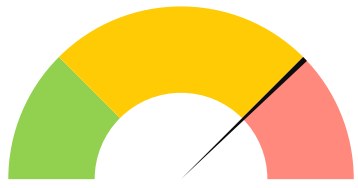


Завтрак с РСХБ Инвестиции

18.10.2023

Индекс волатильности (VIX)



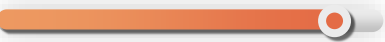
Рейтинг инвестиционного фонда



Ожидания на внутреннем рынке



Санкции



Внутренняя политика



Ключевые индикаторы

	Знач.	Изм.
Рубли/ Доллар	97,58	▼ 0,13%
Рубли/Евро	103,37	▼ 0,29%
Юань/ Доллар	7,31	▲ 0,01%
Евро/Доллар	1,06	▲ 0,02%
Индекс доллара	106,19	▼ 0,06%
Биткоин/Доллар	28 507,90	▲ 0,27%

Товарные рынки

Золото	1 950,95	▲ 0,79%
Серебро	23,26	▲ 1,02%
Платина	913,00	▲ 0,75%
Нефть Brent	91,44	▲ 1,71%
Нефть WTI	87,12	▲ 1,97%
Природный газ	3,05	▼ 0,88%

Рынки акций

MMVB	3 249,25	▲ 0,06%
PTC	1 048,96	▲ 0,21%
STOXX 600	448,20	▼ 0,35%
SP 500	4 373,20	▼ 0,01%
Nasdaq	13 533,75	▼ 0,25%
Nikkei 225	32 042,25	▲ 0,20%
Shanghai Composite	3 058,71	▼ 0,80%

Глобальные рынки облигаций

US Treas 10 Y	4,86	▲ 0,19%
German BUND 10 Y	2,91	▲ 1,04%
France Gov 10 Y	3,54	▲ 0,68%
UK Gilt 10 Y	4,62	▲ 2,48%

Новости мира

Риски дальнейшей эскалации конфликта на Ближнем Востоке значительно возросли за последние сутки.

Риски дальнейшей эскалации конфликта на Ближнем Востоке значительно возросли за последние сутки, тем не менее, реакция фондовых площадок АТР сдержанная: Nikkei закрылся без изменений, индексы континентального Китая и Гонконга в умеренном минусе при поддержке статданных, показавших лучшую, чем ожидалось, динамику ВВП Китая за 3 квартал. В сентябре розничные продажи росли самыми высокими темпами за последние 4 месяца, а промышленное производство – максимальными темпами с апреля. Таким образом, предположение, что худшее для китайской экономики уже позади имеет под собой серьезные основания. Между тем, нефтяные котировки восстановились до уровня начала октября, а золото превысило недавние локальные максимумы и, возможно, сейчас наблюдается слом нисходящей тенденции, преваляющей с мая этого года.

Темпы роста ВВП Китая в 3К23 замедлились.

Госстат КНР отчитался о замедлении роста экономики Китая в 3К23 до 4,9% в годовом выражении после +6,3% в 2К23. Результат оказался выше прогнозов аналитиков: респонденты Trading Economics в среднем ожидали увеличения на 4,4%, WSJ – на 4,5%. Подъем ВВП КНР в июле-сентябре относительно предыдущих трех месяцев составил 1,3%. Экономика страны за 9М23 выросла на 5,2% г/г при целевом уровне в 5% по итогам года. Объем промышленного производства в Китае в сентябре увеличился на 4,5% по сравнению с тем же месяцем годом ранее. Темпы роста остались на уровне августа и превзошли ожидания аналитиков (+4,3%). В обрабатывающей промышленности подъем составил 5%, в горнодобывающей – 1,5%, в сфере производства и поставок электроэнергии, газа, отопления и воды – на 3,5%. Розничные продажи в Китае в сентябре выросли на 5,5% в годовом выражении после подъема на 4,6% в августе. В январе-сентябре промпроизводство увеличилось на 4% по сравнению с тем же периодом 2022 года, розничные продажи – на 6,8%.

United Airlines отчиталась за 3К23 превзойдя прогнозы, но в 4К23 ожидает снижения прибыли.

