

НОВОСТИ МИРА

- Американские индексы закончили день осторожным снижением накануне заседания ФРС.

Мало кто сомневается в снижении ставки на 25 б.п., до 4,25%-4,50%, однако, некоторые экономисты называют такое снижение «ястребиным снижением», поскольку ФРС, очевидно, сохранит сдержанную коммуникацию относительно дальнейших перспектив смягчения, оставляя рынки в состоянии повышенной неопределенности. По некоторым оценкам, анонсированная тарифная политика Трампа будет «стоять» 1,1% ВВП страны в 2027 году. Японский Nikkei повторяет динамику заокеанских индексов, снижаясь в рамках своего устоявшегося с сентября диапазона, но цены акций автопроизводителей во главе с Nissan (+23,7%) показали сильный рост после сообщения о переговорах об объединении Nissan и Honda. Китайские индексы сегодня в умеренном плюсе. На фоне безудержного ралли на бондовом рынке (доходность 10-ти летки с начала декабря снизилась с 2,10 до 1,74%) Народный Банк Китая сегодня сделал предупреждение банкам и финансовым институтам относительно процентных рисков, заявив о «нулевой терпимости» к нарушениям. На товарных площадках относительное спокойствие – после сильного однодневного снижения нефти с 74\$+ котировки восстановились до 73,5\$. **Российский рынок открылся ростом в борьбе за уровень 2400 пунктов. Пока что уверенно продолжают чувствовать себя только акции Полюса. В условиях повышенных рисков дальнейшего роста ставок, ослабления рубля пока недостаточно для восстановления интереса к акциям даже на текущих уровнях.**

- В ноябре в КНР резко замедлился рост производства чипов.

По оценкам South China Morning Post, с начала года темпы роста объемов выпуска чипов в ноябре опустились ниже 10%. Госстатистика продемонстрировала снижение темпов роста производства чипов до 8,7% в ноябре, составив 37,6 млрд чипов. По официальным данным за 11M24 в стране было произведено 395,3 млрд интегральных микросхем, что на 23,1% больше итогов аналогичного периода прошлого года. С начала текущего года объемы экспорта интегральных микросхем из КНР выросли на 11,4% до 271,6 млрд штук, но импорт оказался кратно выше — 501,47 млрд чипов (+14,8% г/г). В стоимостном выражении импорт интегральных микросхем в Китай увеличился на 10,5%, до \$349 млрд. Считается, что китайские компании ускорили закупки зарубежной полупроводниковой продукции на фоне усиливающихся санкционных ограничений США.

- Китайские девелоперы рассчитывают на реструктуризацию долгов в юанях в 2025 году.

Китайские девелоперы, столкнувшиеся с кризисом ликвидности в 2021 году, начали реструктуризацию офшорных облигаций в 2022 году. Но в случае с политически чувствительными офшорными облигациями, номинированных как правило либо в юанях, либо в долларах США, они неоднократно продлевали сроки погашения, возлагая надежды на восстановление продаж и увеличение денежного потока. Отраслевые аналитики и сами девелоперы отмечают, что теперь такая стратегия вряд ли будет жизнеспособной, т.к. сп практика больше не кажется жизнеспособной, учитывая продолжительный спад спроса на жилье и в экономике в целом. Так, в 2025 году девелопер Logan Group планирует реструктурировать все свои оншорные облигации в следующем году 2,4 млрд юаней (~\$330 млн), Шанхайская CIFI Holdings с обязательствами по облигациям на 3,1 млрд юаней, также планирует договориться с держателями бондов о реструктуризации в 2025 году. Второй по объемам строительства девелопер в стране, Country Garden, должен выплатить кредиторам около 6,6 млрд юаней в следующем году, но пока не озвучил свои планы. По оценкам Нацбюро статистики Китая, в 2023 году общий объем обязательств китайских застройщиков составил около \$12 трлн. Эта цифра включает все виды долгов, включая займы, травовую и кредиторскую задолженность, а также оншорные и оффшорные обязательства.

НОВОСТИ РОССИИ

- Акционеры Совкомбанка рассмотрят вопрос о допэмиссии акций.

Акционеры Совкомбанка рассмотрят вопрос о допэмиссии акций в рамках присоединения ХКФ банка. Собрание акционеров запланировано на 28 января 2025 г. Ранее сообщалось, что Совкомбанк перенес срок размещения акций допэмиссии для покупки ХКФ банка с 2024 года на I квартал 2025 года.

