

Завтрак с РСХБ Инвестиции

26.09.2024



Ключевые индикаторы

	Знач.	Изм.
Юань/ Доллар	7,02	▼ 0,21%
Евро/Доллар	1,11	▲ 0,08%
Индекс доллара	100,92	▲ 0,01%
Биткоин/Доллар	63 825,60	▲ 0,01%
Товарные рынки		
Золото	2 693,20	▲ 0,32%
Серебро	32,51	▲ 1,53%
Платина	1 007,40	▲ 1,58%
Нефть Brent	71,14	▼ 2,41%
Нефть WTI	67,92	▼ 2,54%
Природный газ	2,85	▲ 1,21%
Рынки акций		
MMVB	2 827,98	▼ 0,08%
PTC	964,27	▼ 0,08%
STOXX 600	525,16	▲ 1,16%
SP 500	5 722,26	▼ 0,19%
Nasdaq	18 082,21	▲ 0,04%
Nikkei 225	38 825,50	▲ 2,41%
Shanghai Composite	3 000,12	▲ 3,58%
Глобальные рынки облигаций		
US Treas 10 Y	3,78	▼ 0,16%
German BUND 10 Y	2,16	▼ 1,55%
France Gov 10 Y	2,96	▼ 0,44%
UK Gilt 10 Y	4,04	▲ 1,14%

Данные 26.09.2024 на 11:30 (МСК)

Новости мира

- **Индексы Wall Street в среду закрылись без ярко выраженной динамики.**
Вероятно, какое-то оживление в торговлю принесет блок статистики, выходящий сегодня-завтра. Из важных показателей – индекс инфляции потребительских расходов (PCE), динамика заявок на пособия по безработице. Полагаем, что новые стимулы для роста принесет сезон корпоративной отчетности, стартующий с 10-х чисел октября. FactSet ждет в среднем 4,6% роста EPS для компаний индекса S&P 500. Азиатские площадки сегодня показывают сильную динамику – Nikkei+2,7%, протокол заседания прошедшего заседания Банка Японии показал, что участники воздержались от создания слишком больших ожиданий рынка в отношении будущего повышения ставки, что дает йене основания для дальнейшей коррекции. Индексы континентального Китая и Гонконга, похоже, приобретают все большую силу. Дополнительную поддержку рынку дало сегодняшнее заявление Политбюро КПК о том, что правительству КНР необходимо обеспечить соответствующие бюджетные расходы и стабилизировать рынок недвижимости. Нефть с утра корректируется (-1,9%) после слухов о том, что Саудовская Аравия планирует наращивать добычу, на котировки давят также и признаки возвращения на рынок ливийской нефти. **Российский рынок открылся снижением в пределах 1%, рынок корректируется после бурной попытки восстановления. Тем не менее, «китайские стимулы» поддерживают рынки промышленных металлов, а с ними акции Норникеля и Русала.**
- **Китай может докапитализировать крупнейшие госбанки на \$142 млрд.**
Власти Китая рассматривают возможность вложения до 1 триллиона юаней (~\$142,39 млрд) в капитал крупнейших государственных банков, чтобы увеличить их возможности по поддержке экономики. Предполагается, что финансирование будет осуществляться через выпуск новых специальных гособлигаций. На фоне замедления экономического роста и кризиса в секторе недвижимости крупнейшие китайские банки столкнулись с сокращением рентабельности, снижением прибыли и ростом проблемных кредитов. Так, во 2К24 4 из 5 крупнейших госбанков КНР сообщили о снижении прибыли в ответ на предложение правительства снизить ставки по кредитам, чтобы стимулировать слабый спрос на кредиты
- **Цены на нефть падают на фоне перспектив увеличения нефтедобычи в Саудовской Аравии.**

Financial Times сообщила в четверг, что Саудовская Аравия готовится отказаться от своей неофициальной целевой цены на нефть в \$100 за баррель и нарастит объемы нефтедобычи. Также давление на нефтяные фьючерсы оказали признаки возвращения ливийской нефти на мировой рынок – политические силы Ливии договорились о процессе назначения главы ЦБ, что может помочь разрешить кризис в связи с контролем над нефтяными доходами страны, который подорвал экспорт. Нефтяной рынок корректируется в четверг - фьючерсы на нефть Brent подешевели 2,35%, до \$71,7, фьючерсы на WTI теряют 2,4%, снизившись до \$67,99.

