекс доллара	102,60	▼ 0,26%
Биткоин/Доллар	42 841,00	▲ 4,23%

Товарные рынки

Золото	2 045,50	▲ 2,41%
Серебро	24,11	▲ 5,18%
Платина	942,65	▲ 0,05%
Нефть Brent	74,73	▲ 0,63%
Нефть WTI	69,81	▲ 0,49%
Природный газ	2,36	▲ 0,34%

Рынки акций

MMVB	3 047,43	▲ 0,50%
PTC	1 071,82	▲ 0,86%
STOXX 600	472,46	— 0,00%
SP 500	4 707,09	▲ 1,37%
Nasdaq	14 733,96	▲ 1,38%
Nikkei 225	32 686,25	— 0,00%
Shanghai Composite	2 958,99	▼ 0,33%

Глобальные рынки облигаций

US Treas 10 Y	3,97	▼ 1,68%
German BUND 10 Y	2,07	▼ 4,36%
France Gov 10 Y	2,60	▼ 6,37%
UK Gilt 10 Y	3,87	▲ 0,91%

Данные 14.12.2023 на 10:30 (МСК)

Новости мира

Американские площадки достигли новых высот.

Прогнозы от ФРС, указывающие на снижение ставок в следующем году как минимум 3 раза и на оптимистичные взгляды на экономику США в 2024 году, дали повод американским площадкам продолжить рождественское ралли и достичь новых высот. Однако, в большей степени «подарок» касался только рынков США – азиатские площадки торгуются с меньшим оптимизмом, а японский Nikkei вообще ушел в «минус». Доллар подешевел относительно большинства валют, в том числе развивающихся – йена показала максимум с конца июля 2023 года, юань также вернулся на траекторию роста и тестирует летние максимумы. Золото, тем не менее, получило новый импульс к росту и прибавляет с минимумов среды более 3%, нефть пока без существенных изменений.

ФРС сохранило ставку на уровне 5,25-5,50%.

Прогноз по инфляции в 2023 г. понижен до 2,8% с 3,3%, в 2024 г. – до 2,4% с 2,5%. Возвращение к таргету в 2% ожидается не ранее 2026 г., хотя предыдущий прогноз предполагал возвращение к целевой инфляции в 2025 г. Также был улучшен прогноз по росту ВВП на 2023 г. до 2,6% с 2,1%, но ухудшен на 2024 г. – до 1,4% с 1,5%. Несмотря на заявления Дж. Пауэлла о готовности ФРС и дальше повысить ставку в случае необходимости, риторика регулятора смягчилась. В частности, прогноз по ставке в 2024 г. снижен до 4,6% с 5,1%, что предполагает более существенное снижение ставки в следующем году, чем это изначально предполагалось. Судя по реакции рынка на заседание ФРС и последующие заявления Дж. Пауэлла, инвесторы считают, что цикл ужесточения ДКП в США завершен.

Сокращение прогнозов по продажам противокоронавирусных вакцин Pfizer вызвали волну продаж в акциях компании.

Компания Pfizer обновила собственные прогнозы по продажам в 2024 году, понизив ожидания по доходам. Pfizer теперь ожидает годовую выручку в диапазоне \$58,5-\$61,5 млрд по сравнению со средней оценкой аналитиков в \$63,17 млрд. Вакцина против COVID-19 и противовирусное лечение Пакслювид помогли Pfizer получить более \$100 млрд дохода в 2022 году. Первоначально Pfizer прогнозировала продажи COVID на 2023 год в размере \$21,5 млрд, но позже снизила этот прогноз до \$12,5 млрд, и до \$8 млрд в 2024 году. Резкое падение продаж продукции от COVID также вынудило Pfizer запустить программу по сокращению рабочих мест и расходов, которая, как ожидается, позволит сэкономить не менее \$4 млрд в год к концу 2024 года. Часть рекордной выручки, полученной в 2022 году, Pfizer направила на сделки M&A, в том числе покупку стоимостью \$43 млрд производителя лекарств от рака Seagen. Pfizer также прогнозирует скорректированную прибыль в 2024 году в диапазоне \$2,05-2,25 на акцию, что ниже консенсус-ожидааний в \$3,16. Акции Pfizer закрылись падением еще на 6,7% в среду, до \$26,66, потеряв почти \$11 млрд рыночной капитализации.