- Т-Банк по итогам 11 мес. 2024 г. нарастил кредитный портфель (до вычета резервов) по РСБУ до 1815 млрд руб.

Суммарный кредитный портфель (до вычета резервов) Т-Банк и Росбанка составил 2 691 млрд руб. (-1,2% за месяц, +8,2% с начала года). Прибыль Т-Банка составила 58 млрд руб. за 11 мес. 2024 г., увеличившись на 41% г/г, тогда как Росбанка – 54 млрд руб. (+81% г/г). Общий капитал Т-Банка по РСБУ на конец ноября 2024 г. составил 312 млрд руб., а Росбанка — 206 млрд руб.

- РЖД прорабатывают инвестпрограмму в связи с меняющейся денежно-кредитной политикой.

В пресс-службе Минтранса РФ отметили, что «предварительно объем инвестиций в 2025 г. составит порядка 890 млрд руб.».

КЛЮЧЕВЫЕ ИНДИКАТОРЫ

	Знач.	Изм.
Юань/ Доллар	7,29	▲ 0,02%
Евро/Доллар	1,05	▲ 0,01%
Индекс доллара	107,01	▲ 0,05%
Биткоин/Доллар	103 968,30	▼ 2,66%

Товарные рынки

Золото	2 660,69	▼ 0,05%
Серебро	30,84	▼ 0,26%
Платина	937,15	▼ 0,67%
Нефть Brent	73,60	▲ 0,56%
Нефть WTI	70,08	— 0,00%
Природный газ	3,34	▲ 0,97%

Рынки акций

MMVB	2 388,23	▲ 0,47%
PTC	730,45	▲ 0,47%
STOXX 600	513,22	▼ 0,09%
SP 500	6 050,61	▼ 0,39%
Nasdaq	20 109,06	▼ 0,32%
Nikkei 225	39 120,50	▼ 0,73%
Shanghai Composite	3 383,17	▲ 0,65%

Глобальные рынки облигаций

US Treas 10 Y	4,39	▲ 0,16%
German BUND 10 Y	2,23	▲ 0,09%
France Gov 10 Y	3,05	▲ 0,23%
UK Gilt 10 Y	4,55	▲ 0,59%

Данные 18.12.2024 на 11:30 (МСК)

ОБЛИГАЦИИ: РОССИЙСКИЙ РЫНОК

- На российском рынке ОФЗ с фиксированным купоном преобладала нисходящая динамика – индекс RGBI снизился на 0,06% при объемах торгов в 7,1 млрд руб. Перед заседанием Банка России не стоит ждать активных действий от участников рынка. Большинство участников рынка закладывают повышение ключа до 23% годовых, однако отдельные инвестбанки ожидают повышения ставки до 24-25% годовых. На наш взгляд, ЦБ РФ ограничится 23% годовых.
- Сегодня Минфин РФ проведет два аукциона ОФЗ. Впервые с апреля Минфин РФ проведет аукцион по размещению линкера ОФЗ 52005, также будет предложен выпуск ОФЗ с фиксированным купоном серии 26246. В связи с тем, что квартальный план Минфина РФ почти выполнен, считаем, что Министерство не будет предлагать существенных премий по выпускам.
- Рынок корпоративного долга (фиксированная ставка купона) продолжил существенно снижаться. Индекс RUCBCPNS потерял 0,64%. Возможность более существенного шага по ставке ЦБ РФ, а также рост кредитных рисков продолжают давить на котировки корпоративных облигаций.
- В корпоративных флоатерах - разнонаправленная динамика. Вчера Банк России сообщил об изменении графика перехода СЗКО на соблюдение НКЛ за счет собственных высоколиквидных активов. В пресс-релизе отмечается, что уточненный график предусматривает сдвиг на полгода момента, когда НКЛ без использования БКЛ должен достичь 60%: с 1 января по 30 июня 2025 года продолжит действовать текущий уровень в 50%, а с 1 июля 2025 года — 60%. Такое решение может, как минимум, ослабить давление на котировки корпоративных флоатеров. Среди аутсайдеров остается флоатер СамолетР14, который снизился более чем на 4%, до 66,82% от номинала.
- 19 декабря Россети Московский регион соберет заявки на новый выпуск облигаций серии 001Р-08 с погашением через 2 года. Ориентир по купону установлен на уровне «ключ. + 300 б.п.», купоны будут выплачиваться раз в месяц. Техразмещение запланировано на 24 декабря. Планируемый объем размещения – 15 млрд руб.
- Томская область собрала заявки на новый выпуск облигаций серии 34072 с погашением через 3 года, по выпуску предусмотрена амортизация: 25% от номинала погашается в дату выплат 16, 22, 28 и 36 купонов. Купоны будут выплачиваться раз в месяц (1-ый купон через 40 дней). Финальный ориентир по купону установлен на уровне 26% годовых, что соответствует доходности 29,33% годовых.
- АКРА подтвердило рейтинг девелопера ООО «Брусника. Строительство и девелопмент» на уровне A-(RU), однако пересмотрело прогноз со стабильного на негативный. Согласно пресс-релизу агентства, изменение прогноза по кредитному рейтингу ООО «Брусника. Строительство и девелопмент» со «Стабильного» на «Негативный» вызвано рисками ухудшения показателя обслуживания долга компании в связи со значительным ростом ставок по кредитам по причине ужесточения денежно-кредитной политики Банка России, а также с необходимостью рефинансирования части облигационного долга в период пикового уровня ставок в 2025 году.