Новости России

- **Рост промышленного производства в России по итогам августа замедлился до 2,7% г/г.**
Рост промышленного производства в России по итогам августа замедлился до 2,7% г/г после роста на 3,3% в июле. С исключением сезонности рост промышленного производства составил 0,8% м/м. Обрабатывающая промышленность +4,7% г/г после роста на 6,6% г/г в июле. Суммарный рост обрабатывающего производства за 8 месяцев составил 8,1% г/г.
- **Россия нацелена на ежегодную добычу 540 млн тонн нефти до 2050 года.**
Россия нацелена на ежегодную добычу 540 млн тонн нефти до 2050 года с учетом потребностей рынка, заявил первый замминистра энергетики РФ П. Сорокин на Российской энергетической неделе (РЭН). Объемы могут корректироваться в зависимости от обязательств страны в рамках ОПЕК+.
- **По итогам 3 квартала 2024 г. Минфин РФ разместил суммарно ОФЗ на внутреннем рынке на 676 млрд руб. по номиналу.**
По итогам 3 квартала 2024 г. Минфин РФ разместил суммарно ОФЗ на внутреннем рынке на 676 млрд руб. по номиналу при плане в 1,5 трлн руб. Квартальный план исполнен на 45%. Основной объем размещения в 3 кв. 2024 г. пришелся на флоатер 29025, объем размещения составил 472,7 млрд руб. или ~70% от общего объема размещения в 3 кв. В связи с рисками дальнейшего повышения ключевой ставки инвесторы проявляют слабый спрос на ОФЗ с фиксированным купоном.

Завтрак с РСХБ Инвестиции

26.09.2024

	Знач.	1D б.п.		Знач.	1D б.п.		Знач.	1D
ОФЗ 1Y	18,76	▼ 0,25	US Treas 10 Y	3,79	▲ 5,00	Индекс ОФЗ (RGBITR)	563,37	▲ 0,17%
ОФЗ 3Y	18,13	▼ 3,23	German BUND 10 Y	2,17	▲ 2,70	Индекс корпоративных облигаций 1-3 года	141,22	▲ 0,21%
ОФЗ 5Y	17,21	▼ 3,83	France Gov 10 Y	2,98	▲ 6,70	Индекс корпоративных облигаций 3-5 лет	128,21	▲ 0,55%
ОФЗ 7Y	16,45	▼ 2,42	UK Gilt 10 Y	3,99	▲ 4,89			
ОФЗ 10Y	15,68	▼ 0,23						

Данные 25.09.2024, закрытие
Источник: Cbonds

Облигации: российский рынок

- Внимание инвесторов традиционно было приковано к результатам аукционов ОФЗ, а также к публикации резюме обсуждения ключевой ставки Банком России, в котором регулятор раскрыл более подробно основные тренды, складывающиеся в российской экономике, а также аргументы, обосновывающие повышение ставки до 19% годовых.
- Вчера Минфин РФ разместил суммарно 42,9 млрд руб. на аукционах. На первом аукционе Минфин РФ предложил флоатер ОФЗ 29025 с погашением 12 августа 2037 г. Объем размещения составил 30,649 млрд руб. при спросе в 154,926 млрд руб. Средневзвешенная цена – 94,3048%. Накануне, во вторник, средневзвешенная цена составила 94,409%, таким образом, выпуск размещен с премией 10 б.п. Инвесторы продолжают проявлять высокий спрос на флоатер, однако требуют повышенную премию, что не позволяет Минфину РФ удовлетворить спрос инвесторов. На втором аукционе Минфин РФ разместил ОФЗ 26247 на 12,228 млрд руб. при объеме спроса в 45,269 млрд руб. Средневзвешенная цена составила 79,42%, что соответствует доходности 16,53%. Премия к средневзвешенной доходности вторника составила 3 б.п. Спрос на фиксы остается пониженным в связи с ожиданиями дальнейшего ужесточения денежно-кредитной политики ЦБ РФ.
- На втором аукционе Минфин РФ разместил ОФЗ 26247 на 12,228 млрд руб. при объеме спроса в 45,269 млрд руб. Средневзвешенная цена составила 79,42%, что соответствует доходности 16,53%. Премия к средневзвешенной доходности вторника составила 3 б.п. Спрос на фиксы остается пониженным в связи с ожиданиями дальнейшего ужесточения денежно-кредитной политики ЦБ РФ.
- Банк России опубликовал резюме обсуждения ключевой ставки. Банк России рассматривал как сохранение ключевой ставки на уровне 18% в ходе заседания 13 сентября, так и повышение до 19-20%. Ключевыми аргументами в пользу повышения ставки выступили:
 - Сохранение положительного разрыва выпуска (спрос превышает возможности предложения) или даже его рост. При этом замедление экономики в последние месяцы с высокой долей вероятности отражает не охлаждение внутреннего спроса, а исчерпание производственных возможностей;
 - С высокой вероятностью инфляция сложится по итогам года выше июльского прогноза ЦБ РФ;
 - Ситуация с инфляционными ожиданиями преимущественно продолжает ухудшаться;
 - Необходимо снизить охлаждение рыночного сегмента кредитного рынка.
- Недельная инфляция замедлилась до 0,06% с 0,10%. В годовом выражении инфляция снизилась до 8,59% с 8,74%. Снижение цен плодоовощной продукции (-1,43% н/н) продолжает оказывать основное влияние на динамику недельных показателей потребительских цен. В топ-3 подорожавших товаров и услуг вошли сливочное масло (+1,3%), помидоры (+1,24%), эргоферон (+1,21%). Топ-3 среди наиболее подешевевших товаров по-прежнему занимают белокачанная капуста (-6,50%), картофель (-3,92%) и морковь (-3,08%).

