

Завтрак с РСХБ Инвестиции

11.09.2024

Ключевые индикаторы

	Знач.	Изм.
Юань/ Доллар	7,11	▼ 0,10%
Евро/Доллар	1,10	▲ 0,25%
Индекс доллара	101,35	▼ 0,28%
Биткоин/Доллар	56 626,30	▼ 0,35%
Товарные рынки		
Золото	2 554,70	▲ 0,46%
Серебро	29,15	▲ 1,87%
Платина	951,20	▲ 0,66%
Нефть Brent	70,39	▲ 1,73%
Нефть WTI	66,97	▲ 1,86%
Природный газ	2,24	▲ 0,27%
Рынки акций		
MMVB	2 685,81	▲ 0,54%
PTC	928,62	▲ 0,54%
STOXX 600	510,22	▲ 0,44%
SP 500	5 495,50	▲ 0,45%
Nasdaq	17 025,88	▲ 0,84%
Nikkei 225	35 591,50	▼ 1,63%
Shanghai Composite	2 722,85	▼ 0,78%
Глобальные рынки облигаций		
US Treas 10 Y	3,62	▼ 0,81%
German BUND 10 Y	2,12	▼ 1,56%
France Gov 10 Y	2,82	▼ 1,43%
UK Gilt 10 Y	3,82	▼ 0,01%

Данные 11.09.2024 на 10:30 (МСК)

Новости мира

Wall Street закончил день разнонаправленными движениями по индексам.

SP и Nasdaq умеренно подросли на 0,45% и 0,9% соответственно, а DJ снизился на 0,2%. Сегодня фьючерсы снижаются в пределах 0,3% - инвесторы занимают осторожную позицию перед данными по инфляции, но консенсус в отношении деликатного снижения ставки ФРС на 25 б.п., похоже, сформирован. Более сильное снижение ставки может сейчас только усилить негативные оценки состояния экономики. Азиатские рынки по большей части под давлением. Nikkei продолжает слабеть на фоне развивающегося тренда на укрепление иены. Индексы материкового Китая и Гонконга снижаются в пределах 0,7% на фоне усиления опасений инвесторов в отношении торгового противостояния с Западом. В понедельник палата представителей США почти единогласно приняла законопроект, ограничивающий бизнес с биотехнологическими компаниями Китая. Нефтяные котировки пытаются оттолкнуться от минимумов вчерашнего дня - «помогает» ураган «Франсис», который может достичь побережья Мексиканского залива сегодня и создаст условия для перебоев в добыче на шельфовых месторождениях (уже сейчас приостановлена добыча на 24%). **Российский рынок акций открылся умеренным ростом на 0,5%, поддерживаемый развивающимся трендом на ослабление рубля. Пара CNYRUB прибавляет 0,5% и, скорее всего, может протестировать уровень 12,82.**

Агентство Fitch улучшило прогноз роста мировой экономики на 2024 год с 2,6% до 2,7%.

Fitch ожидает, что мировой экономический рост в 2024 году будет соответствовать историческому тренду и составит 2,7%, что на 0,1 п.п. выше июньского прогноза. В 2025 году темпы роста мирового ВВП замедлятся до 2,5%. ВВП США, согласно новому прогнозу Fitch, увеличится в текущем году на 2,5%, а не на 2,1%, как предполагалось в июне. Аналитики агентства прогнозируют ослабление экономического подъема в США в следующем году до 1,6%, отмечая ослабление «бюджетного импульса», а также вероятность постепенного замедления роста расходов и доходов потребителей. Fitch ожидает скорого начала цикла снижения ставок ФРС, но темпы снижения будут «мягкими» и не окажут существенного влияния на экономический рост США в 2025 году. Экономика Китая, согласно прогнозу Fitch, увеличится на 4,8% в 2024 году, а в 2025 году замедлится до 4,5% на фоне спада объемов экспорта. Аналитики агентства также ожидают восстановления роста ВВП еврозоны с 0,8% в 2024 году до 1,5% в следующем году.

Банка Японии вновь сигнализировал о готовности повысить ставки.

Представитель Банк Японии Накагава заявила о готовности регулятора продолжить повышение процентных ставок, если тренд инфляции сохранится. По мнению представителя регулятора, реальные процентные ставки в настоящее время очень низкие и Банк Японии будет корректировать степень денежно-кредитной поддержки с точки зрения устойчивого достижения целевого уровня инфляции в 2%. Напомним, что базовая потребительская инфляция достигла 2,7% в июле и находится на уровне или выше целевого показателя в 2% уже 28 месяцев подряд. Рынки отреагировали укреплением иены более чем на 1%, восприняв слова представителя Банка Японии как новый сигнал о вероятном повышении ставки в ближайшие месяцы.