Новости России

Росстат повысил оценку роста ВВП России за январь-сентябрь до 3%.

При этом Росстат подтвердил предварительную оценку роста в III кв.'23 г. на 5,5% годовых. На увеличение показателя в наибольшей степени оказал влияние рост индекса физического объема добавленной стоимости в следующих отраслях: оптовая и розничная торговля – 17,1%, деятельность административная и сопутствующие дополнительные услуги – 10,8%, строительство – 10,0%.

Минфин рассказал о своей стратегии на долгом рынке в 2024 г.

В условиях повышенной волатильности ожидания эмитента и инвесторов по доходности могут не совпадать, но Минфин старается избегать избыточного давления на рынок. Министерство в 2024 г. планирует отдавать предпочтение при размещении ОФЗ долгосрочным бумагам с постоянным купонным доходом. Это обусловлено накопленным графиком погашения государственного долга и необходимостью ограничить риск роста расходов. В бюджете России объем чистого привлечения на внутреннем рынке путем выпуска ОФЗ в 2024 г. планируется на уровне 2,6 трлн руб., валовые внутренние заимствования с учетом погашений – 4,1 трлн руб.

РФ увеличивает поставки нефти в направлении Китая.

Российские нефтекомпании резко наращивают экспорт нефти сорта ВСТО через порт Козьмино, откуда та доставляется танкерами в основном в Китай. Отгрузки нефти из этого дальневосточного порта вновь обновили исторический максимум в декабре, составив 925 тыс. б/с. Эксперты связывают рост отгрузок с более активными перевозками по железной дороге.

8 800 100 40 40

Завтрак с РСХБ Инвестиции

14.12.2023

	Знач.	1D		Знач.	1D		Знач.	1D
ОФЗ 1Y	12,63	5,17	US Treas 10 Y	3,97	▼ 1,68%	Индекс ОФЗ	605,19	▲ 0,12%
ОФЗ 3Y	12,29	-13,57	German BUND 10 Y	2,07	▼ 4,36%	Индекс корпоративных облигаций 1-3 года*	136,41	▼ 0,08%
ОФЗ 5Y	12,20	-21,18	France Gov 10 Y	2,60	▼ 6,37%	Индекс корпоративных облигаций 3-5 лет*	132,33	▼ 0,11%
ОФЗ 7Y	12,24	-18,84	UK Gilt 10 Y	3,87	▲ 0,91%	Индекс муниципальных облигаций*	135,73	▼ 0,05%
ОФЗ 10Y	12,29	-15,29						

Данные 14.12.2023 на 10:30 (мск)
*Данные на закрытие 13.12.2023

Облигации: российский рынок

Вчера на российском рынке ОФЗ все внимание инвесторов приковано к аукционам Минфина РФ. Несмотря на приближение заседания Банка России, на котором ожидается повышение ставки, Министерству удалось разместить почти весь предложенный объем ОФЗ 26244 и ОФЗ 52005 - аукционы были лимитными. Однако в этот раз Минфин предложил рынку более заметную премию по двум выпускам по сравнению с предыдущими аукционами, когда размещались аналогичные выпуски.

На первом аукционе Минфин РФ разместил «классический» выпуск ОФЗ 26244 на 28,1 млрд руб. при спросе 54,5 млрд руб. и объеме предложения 30 млрд руб. Средневзвешенная цена составила 95,95% от номинала, что соответствует доходности 12,30% годовых. Накануне, во вторник, доходность по выпуску составила 12,23% годовых, таким образом, премия к доходности к вторнику составила 7 б.п. Последний раз выпуск ОФЗ 26244 размещался 28.11.2023 с премией в 3 б.п.