ОФЗ с фиксированным купоном

ОФЗ с дюр. до 3 лет	Средневзв. цена	Дюр.	УТМ	1D	Погашение
ОФЗ 26222	99,41	0,06	18,25%	▼ 5,6	16.10.2024
ОФЗ 26234	90,41	0,79	18,56%	▼ 17,7	16.07.2025
ОФЗ 26229	89,52	1,08	18,53%	▲ 0,3	12.11.2025
ОФЗ 26207	82,23	2,15	18,45%	▼ 2,7	03.02.2027

ОФЗ с дюр. от 3 до 5 лет	Средневзв. цена	Дюр.	УТМ	1D	Погашение
ОФЗ 26212	74,85	2,92	18,07%	▼ 11,6	19.01.2028
ОФЗ 26237	69,13	3,80	17,50%	▲ 3,3	14.03.2029

ОФЗ с дюр. от 5 до 10 лет	Средневзв. цена	Дюр.	УТМ	1D	Погашение
ОФЗ 26241	70,55	5,14	16,75%	▼ 0,2	17.11.2032
ОФЗ 26244	78,54	5,60	16,29%	▼ 6,7	15.03.2034
ОФЗ 26225	59,07	5,96	16,20%	▼ 22,8	10.05.2034
ОФЗ 26240	54,68	6,73	16,04%	▼ 7,1	30.07.2036
ОФЗ 26243	67,24	6,27	16,29%	▼ 2,9	19.05.2038
ОФЗ 26230	56,39	6,65	15,83%	▼ 10,2	16.03.2039
ОФЗ 26238	52,19	7,16	15,52%	▼ 1,8	15.05.2041

Корпоративные облигации: RUB

Низкий риск – дюр. до 1 года	Средневзв. цена	Дюрация, лет	УТМ (УТР)	1D б.п.	Погашение (оферта)
МТС 1P-09	99,73	0,05	14,51%	▼ 282,6	14.10.2024
ГПБ БО-17	99,20	0,10	17,04%	▲ 12,6	31.10.2024
Сбер Sb33R	98,69	0,14	19,49%	▼ 37,4	15.11.2024
СибурХ БО3	92,29	0,76	19,48%	▼ 10,8	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	91,72	1,45	19,03%	▼ 25,3	01.05.2026
ВЭБ.РФ 19	102,39	1,33	12,82%	▼ 0,2	06.04.2026
Новотр 1P3	84,20	1,88	22,56%	▼ 8,6	26.10.2027
Автодор3P2	81,21	2,39	20,76%	▼ 4,1	01.07.2027
ПочтаР2P01	81,46	2,26	21,79%	▲ 0,9	07.06.2027

