

Новости мира

Ключевые индикаторы

	Знач.	Изм.
Юань/ Доллар	7,14	▲ 0,03%
Евро/Доллар	1,11	— 0,00%
Индекс доллара	101,87	▼ 0,01%
Биткоин/Доллар	60 907,80	▲ 4,10%
Товарные рынки		
Золото	2 554,30	▲ 0,51%
Серебро	29,67	▲ 1,26%
Платина	966,05	▲ 0,33%
Нефть Brent	76,94	▼ 0,93%
Нефть WTI	72,94	▼ 0,98%
Природный газ	2,23	▼ 0,04%
Рынки акций		
MMVB	2 767,88	▼ 0,28%
PTC	973,58	▼ 0,30%
STOXX 600	515,60	▲ 0,19%
SP 500	5 608,25	▲ 0,97%
Nasdaq	17 876,77	▲ 1,39%
Nikkei 225	38 101,50	▲ 1,98%
Shanghai Composite	2 866,66	▼ 0,93%
Глобальные рынки облигаций		
US Treas 10 Y	3,87	— 0,00%
German BUND 10 Y	2,24	▼ 0,75%
France Gov 10 Y	2,96	▼ 0,54%
UK Gilt 10 Y	3,97	▲ 1,06%

Данные 19.08.2024 на 11:00 (МСК)

Американские индексы неуклонно приближаются к историческим максимумам.

Понедельник стал для Wall street восьмой растущей сессией подряд, а озабоченность по поводу неминуемой рецессии развеялась, как утренний августовский туман. Кроме того, инвесторы загодя начали «отрабатывать» ожидаемый от Пауэлла оптимизм, который он должен озвучить в пятницу в Джексон –Хоуле. Японский Nikkei (+1,9%) «дублирует» Wall Street, хотя йена после тестирования поддержки 148+ вновь пытается укрепляться. Китайские индексы «минусуют» – регулятор пока сохранил ставки на прежнем уровне и общие слова про стимулирование экономики уже не так сильно волнуют воображение инвесторов. Кроме того, по сообщению FT, регулятор неожиданно ограничил доступ к ежедневной статистике по инвестициям «на север» - из Гонконга на рынок материкового Китая через систему Stock Connect. Согласно данным Гонконгской фондовой биржи, иностранные инвесторы вывели более 12 млрд долл. из биржевых активов материкового Китая с начала июня т.г., что в итоге вылилось в чистый отток иностранных инвестиций с начала года – впервые с 2014 года, года запуска Stock Connect. Снижение прозрачности явно не способствует росту популярности китайских акций. Нефтяные котировки под давлением на двух основных факторах - ослабление геополитической напряженности на Ближнем Востоке и недавнее снижение прогнозов по росту спроса со стороны ОПЕК. Следующая краткосрочная цель – 75\$/bbl. Золото пока торгуется вблизи максимумов – ожидаем 2550-2600\$/oz до конца года.

Китайский ЦБ оставил базовую ставку LPR на уровне 3,35%.

НБК оставил ключевую ставку по кредитам без изменений на августовском заседании, что совпало с прогнозами рынка. Базовая ставка по кредитам сроком на 1 год (LPR), ориентир для большинства корпоративных кредитов и кредитов для населения, была сохранена на уровне 3,45%. 5-летняя ставка, являющаяся ориентиром для ипотечных кредитов, была сохранена на уровне 3,85%. Обе ставки остаются на рекордно низком уровне после неожиданного снижения ставок в июле. Решение регулятора отражает стремление Китая избежать любых «радикальных» мер для стимулирования экономики. Ожидается, что дальнейшая политика НБК будет направлена на поддержку внутреннего спроса и обеспечения сохранения роста реального ВВП на уровне, близком к 5% во второй половине этого года. Аналитики ожидают, что регулятор понизит норматив обязательного резервирования на 25 б.п. в 3К24 и снизит базовые ставки еще на 10 б.п. в 4К24.

Темпы снижения цен немецких производителей замедлились в июле.