На втором аукционе Министерство разместило линкер серии 52005 с датой погашения 11 мая 2033 г. на весь предложенный объем 10,452 млрд руб. Спрос по выпуску составил 11,861 млрд руб. Средневзвешенная цена – 87,0527% от номинала, средневзвешенная реальная доходность – 4,22% годовых. Во вторник доходность по средневзвешенной цене ОФЗ 52005 составила 4,15%.

Недельная инфляция выросла с 0,12% до 0,2%. Рост цен в продовольственных товарах усилился до 0,35% с 0,32% неделей ранее. Плодоовощная продукция выросла в ценах на 1,84% (+1,94% неделей ранее). Немного увеличились цены на непродовольственные товары +0,04% (0% неделей ранее). Также ускорился рост цен в сегменте услуг до 0,36% (+0,03% неделей ранее). В частности, существенно выросли цены на туристические услуги (сразу на 2,81%) за счет роста цен на авиабилеты. Годовая инфляция, по расчетам Минэкономразвития, снизилась до 7,47% с 7,52% неделей ранее.

ОФЗ - ПД

ОФЗ с дюр. до 3 лет	Цена	Дюр.	УТМ	1D	Погашение
ОФЗ 26223	98,42	0,21	14,83	▲ 56,0	28.02.2024
ОФЗ 26222	96,06	0,82	12,51	▲ 23,0	16.10.2024
ОФЗ 26219	91,26	2,48	11,86	▼ 2,0	16.09.2026
ОФЗ с дюр. от 3 до 5 лет	Цена	Дюр.	УТМ	1D	Погашение
ОФЗ 26207	90,93	2,73	12,01	▲ 6,0	03.02.2027
ОФЗ 26212	85,25	3,48	12,01	▲ 12,0	19.01.2028
ОФЗ 26224	80,36	4,50	12,26	▼ 4,0	23.05.2029
ОФЗ с дюр. от 5 до 10 лет	Цена	Дюр.	УТМ	1D	Погашение
ОФЗ 26235	71,42	5,62	12,24	▲ 4,0	12.03.2031
ОФЗ 26241	86,59	5,96	12,34	▲ 11,0	17.11.2032
ОФЗ 26244	96,00	6,15	12,29	▲ 5,0	15.03.2034
ОФЗ 26240	67,71	7,38	12,39	▲ 9,0	30.07.2036
ОФЗ 26238	64,35	8,45	12,39	▲ 4,0	15.05.2041

Корпоративные облигации: RUB

Низкий риск – дюр. до 1 года	Цена	Дюр.	УТМ	1D	Погашение (оферта)
Роснфт1P4	97,78	0,36	16,09	▲ 69,0	25.04.2024
ВТБ Б1-320	96,95	0,60	15,43	▲ 24,0	26.07.2024
АвтомобР1	99,96	0,72	14,96	▲ 5,0	20.09.2024
ГПБ БО-10	96,20	0,77	13,68	▼ 10,0	26.09.2024
ВЭБ1P-34	96,14	0,95	14,24	▲ 7,0	03.12.2024
Низкий риск – дюр. от 1 до 3 лет	Цена	Дюр.	УТМ	1D	Погашение (оферта)
Европлн1P6	93,27	1,29	16,25	▼ 37,0	24.06.2025
Славнеф2P4	95,13	1,39	14,85	▲ 37,0	20.06.2025
ГазпромБ22	91,68	1,48	14,64	▲ 10,0	22.07.2025
ЮГК 1P3	93,01	1,72	15,30	▲ 34,0	23.10.2025
АвтомобР3P3	92,40	1,92	15,14	▲ 13,0	12.02.2026
Средний риск - дюр до 3 лет	Цена	Дюр.	УТМ	1D	Погашение (оферта)
ПИК К 1P2	95,81	0,72	15,03	▼ 4,0	11.12.2024
СамолетP11	96,16	1,07	16,94	▼ 13,0	11.02.2025
ЯТЭК 1P-3	100,36	1,19	15,96	▲ 6,0	11.04.2025
БалтЛизБП8	92,90	1,37	17,35	▲ 6,0	12.06.2025
РЕСОЛИБП22	89,90	2,11	16,68	▲ 8,0	12.06.2026