Средний риск – дюр до 3 лет	Средневзв. цена	Дюрация, лет	УТМ (УТР)	1D б.п.	Погашение (оферта)
ПИК К 1P2	97,95	0,21	19,65%	▼ 37,5	11.12.2024
СамолетР11	96,22	0,38	24,85%	▼ 21,9	14.02.2025
Систем1P19	94,27	0,42	23,50%	▼ 44,9	27.02.2025
ЯТЭК 1P-3	96,94	0,51	23,23%	▼ 3,5	16.04.2025
РЕСОЛИБП22	84,43	1,56	23,34%	▲ 62,9	17.06.2026

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

Данные 25.09.2024, закрытие
Источник: Cbonds

8 800 100 40 40

Завтрак с РСХБ Инвестиции

26.09.2024

Акции

- Российскому рынку акций в среду не хватило сил преодолеть уровень сопротивления в 2900п. Коснувшись локального максимума в 2888п. во второй половине дня, индекс Мосбиржи развернулся, скорректировавшись на 1,46%, до 2830п. Пара CNYRUB выросла на 0,18%, до 13,15 руб. Полагаем, что на краткосрочном горизонте преобладающим диапазоном пары CNYRUB будет диапазон 13-13,20 руб. Официальный курс доллара США на 26 сентября был понижен Банком России на 0,51%, до 92,388 руб.
- ЦБ раскрыл результаты российских банков за 8М24 по РСБУ. Сильные результаты Т-Банка поддержали интерес к акциям ТКСХолдинга (TCSG +0,74%). Чистая прибыль Т-Банка за январь-август выросла на 30%, до 38,5 млрд руб. Чистая прибыль ВТБ (VTBR -1,8%) за 8М24 достигла 185,7 млрд руб. (+12,5% г/г). БСП (BSPB -0,68%) и МКБ (СВOM -2,3%) отчитались о снижении чистой прибыли до 33,8 млрд руб. (-6% г/г) и 27,5 млрд руб. (-26% г/г) соответственно. Итоговый финансовый результат Совкомбанка (SVCB -2,1%) снизился в 2,4 раза, до 31,1 млрд руб.
- Полюс (PLZL -1,1%) получил первое золото из руды Сухого Лога, крупнейшего месторождения в мире. Но основные строительные работы по созданию инфраструктуры вокруг месторождения еще впереди. Сам проект на этапе реинжиниринга, компания планирует предоставить обновленную информацию в 4К24.
- Акции Русала (RUAL +0,7%) выросли на новостях об увеличении поставок алюминия из России в Китай в январе-августе до рекордных \$2,3 млрд. Высокие, выше \$2500, биржевые котировки алюминия также поддерживают привлекательность RUAL на текущих ценовых уровнях.
- Американские рынки в среду изменились разнонаправленно: S&P -0,19%, Nasdaq +0,04%. Продажи нового жилья по итогам августа выросли на 716 тыс. при ожиданиях роста на 699 тыс., таким образом, оказавшись лучше прогноза. В ближайшие месяцы на фоне агрессивного снижения ставок на прошлом заседании ФРС и, вероятно, дальнейшем смягчении ДКП ситуация на рынке недвижимости продолжит "выправляться". Число выданных разрешений на строительство выросло на 4,6% после спада на 3,3% месяцем ранее.

Список ТОП российских акций РСХБ Инвестиции

Котировки 25.09.2024. Источник: Cbonds

Тикер	Эмитент	Отрасль	Цена	Изм цены, %
YDEX	Яндекс	ИТ	4 030,00	▼ 3,19%
MOEX	Мосбиржа	Финансовый сектор	215,83	▼ 0,28%
LKOH	Лукойл	Нефтегазовый сектор	6 860,00	▼ 1,35%
MGNT	Магнит	Потребительский сектор	5 765,00	▼ 1,00%
TCSG	Т-Банк	Финансовый сектор	2 662,00	▲ 1,08%
PLZL	Полюс	Золотодобывающий сектор	13 600,00	▼ 0,52%
ROSN	Роснефть	Нефтегазовый сектор	513,20	▼ 1,99%
SBER	Сбербанк	Финансовый сектор	267,96	▼ 1,83%
CHMF	Северсталь	Черная металлургия	1 294,00	▼ 0,93%
TRNFP	Транснефть	Трубопроводный транспорт	1 373,50	▼ 2,97%
IMOEX Index	Индекс Мосбиржи		2 830,11	▼ 1,46%

8 800 100 40 40

Завтрак с РСХБ Инвестиции

26.09.2024

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