United Airlines сообщила о «высоком и устойчивом внутреннем спросе» и рекордных международных показателях за 3К23, превзойдя ожидания аналитиков. United Airlines добилась чистой прибыли в размере \$1,1 млрд, что в расчете на акцию составило \$3,42, а с учетом единовременных прибылей и затрат – \$3,65 на акцию. Совокупная выручка достигла рекордного уровня в \$14,5 млрд. В 4К23 United Airlines ожидает прибыль в размере \$1,8 на акцию, если полеты в Тель-Авив останутся приостановленными до октября, и \$1,5 на акцию, если полеты в Тель-Авив будут приостановлены до конца года. Кроме того, United Airlines прогнозирует, что средняя стоимость топлива за галлон в 4К23 составит \$3,28, что на 11% больше, чем \$2,95 в 3К23. Выручка United Airlines от грузовых перевозок в 3К23 упала на 33% в годовом исчислении до \$333 млн, поскольку слабый рынок грузовых авиаперевозок продолжал сказываться на выручке от грузовых перевозок. Результаты соответствуют рынку грузовых авиаперевозок, на котором общие объемы упали на 8-10% с марта 2022 года, достигнув дна в конце лета. Цены на авиаперевозки большую часть года были на 40-50% ниже, чем в прошлом году. Несмотря на то, что рынок прекратил сокращаться, признаков роста по сравнению с 2022 годом немного, и это в то время, когда обычно приходится самый загруженный сезон отгрузки в году. Во 2П22 рынок падал, и пикового сезонного подъема не было. United Airlines управляет самым большим широкофюзеляжным пассажирским парком среди всех пассажирских перевозчиков США, что дает ей достаточно места для сбыта грузов.

Новости России

Рост потребительских цен в сентябре в пересчете на год с поправкой на сезонные факторы вновь повысился до двузначных значений.

В макроэкономическом бюллетене «О чем говорят тренды» аналитики ЦБ РФ отмечают, что рост потребительских цен в сентябре в пересчете на год с поправкой на сезонные факторы вновь повысился до двузначных значений. Высокие темпы роста цен, которые наблюдаются с лета этого года, отражают реакцию цен на возросший кредитный и бюджетный импульсы и ослабление рубля, накопившиеся за прошедшие месяцы. Для выхода инфляции на цель необходимо сохранить жесткую ДКП в течение 2024 г. Более подробно с аналитическим отчетом «О чем говорят тренды» можно ознакомиться здесь. https://www.cbr.ru/Collection/Collection/File/46486/bulletin_23-07.pdf

В середине октября в банковском секторе возник структурный дефицит на фоне наращивания банками заимствований у ЦБ РФ.

По информации Банка России, на 13 октября 2023 г. структурный дефицит превысил 6 трлн руб., однако к 17 октября сократился до 1,19 трлн руб. Такая стратегия, в том числе, может объясняться ожиданиями банков дальнейшего повышения ставки ЦБ РФ. Ближайшее заседание Банка России запланировано на 27 октября, мы ожидаем, что ставка будет повышена на 100 б.п.

«Аптечная сеть 36,6» продолжает реализовывать стратегию по региональной экспансии.

Накануне компания закрыла сделку по покупке сети «Лекопторг» и «Родник здоровья», которые расположены в Санкт-Петербурге и Ленинградской области. Сумма сделки может составлять до 8 млрд руб. Аптеки продолжат работать под своими брендами.

Завтрак с РСХБ Инвестиции

18.10.2023

	Знач.	1D		Знач.	1D		Знач.	1D
ОФЗ 1Y	12,20	3,81	US Treas 10 Y	4,86	▲ 0,19%	Индекс ОФЗ	595,00	▼ 0,13%
ОФЗ 3Y	12,34	1,39	German BUND 10 Y	2,91	▲ 1,04%	Индекс корпоративных облигаций 1-3 года*	136,52	▼ 0,06%
ОФЗ 5Y	12,29	-2,77	France Gov 10 Y	3,54	▲ 0,68%	Индекс корпоративных облигаций 3-5 лет*	133,03	▲ 0,23%
ОФЗ 7Y	12,24	-4,33	UK Gilt 10 Y	4,62	▲ 2,48%	Индекс муниципальных облигаций*	135,81	▼ 0,26%
ОФЗ 10Y	12,19	-2,98						

Данные 18.10.2023 на 11:00 (мск)
*Данные на закрытие 17.10.2023

Облигации: российский рынок

- Во вторник российский рынок ОФЗ с постоянным купонным доходом продолжил удерживать «позитивный настрой» благодаря стабилизации динамики рубля к доллару США. Индекс RGBI вырос на 0,04%.
- Укрепление рубля, что стало следствием введения обязательной продажи валютной выручки экспортерами, позволило доходностям кривой ОФЗ снизиться в пределах 42 б.п. по сравнению с прошлым вторником. При этом кривая ОФЗ приняла более пологий вид. Судя по текущему виду кривой ОФЗ и уровням доходностей госбумаг инвесторы не ожидают, что Банк России будет удерживать ставки на текущем уровне (или выше) долгое время. На наш взгляд, Банк России продолжит ужесточать денежно-кредитные условия 27 октября и повысит ставку на 100 б.п., что еще не отражено в ценах ОФЗ-ПД.
- Вчера, 17 октября, Аренза-Про проводила сбор заявок по новому выпуску облигаций серии 001P-03 с офертой через 2 года. Финальный ориентир по купону установлен на уровне 15,50% годовых, что соответствует доходности 16,65% годовых. Купонный период – 31 день. Объем выпуска – не более 300 млн руб. Техническое размещение запланировано на 19 октября 2023 г. Эмитент дебютировал на долговом рынке в декабре 2021 года и в настоящее время на рынке уже обращаются 3 выпуска облигаций - АРЕНЗА1P01 (дох. 14,45%, дюр. 1,4 года, спред 222 б.п.), АРЕНЗА1P02 (дох. 15,83%, дюр. 1,7 года, спред 358 б.п.) и АРЕНЗА1P01 (дох. 14,35%, дюр. 0,6 года, спред 227 б.п.). Новый выпуск облигаций Аренза-Про предполагает премию к ОФЗ на сроке 2-х лет на уровне 440 б.п., что заметно выше, чем спреды торгуемых выпусков компании. Средства, привлеченные от размещения нового выпуска, планируется направить на увеличение лизингового портфеля и развитие бизнеса.