Новости России

Президент новым указом вывел из-под обязательного обособления часть ценных бумаг, купленных российскими инвесторами у «недружественных» (указ №767), - Ведомости.

Для еврооблигаций и замещающих бондов указ № 767 устанавливает иную дату отсечки для попадания в обособленный учет, чем для акций, паев, ОФЗ и других облигаций: теперь это 3 марта 2023 г. вместо 1 марта 2022 г., как было раньше для всех бумаг.

ПСБ и «СмартТехГрупп» (Сarmpoeu) объявляют о стратегическом партнерстве.

Стороны планируют совместную разработку и запуск технологичной платформы автокредитования совместно с компанией «Смарт-Горизонт» (дочерняя компания ПАО «СмартТехГрупп»). Это позволит банку масштабировать свое присутствие на рынке автокредитования и расширить линейку продуктов, тогда как для Сarmpoeu – это возможность увеличить клиентскую базу, получить доступ к фондированию. ПСБ намерен увеличить долю в компании до 25%, в том числе благодаря реализации добровольной оферты, которая стартует 11 сентября и продлится до 2 октября 2024 года. Максимальная цена приобретения акций в размере 2 руб. 50 коп. за 1 акцию, максимальный объем приобретения бумаг - не более 440,9 млн акций компании. Акции Сarmpoeu отреагировали ростом на 20%.

Московская биржа с 24 сентября начнет рассчитывать дополнительную версию индекса МосБиржи – в юанях.

Это будет способствовать повышению узнаваемости и прозрачности российского рынка акций для инвесторов из Азии.

8 800 100 40 40

Завтрак с РСХБ Инвестиции

11.09.2024

	Знач.	1D б.п.		Знач.	1D б.п.		Знач.	1D
ОФЗ 1Y	18,14	▲ 16,74	US Treas 10 Y	3,65	▼ 5,00	Индекс ОФЗ (RGBITR)	573,85	▼ 0,06%
ОФЗ 3Y	17,51	▲ 3,05	German BUND 10 Y	2,13	▼ 3,80	Индекс корпоративных облигаций 1-3 года	141,29	▲ 0,18%
ОФЗ 5Y	16,54	▲ 5,06	France Gov 10 Y	2,85	▼ 3,40	Индекс корпоративных облигаций 3-5 лет	128,68	▲ 0,16%
ОФЗ 7Y	15,87	▲ 10,81	UK Gilt 10 Y	3,82	▼ 3,69	Индекс муниципальных облигаций	139,62	▲ 0,12%
ОФЗ 10Y	15,29	▲ 18,40						

Данные 10.09.2024, закрытие
Источник: Cbonds

Облигации: российский рынок

- Котировки классических ОФЗ перешли к снижению – ожидания проведения аукционов Минфина РФ, где, в том числе, будет предложен выпуск с фиксированным купоном, «разговоры» об возможном ослаблении рубля, а также приближение заседания ЦБ РФ по денежно-кредитной политике не добавляют позитива. Средневзвешенные доходности длинных ОФЗ с фиксированным купоном выросли на 5-10 б.п.
- Сегодня Минфин РФ проведет два аукциона ОФЗ. Инвесторам будет предложен флоатер ОФЗ 29025 с погашением в 2037 г. и классический ОФЗ 26248 с погашением в 2040 г.
- На рынке корпоративных облигаций индекс RUCBTCNS второй день подряд удержался в плюсе (+0,14%) при невысоких объемах торгов (862 млн руб. по индексу). Среди облигаций корпоратов с фиксированной ставкой купона выделился выпуск Росгео01, который снизился на 25% после того, как эмитент объявил об отсутствии возможности погасить данный выпуск 26.09.2024. «Эмитент принимает меры по поиску источников погашения облигаций, в том числе за счет средств государственной поддержки. Одновременно с этим эмитент планирует начать переговоры с держателями облигаций о внесении изменений в условия решения о выпуске облигаций в части продления срока погашения. В связи с тем, что Совет директоров эмитента в настоящее время не сформирован, учитывая сроки проведения корпоративных мероприятий, принятие решения Советом директоров эмитента о внесении изменений в Решение о выпуске облигаций ожидается после наступления даты выплаты по облигациям», - заявлено на ленте раскрытия информации. На текущий момент у компании действует рейтинг от АКРА на уровне A-(RU), прогноз Негативный, присвоенный 27 мая 2024 г. Рейтинг был понижен на одну ступень. АКРА отмечает, что одной из причин понижения рейтинга и установления негативного прогноза стало отклонение финансовых результатов компании за 2023 год от предоставленных ранее прогнозных показателей. Оценка собственной кредитоспособности, согласно пресс-релизу АКРА, сохранена на уровне «bbb», что на 2 ступени ниже итогового рейтинга.
- Доходность индекса замещающих облигаций Cbonds по итогам вторника почти не изменилась и составила 11,08% годовых по сравнению с 11,11% днем ранее.
- 10 сентября Ростелеком собрал заявки на новый выпуск облигаций серии 001P-11R с плавающим купоном. Финальный ориентир по купону установлен на уровне «ключ. +1,2%». Срок погашения выпуска запланирован через 3 года, купоны будут выплачиваться раз в квартал. Объем размещения установлен на уровне 15 млрд руб. Финальный спред к ключевой ставке соответствует диапазону спредов по другим выпускам флоатеров эмитента (115-120 б.п.).