ОФЗ С ФИКСИРОВАННЫМ КУПОНОМ

ОФЗ с дюр. до 2 лет	Средневзв. цена	Дюр.	УТМ	1D	Погашение
ОФЗ 26234	91,30	0,57	22,37%	▲ 14,9	16.07.2025
ОФЗ 26229	88,78	0,89	22,57%	▲ 12,6	12.11.2025
ОФЗ 26207	79,65	1,91	21,41%	▲ 11,4	03.02.2027
ОФЗ с дюр. от 2 до 5 лет	Средневзв. цена	Дюр.	УТМ	1D	Погашение
ОФЗ 26212	71,90	2,67	20,55%	▲ 20,0	19.01.2028
ОФЗ 26237	66,15	3,54	19,43%	▲ 0,5	14.03.2029
ОФЗ с дюр. от 5 до 10 лет	Средневзв. цена	Дюр.	УТМ	1D	Погашение
ОФЗ 26241	66,77	5,15	18,13%	▲ 9,5	17.11.2032
ОФЗ 26244	73,82	5,24	17,66%	▲ 6,8	15.03.2034
ОФЗ 26225	55,19	5,95	17,66%	▲ 7,1	10.05.2034
ОФЗ 26240	53,89	6,44	16,39%	▲ 2,5	30.07.2036
ОФЗ 26243	62,68	6,24	17,63%	▲ 4,0	19.05.2038
ОФЗ 26230	52,67	6,61	17,02%	▲ 6,9	16.03.2039
ОФЗ 26238	50,78	7,28	16,00%	▼ 21,8	15.05.2041

КОРПОРАТИВНЫЕ ОБЛИГАЦИИ: RUB

Низкий риск – дюр. до 1 года	Средневзв. цена	Дюра-ция, лет	УТМ (УТР)	1D б.п.	Погашение (оферта)
МТС 1Р-06	97,56	0,19	21,49%	▼ 41,3	26.02.2025
СибурХ Б03	90,93	0,54	27,88%	▲ 93,3	11.07.2025
Атомэнпр02	88,99	0,94	23,56%	▲ 5,6	02.12.2025
Магнит4Р01	89,05	0,94	23,71%	▲ 56,8	02.12.2025
Низкий риск – дюр. от 1 до 3 лет	Средневзв. цена	Дюра-ция, лет	УТМ (УТР)	1D б.п.	Погашение (оферта)
МТС 1Р-20	88,09	1,26	23,93%	▲ 17,6	01.05.2026
ВЭБ.РФ 19	94,03	1,19	19,90%	▲ 67,5	06.04.2026
Новотр 1Р3	73,80	1,67	34,05%	▼ 8,8	26.10.2027
Автодор3Р2	71,40	2,12	28,71%	▼ 20,7	01.07.2027
Почта2Р01	70,82	2,15	30,81%	▲ 222,7	07.06.2027
Средний риск – дюр до 3 лет	Средневзв. цена	Дюра-ция, лет	УТМ (УТР)	1D б.п.	Погашение (оферта)
ЭталФинП03	77,80	0,90	43,35%	▼ 609,0	15.09.2026
ЯТЭК 1Р-3	95,94	0,31	32,57%	▲ 71,3	16.04.2025
ЛСР БО 1Р7	75,40	1,11	39,44%	▼ 15,8	11.09.2026
РЕСОЛИБП22	80,77	1,41	29,16%	▲ 29,0	17.06.2026
СТМ 1Р2	71,15	1,44	36,24%	▲ 85,2	22.07.2026