Облигации: международные рынки облигаций

- Экономические настроения в Германии по итогам октября заметно улучшились. Индикатор экономических настроений ZEW составил -1,1 п. по сравнению с -11,4 п. в прошлом месяце, однако оценка экономической ситуации в Германии практически не изменилась и составила -79,9 п. по сравнению с 79,4 п. в сентябре. Тем не менее, глава ZEW А. Вамбах ожидает, что настроения финансовых экспертов относительно экономики Германии прошли минимальный уровень. Позитивное влияние на настроения оказывают ожидания дальнейшего замедления инфляционного давления в стране, а также стабилизация ставок ЕЦБ.

ОФЗ

ОФЗ от 1 до 3 лет	Цена	Дюр.	УТМ	1D	Погашение
ОФЗ 26222	95,90	0,98	11,91	▼ 17,0	16.10.2024
ОФЗ 26234	88,40	1,67	12,42	▼ 4,0	16.07.2025
ОФЗ 26219	90,39	2,63	12,08	▲ 1,0	16.09.2026
ОФЗ от 3 до 5 лет	Цена	Дюр.	УТМ	1D	Погашение
ОФЗ 26207	90,09	2,89	12,21	▼ 1,0	03.02.2027
ОФЗ 26212	84,14	3,63	12,25	▼ 9,0	19.01.2028
ОФЗ 26224	79,97	4,47	12,25	▼ 2,0	23.05.2029
ОФЗ от 5 до 10 лет	Цена	Дюр.	УТМ	1D	Погашение
ОФЗ 26228	81,18	5,07	12,25	— 0,0	10.04.2030
ОФЗ 26235	71,10	5,78	12,23	▲ 2,0	12.03.2031
ОФЗ 26221	76,92	6,44	12,17	▲ 2,0	23.03.2033
ОФЗ 26225	72,83	6,71	12,17	▲ 5,0	10.05.2034
ОФЗ 26230	70,93	8,06	12,20	▲ 7,0	16.03.2039

Корпоративные облигации: RUB

Низкий риск – дюр. до 1 года	Цена	Дюр.	УТМ	1D	Погашение (оферта)
Сбер Sb19R	99,64	0,08	10,05	▲ 2,0	17.11.2023
ВЭБ1P-22	99,15	0,13	12,59	▼ 19,0	05.12.2023
ГПБ001P17P	98,02	0,29	13,54	▲ 19,0	31.01.2024
Газпнф1P6R	98,45	0,39	11,69	▲ 3,0	07.03.2024
Роснф2P5	98,26	0,35	12,88	▲ 8,0	23.02.2024
ВТБ Б1-307	99,69	0,10	11,02	▼ 58,0	24.11.2023
Низкий риск – дюр. от 1 до 3 лет	Цена	Дюр.	УТМ	1D	Погашение (оферта)
МТС 1P-23	95,98	1,12	12,93	▲ 24,0	18.12.2024
ИКС5Фин2P2	93,97	1,48	13,27	▼ 31,0	29.05.2025
РусГидрБП7	93,70	1,88	12,89	▲ 1,0	21.11.2025
ТрнфБО1P8	92,30	1,86	12,27	▼ 52,0	09.10.2025
ВЭБ1P-34	96,44	1,06	12,70	▼ 51,0	03.12.2024
Ростел1P6R	95,03	1,74	12,38	▲ 3,0	05.09.2025
Средний риск - дюр до 3 лет	Цена	Дюр.	УТМ	1D	Погашение (оферта)
Самолет1P9	98,82	0,33	13,10	▼ 1,0	15.02.2024
Европлн1P1	97,41	0,43	13,90	▲ 7,0	13.08.2024
БинФарм1P1	99,85	0,10	13,76	▲ 191,0	22.11.2023
СэтлГрБ1P3	97,75	0,49	14,03	▲ 15,0	17.04.2024
ЛСР БО 1P6	92,22	1,41	14,52	▲ 5,0	24.02.2026
Новотр 1P1	97,16	0,59	14,74	▲ 34,0	27.11.2024