Цены производителей в Германии упали на 0,8% г/г в июле 2024 года, снизившись по сравнению со снижением на 1,6% в июне и совпав с прогнозами рынка. Это был 13-й месяц подряд дефляции производителей и самый низкий показатель за всю историю на фоне падения цен на энергоносители (-4,1%), особенно на природный газ (-12,3%) и электроэнергию (-9,2%). Одновременно цены на промежуточные товары выросли на 0,3%, на товары длительного пользования выросли на 2,0%, в основном за счет машин (2,1%) и автотранспортных средств (1,3%). Без учета энергоносителей цены производителей выросли на 0,9% г/г. В месячном исчислении цены производителей выросли на 0,2%, как и в июне, в соответствии с консенсус-прогнозом. Член Совета управляющих ЕЦБ Олли Рен во вторник заявил, что регулятору, возможно, придется снова снизить процентные ставки в сентябре, учитывая слабые перспективы экономического роста в Еврозоне, т.к. нет явных признаков оживления в производственном секторе.

Новости России

Чистая прибыль Европлана выросла на 25% г/г, до 8,8 млрд руб. по итогам 1 пол. 2024 г.

Лизинговый портфель компании вырос на 12% с начала года, до 256,7 млрд руб. Чистый процентный доход составил 12 млрд руб., что на 49% больше, чем в 1 пол. 2023 г. Рентабельность капитала составила 37%, рентабельность активов – 6,4%. По итогам года менеджмент компании ожидает рост лизингового портфеля на 20%, нового бизнеса – на уровне 10%, а чистую прибыль в диапазоне 14-16 млрд руб.

ТКС Холдинг представил финансовые результаты по итогам 2 кв. 2024 г.

Общая выручка за 2 кв. составила 193,4 млрд руб., увеличившись на 72% г/г. Чистый процентный доход во 2 кв. 2024 г. вырос на 45% г/г и составил 77,7 млрд руб. Чистая прибыль Группы выросла на 15% г/г, до 23,5 млрд руб. Рентабельность капитала составила 32,7% по сравнению с 31,7% в 1 кв. 2024 г. Количество клиентов выросло достигло 44,0 млн (+24% г/г). Группа приняла новую дивидендную политику, в рамках которой планирует выплачивать до 30% чистой прибыли.

Инфляционные ожидания населения продолжили расти.

Инфляционные ожидания населения РФ в августе выросли до 12,9% с 12,4% в июле. Оценка наблюдаемой населением инфляции в августе выросла до 15% с 14,2% июля.

Завтрак с РСХБ Инвестиции

20.08.2024

	Знач.	1D б.п.		Знач.	1D б.п.		Знач.	1D
ОФЗ 1Y	17,22	▼ 2,85	US Treas 10 Y	3,86	▼ 3,00	Индекс ОФЗ (RGBITR)	572,35	▲ 0,07%
ОФЗ 3Y	16,83	▲ 3,81	German BUND 10 Y	2,24	▼ 0,10	Индекс корпоративных облигаций 1-3 года	141,98	▲ 0,04%
ОФЗ 5Y	16,20	▲ 4,88	France Gov 10 Y	2,97	▼ 0,90	Индекс корпоративных облигаций 3-5 лет	128,95	▼ 0,50%
ОФЗ 7Y	15,77	▲ 4,51	UK Gilt 10 Y	3,92	▼ 0,34	Индекс муниципальных облигаций	139,54	▼ 0,40%
ОФЗ 10Y	15,39	▲ 3,25						