РОССИЙСКИЙ РЫНОК АКЦИЙ

- Российский рынок акций корректируется шестой торговый день подряд под влиянием ослабления внешней конъюнктуры и на ожидании повышения ключевой ставки в пятницу. Индекс Мосбиржи снизился во вторник на 1,8%, до 2377п. Индекс волатильности RWI вырос на 12%, что является достаточно тревожным сигналом. В краткосрочной перспективе не исключаем возвращения на уровни марта прошлого года, ~2250п., по основному индексу.
- Акции Газпрома (-1,9%) достигли уровней 2009 года. Словацкая компания SPP, являющаяся крупнейшим оператором национальной газовой энергосистемы, а также ряд крупнейших энергетических компаний Венгрии, Австрии и Италии обратились к руководству Еврокомиссии с декларацией о необходимости сохранения действующих путей транзита газа из РФ.
- Лукойл (-7,4%) и Северсталь (-4%) снизились на факторе дивидендной отсечки. Бумаги снизились примерно сопоставимо с величиной утвержденных дивидендных выплат - 514 руб. и 49,06 руб. соответственно.
- Дивидендный гэп по бумагам Хэдхантера (-23%) превысил размер самого дивиденда (907 руб.). Полагаем, что восстановление котировок компании будет растянуто во времени, т.к. получив щедрые дивиденды, инвесторы будут внимательнее оценивать долгосрочные перспективы роста стоимости компании.
- Полюс (+3,6%) в лидерах роста из-за благоприятных перспектив роста стоимости золота, а также сплита по акциям компании.
- Пара CNYRUB выросла на 1,5% до 14,07 руб. Официальный курс доллара США на 13 декабря был повышен до 102,998 руб. (+0,08%).

АМЕРИКАНСКИЙ РЫНОК АКЦИЙ

- Американские рынки во вторник снизились: S&P -0,39%, Nasdaq -0,32%. Инвесторы осторожны в преддверии заседания ФРС - Дж. Пауэлл может объявить о паузе в дальнейшем снижении ставки в начале 2025г. Вышедшие данные по объему розничных продаж подтверждают сохраняющийся спрос со стороны населения и риски сохранения инфляционного давления. Объем розничных продаж вырос на 0,7% м/м после роста на 0,5% в октябре. Кроме того, Bloomberg сообщает, что экономисты начали повышать прогнозы по инфляции на 2025 г. в связи с протекционистской политикой Трампа. В частности, ожидается рост индекса (без волатильных компонент) в 2025 г. на уровне 2,5% г/г, тогда как прогноз месячной давности был на уровне 2,3%.

СПИСОК ТОП РОССИЙСКИХ АКЦИЙ РСХБ ИНВЕСТИЦИИ

Котировки 17.12.2024. Источник: Cbonds

Тикер	Эмитент	Отрасль	Цена	Изм цены, %
YDEX	Яндекс	ИТ	3 217,00	▼ 0,53%
MOEX	Мосбиржа	Финансовый сектор	170,00	▼ 0,83%
LKOH	Лукойл	Нефтегазовый сектор	6 267,00	▼ 6,96%
MGNT	Магнит	Потребительский сектор	4 273,00	▼ 0,87%
TCSG	Т-Банк	Финансовый сектор	2 203,00	▼ 0,81%
PLZL	Полюс	Золотодобывающий сектор	13 446,00	▲ 0,60%
ROSN	Роснефть	Нефтегазовый сектор	478,10	▲ 0,63%
SBER	Сбербанк	Финансовый сектор	225,06	▲ 0,12%
CHMF	Северсталь	Черная металлургия	1 012,60	▼ 5,08%
NMTP	НМТП	Транспортная деятельность	7,64	▲ 0,07%
IMOEX Index	Индекс Мосбиржи		2 377,15	▼ 1,78%

ОГРАНИЧЕНИЕ ОТВЕТСТВЕННОСТИ

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.