ОФЗ с фиксированным купоном

ОФЗ с дюр. до 3 лет	Средневзв. цена	Дюр.	УТМ	1D	Погашение
ОФЗ 26222	99,14	0,10	16,70%	▼ 13,4	16.10.2024
ОФЗ 26234	90,31	0,83	18,01%	▼ 0,4	16.07.2025
ОФЗ 26229	89,63	1,12	18,01%	▼ 0,5	12.11.2025
ОФЗ 26207	83,37	2,19	17,55%	▼ 7,6	03.02.2027

ОФЗ с дюр. от 3 до 5 лет	Средневзв. цена	Дюр.	УТМ	1D	Погашение
ОФЗ 26212	76,27	2,96	17,21%	▼ 3,3	19.01.2028
ОФЗ 26237	70,63	3,67	16,76%	▼ 3,7	14.03.2029

ОФЗ с дюр. от 5 до 10 лет	Средневзв. цена	Дюр.	УТМ	1D	Погашение
ОФЗ 26241	73,14	5,24	15,96%	▼ 2,2	17.11.2032
ОФЗ 26244	80,31	5,32	15,81%	▲ 3,8	15.03.2034
ОФЗ 26225	61,49	6,09	15,44%	▲ 11,7	10.05.2034
ОФЗ 26240	56,30	6,85	15,53%	▲ 5,3	30.07.2036
ОФЗ 26243	69,30	6,42	15,76%	▲ 6,4	19.05.2038
ОФЗ 26230	58,10	6,80	15,33%	▲ 5,3	16.03.2039
ОФЗ 26238	53,61	7,33	15,10%	▲ 12,1	15.05.2041

Корпоративные облигации: RUB

Низкий риск – дюр. до 1 года	Средневзв. цена	Дюрация, лет	УТМ (УТР)	1D б.п.	Погашение (оферта)
НорНикБ1P1	99,57	0,04	19,52%	▲ 85,2	24.09.2024
МТС 1P-09	99,16	0,09	18,99%	▼ 119,4	14.10.2024
ГПБ БО-17	98,68	0,14	18,65%	▲ 134,1	31.10.2024
Сбер Sb33R	98,37	0,18	19,15%	▲ 60,5	15.11.2024
СибурХ БО3	91,37	0,81	20,37%	▼ 7,1	11.07.2025

Низкий риск – дюр. от 1 до 3 лет	Средневзв. цена	Дюрация, лет	УТМ (УТР)	1D б.п.	Погашение (оферта)
МТС 1P-20	90,88	1,49	19,60%	▲ 53,1	01.05.2026
ВЭБ.РФ 19	99,38	1,37	15,19%	▲ 4,9	06.04.2026
Новотр 1P3	84,84	1,92	22,04%	▲ 7,0	26.10.2027
Автодор3P2	82,88	2,43	19,65%	▼ 13,9	01.07.2027
ПочтаР2P01	84,73	2,31	19,66%	▼ 108,4	07.06.2027

Средний риск – дюр до 3 лет	Средневзв. цена	Дюрация, лет	УТМ (УТР)	1D б.п.	Погашение (оферта)
ПИК К 1P2	97,61	0,25	19,42%	▼ 21,9	11.12.2024
СамолетP11	96,30	0,42	23,50%	▲ 3,4	14.02.2025
Систем1P19	93,99	0,46	22,82%	▼ 38,6	27.02.2025
ЯТЭК 1P-3	97,08	0,56	22,42%	▼ 39,0	16.04.2025
РЕСОЛИБП22	86,90	1,60	20,94%	▼ 113,8	17.06.2026