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

Данные 17.10.2023, закрытие

8 800 100 40 40

Завтрак с РСХБ Инвестиции

18.10.2023

Акции

- Российский рынок акций вырос во вторник на 0,39%, до 3247п. по IMOEX. Ожидаем, что в ближайшие дни индекс МосБиржи продолжит движение в диапазоне 3190-3280п. USDRUB вырос на 0,3%, до 97,7 руб., курс юаня по итогам прибавил 0,17%, на уровне 13,32 руб. В отраслевых индексах МосБиржи лидировал сектор телекоммуникаций (+1,6%) и транспортная отрасль (+1,9%).
- FLOT (+2,88%) - по данным Bloomberg, стоимость транспортировки нефти выросла практически на всех маршрутах под влиянием геополитического обострения на Ближнем Востоке. Кроме того, по данным Reuters, стоимость фрахта из Прибалтики в Индию на текущей неделе выросла на 50% по сравнению с прошлой неделей на фоне ужесточения контроля за санкционными ограничениями для работающих с российскими ресурсами судовладельцев.
- FIVE (-0,9%) - X5 Group опубликовала сильные операционные результаты за 3К23 – объем чистых продаж вырос год-к-году на 22,37%, до 794,5 млрд руб., при этом digital-сегмент продолжает активно расти – gmv прибавил год-к-году почти 98%, достигнув 29,2 млрд руб. Кроме того, X5 объявила о том, что Банк России принял решение о регистрации проспекта ГДР компании. Таким образом, компания обеспечила непрерывный допуск к торгам своих ГДР на МосБирже, вне зависимости от листинга X5 Group на других торговых площадках.
- RTKMr (+4,04%) RTKM (+2,93%) - причиной роста акций компании стало решение СД «Ростелекома» рекомендовать дивиденды за 2022 год в размере 5,4465 рублей на все виды акций. Всего запланировано распределить 19 млрд руб. прибыли. Дивидендная доходность по привилегированным акциям составляет - 7,8%, по обыкновенным – 7%.
- Фондовые рынки США закрыли день разнонаправленно: S&P потерял 0,01%, Nasdaq -0,25%, тогда как Dow Jones прибавил 0,04%. Хорошие цифры по динамике потребительского спроса и промышленного производства за сентябрь подтверждают силу экономики США и дают больший «размах» в решениях ФРС относительно дальнейшей траектории ДКП. Объем розничных продаж вырос на 0,7% м/м при ожиданиях роста на 0,3%, в годовом выражении +3,75% (пред. +2,89%). Объем промышленного производства вырос на 0,3% м/м (пред. 0,0%) при консенсус-прогнозе 0,1% м/м.
- Банки вчера представили в целом неплохие финансовые результаты за 3 квартал, которые оказались лучше консенсус-прогнозов аналитиков. Квартальная выручка Bank of America выросла на 3% г/г (\$25,2 млрд), чистая прибыль - на 10% г/г (\$7,8 млрд), тогда как выручка и чистая прибыль Bank of New York Mellon выросли на 2% г/г (\$4,4 млрд) и на 200% г/г (\$956 млн) соответственно. «Отличился» Goldman Sachs, выручка которого снизилась на 1% г/г, а чистая прибыль упала на 33% г/г. Результаты Goldman Sachs продолжают уже не первый квартал находиться под давлением реорганизации бизнеса.

Список ТОП российских акций РСХБ Инвестиции

Котировки 17.10.2023, закрытие

Тикер	Эмитент	Отрасль	Цена	Изм цены, %
OZON	Ozon	Онлайн-ритейл	2 738,00	▼ 0,06%
GMKN	ГМК Норильский никель	Цветная металлургия	16 520,00	▲ 0,54%
LKOH	Лукойл	Нефтегазовый сектор	7 384,50	▲ 0,68%
FIVE	X5 Retail Group	Потребительский сектор	2 385,00	▼ 0,69%
MDMG	Мать и дитя	Медицинские услуги	869,10	▲ 1,65%
NMTP	НМТП	Транспортная отрасль	13,37	▲ 5,82%
NVTK	Новатэк	Нефтегазовый сектор	1 728,60	▼ 0,06%
ROSN	Роснефть	Нефтегазовый сектор	573,05	▲ 0,77%
SBER	Сбербанк	Финансовый сектор	270,00	▲ 0,69%
IMOEX Index	Индекс Мосбиржи		3 247,50	▲ 0,39%

8 800 100 40 40

Завтрак с РСХБ Инвестиции

18.10.2023

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 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».

©2023 АО «Россельхозбанк». Все права защищены.

8 800 100 40 40