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

Данные 13.12.2023, закрытие

8 800 100 40 40

Завтрак с РСХБ Инвестиции

14.12.2023

Акции

- Российский рынок вчера все-таки преодолел утренний порыв к снижению, закрыв день на 0,41%, выше закрытия вторника. Акции Газпрома (GAZP +1,03%) почти вернули утраченные уровни вторника. Сбер (SBER +0,64%) и Сургут преф (SNGSP+0,88%) также росли на осторожных покупках. Лидерами дня стали бумаги НМТП+3,4% и ДВМП+3,35%, потерявшие с максимумов начала сентября свыше 30%. Рубль не смог с первого раза преодолеть уровень сопротивления 89,60\$, закрывшись практически без изменений на отметке 90,01р/\$.
- ОПЕК оставил прогноз роста спроса на 2023 год и 2024 год без изменений – на уровне 2,5 млн б.с и 2,2 млн б.с. Прирост добычи со стороны стран, не входящих в ОПЕК, оценивается в 2023 году на уровне 1,8 млн б.с (за счет роста добычи США, Бразилии, Казахстана, Норвегии и Китая). «Вина» за ноябрьское снижение цен была возложена на спекулянтов, которые «сокращали длинные позиции при одновременном открытии коротких позиций», а негативная динамика была усилена «преувеличенной» обеспокоенностью относительно перспектив роста совокупного спроса. Отчет ОПЕК в совокупности с сокращением коммерческих запасов в США на 4,2 млн бар. позволили котировкам нефти немного отойти от локальных минимумов (74\$/bbl+1%).
- Фондовые рынки США отреагировали бурным ростом на решение ФРС сохранить ставку и последующие прогнозы по ставке на следующий год: индекс S&P +1,37%, Nasdaq +1,38% Dow Jones +1,40%.
- Цены производителей США в ноябре не изменились м/м (+0,9% г/г), базовый индекс без учёта цен на продукты питания и энергетику вырос на 0,1% м/м (+2,5% г/г). Индекс конечного спроса на энергию упал на 1,2% м/м, что компенсировало рост цен производителей продуктов питания, которые выросли на 0,6% м/м, и на 0,2% м/м на другие товары. Число заявок на ипотеку в США подскочило на 7,4% н/н, а средняя процентная ставка по 30-летним ипотечным кредитам снизилась до 7,07%. Заёмщики, которые осенью видели ставки около 8%, теперь видят ставки некоторых кредиторов ниже 7%, а объём рефинансирования увеличился в ответ на это падение ставок.

Список ТОП российских акций РСХБ Инвестиции

Котировки 13.12.2023, закрытие

Тикер	Эмитент	Отрасль	Цена	Изм цены, %
OZON	Ozon	Онлайн-ритейл	2 617,00	▲ 1,97%
GMKN	ГМК Норильский никель	Цветная металлургия	16 600,00	▲ 0,74%
LKOH	Лукойл	Нефтегазовый сектор	7 043,50	▲ 0,41%
FIVE	X5 Retail Group	Потребительский сектор	1 926,50	▲ 0,39%
MDMG	Мать и дитя	Медицинские услуги	730,00	▲ 2,53%
NMTP	НМТП	Транспортная отрасль	10,18	▲ 4,09%
NVTK	Новатэк	Нефтегазовый сектор	1 507,60	▲ 0,75%
ROSN	Роснефть	Нефтегазовый сектор	555,85	▲ 1,15%
SBER	Сбербанк	Финансовый сектор	260,45	▲ 1,11%
IMOEX Index	Индекс Мосбиржи		3 032,22	▲ 0,41%

8 800 100 40 40

Завтрак с РСХБ Инвестиции

14.12.2023

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».

©2023 АО «Россельхозбанк». Все права защищены.

8 800 100 40 40