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

Данные 10.09.2024, закрытие
Источник: Cbonds

8 800 100 40 40

Завтрак с РСХБ Инвестиции

11.09.2024

Акции

- Стремительное возвращение котировок Brent к уровням ноября 2021 года, до уровней \$69,1 (-3,9%) охладило сентимент на российском рынке акций. В случае сохранения спекулятивного давления в нефтяных фьючерсах не исключаем, что Brent может откатиться на уровень поддержки в \$64-65. Индекс Мосбиржи, протестировав на открытии двухнедельный максимум в 2730п., перешел к снижению и завершил основные торги снижением на уровне 2671п. (-1,18%). Также Московская биржа (MOEX -2,4%) сообщила о начале расчета с 24 сентября дополнительного индекса Мосбиржи в китайских юанях. Вернулись к пятничным уровням акции крупнейших компаний ТЭКа - Сургутнефтегаза (SNGSP -3,2%), Транснефти (TRNF -3,6%) и Роснефти (ROSN -3,02%).
- Сбербанк (SBER -1,35%) представил результаты за январь-август по РСБУ. По итогам 8М24 г. по РСБУ Чистый процентный доход: 1 694,7 млрд руб. (+15,5% г/г), чистый комиссионный доход увеличился на 8,1% г/г до 485,8 млрд руб. Чистая прибыль достигла 1,052 трлн руб. (+5,4% г/г), при рентабельности капитала в 23,6%. В августе банк заработал 142,7 млрд руб. чистой прибыли (+1,3% г/г), рентабельность капитала за месяц составила 26,2%. Розничный кредитный портфель с начала года вырос на 10%, превысив 17,1 трлн руб., корпоративный – на 10,9%, до 25,87 трлн руб. Портфель жилищных кредитов вырос на 6,4% с начала года и превысил 10,8 трлн руб. В августе банк выдал 231 млрд руб. ипотечных кредитов. Объем средств физ. лиц на балансе банка достиг 25,72 трлн руб. (+13,6% с начала года) на фоне притока средств клиентов на срочные депозиты, а средства юр. лиц - 12,1 трлн руб. (+11,4% с начала года). Наша целевая цена по SBER составляет 316 руб. Дивиденды по итогам результатов за год оцениваем в размере 33,4 руб. на акцию. Таким образом, потенциальная доходность с учетом дивидендов может составить около 35%
- По данным СМИ, Совкомбанк (SVCB -1,9%) вновь снизил цену покупки «Хоум-банка». Если на старте сделки «Хоум-банк» оценивался в 0,8 капитала по РСБУ, то сейчас речь уже о 0,4-0,5 капитала. Главными факторами переоценки называются снижение фондового рынка и акций самого Совкомбанка.
- Пара CNYRUB выросла на 0,23%, до 12,682 руб. Официальный курс доллара США на 11 сентября был повышен Банком России на 0,80%, до 91,1127 руб.
- Американским рынкам все-таки удалось закрыться в плюсе: S&P +0,45%, Nasdaq +0,484%. Большинство экономистов, опрошенных Reuters, ожидают снижения ставки на 25 б.п. В частности, 92 из 101 экономиста ждут снижения на 25 б.п., тогда как 9 из 101 все-таки склоняются к 50 б.п. снижению ставки ФРС. Один из опрошенных экономистов прокомментировал свой прогноз, указав, что в случае если ФРС снизила ставку сразу на 50 б.п., то это было бы сигналом о том, что ФРС отстает от «графика» смягчения ДКП.

Список ТОП российских акций РСХБ Инвестиции

Котировки 10.09.2024. Источник: Cbonds

Тикер	Эмитент	Отрасль	Цена	Изм цены, %
OZON	Ozon	Онлайн-ритейл	3 257,00	▼ 0,91%
AQUA	Инарктика	Производство продуктов и напитков	632,50	▼ 0,94%
LKOH	Лукойл	Нефтегазовый сектор	6 439,00	▼ 0,89%
MGNT	Магнит	Потребительский сектор	4 840,00	▼ 0,98%
MTSS	МТС	Связь и телекоммуникация	199,30	▼ 0,08%
PLZL	Полюс	Золотодобывающий сектор	12 420,00	▼ 0,50%
ROSN	Роснефть	Нефтегазовый сектор	478,90	▼ 2,26%
SBER	Сбербанк	Финансовый сектор	259,75	▼ 1,01%
CHMF	Северсталь	Черная металлургия	1 254,40	▼ 3,12%
TRNFP	Транснефть	Трубопроводный транспорт	1 321,00	▼ 3,08%
IMOEX Index	Индекс Мосбиржи		2 671,38	▼ 1,18%

8 800 100 40 40

Завтрак с РСХБ Инвестиции

11.09.2024

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 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