Данные 19.08.2024, закрытие
Источник: Cbonds

Облигации: российский рынок

- Российский рынок остается под давлением, т.к. участники торгов все еще не исключают дальнейшего ужесточения денежно-кредитной политики Банка России. Так, потребительская инфляция за неделю с 6 по 12 августа возобновила рост (+0,05% н/н), а инфляционные ожидания, опубликованные в понедельник, показали рост с 12,4% в июле до 12,9% в августе. Ценовой индекс RGBI по итогам понедельника закрылся в минусе (-0,02%).
- На рынке корпоративных облигаций также преобладала негативная динамика – доходность индекса IFX-Cbonds выросла до 18,62% годовых по сравнению с 18,58% годовых. Во флоатерах основная активность была сконцентрирована на выпусках с привязкой ставки купона к ключевой ставке ЦБ РФ – Ростел1P9R (KC+1,15%), ГазпКап3P2 (KC+1,25%), МВ ФИН 1P5 (KC+4,25%) и МТС 2P-05 (KC+1,3%).
- АКРА подтвердило кредитный рейтинг ПАО «Южуралзолото» и его облигаций на уровне AA-(RU) и сохранило позитивный прогноз. Агентство отметило, что подтверждение кредитного рейтинга компании с «позитивным» прогнозом связано, с одной стороны, со снижением показателя долговой нагрузки и уменьшением отношения CAPEX к выручке благодаря прохождению ЮГК пика инвестиционной программы. Ограничивающим для улучшения рейтинга фактором, по мнению аналитиков агентства, стало снижение «снижение взвешенного за 2021-2026 годы показателя обслуживания долга до уровня ниже 10х». При этом, как полагает АКРА, взвешенный за 2022-2027 годы показатель обслуживания долга будет заметно превышать 10,0х, что может стать основанием для пересмотра рейтинга группы. «Позитивный» прогноз предполагает с высокой долей вероятности повышение рейтинга на горизонте 12-18 месяцев. По данным отчета по МСФО совокупный долг компании по итогам 2023 составил 63,4 млрд руб. по сравнению с 52,0 млрд руб. на конец 2022 г. Чистый долг компании составил 62,8 млрд руб., долговая нагрузка в терминах чистый долг/EBITDA LTM составила 2,03х (2,04х в 2022г.), что является комфортным уровнем. Соотношение EBITDA и процентных выплат составил 11,0х (10,7х в 2022г.). В настоящее время в обращении находится рублевый выпуск ЮГК 1P3 (utm 19,7%; dur 1,1y; g-spread 250 bp) на 10 млрд руб. и 2 выпуска биржевых облигаций на 1,3 млрд юаней – ЮГК 1P1(utm 10,0%; dur 0,3y) и ЮГК 1P2 (utm 9,5%; dur 0,6y).

ОФЗ с фиксированным купоном

ОФЗ с дюр. до 3 лет	Средневзв. цена	Дюр.	УТМ	1D	Погашение
ОФЗ 26222	98,65	0,16	16,44%	▲ 12,7	16.10.2024
ОФЗ 26234	90,18	0,90	17,28%	▲ 1,4	16.07.2025
ОФЗ 26229	90,13	1,18	16,94%	▼ 7,4	12.11.2025
ОФЗ 26207	84,13	2,25	16,88%	▲ 0,9	03.02.2027
ОФЗ с дюр. от 3 до 5 лет	Средневзв. цена	Дюр.	УТМ	1D	Погашение
ОФЗ 26212	77,49	3,03	16,45%	▼ 1,6	19.01.2028
ОФЗ 26237	71,43	3,74	16,30%	▲ 7,1	14.03.2029
ОФЗ с дюр. от 5 до 10 лет	Средневзв. цена	Дюр.	УТМ	1D	Погашение
ОФЗ 26241	73,69	5,32	15,77%	▼ 2,0	17.11.2032
ОФЗ 26244	80,59	5,39	15,72%	▲ 17,8	15.03.2034
ОФЗ 26225	61,51	6,15	15,40%	▲ 9,3	10.05.2034
ОФЗ 26240	55,03	6,85	15,89%	▲ 3,2	30.07.2036
ОФЗ 26243	68,51	6,44	15,95%	▼ 0,6	19.05.2038
ОФЗ 26230	58,08	6,87	15,32%	▼ 1,9	16.03.2039
ОФЗ 26238	52,89	7,33	15,29%	▲ 5,0	15.05.2041

Корпоративные облигации: RUB

Низкий риск – дюр. до 1 года	Средневзв. цена	Дюрация, лет	УТМ (УТР)	1D б.п.	Погашение (оферта)
НорНикБ1P1	99,02	0,10	18,15%	▲ 65,6	24.09.2024
МТС 1P-09	98,80	0,15	17,67%	▼ 108,7	14.10.2024
ГПБ БО-17	98,07	0,20	19,00%	▲ 106,2	31.10.2024
Сбер Sb33R	98,04	0,24	18,21%	▲ 63,1	15.11.2024
СибурХ БО3	91,73	0,87	18,97%	▼ 34,1	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	92,68	1,55	17,87%	▼ 0,8	01.05.2026
ВЭБ.РФ 19	102,44	1,43	12,86%	▼ 224,6	06.04.2026
Новотр 1P3	86,64	1,99	20,29%	▲ 12,8	26.10.2027
Автодор3P2	84,55	2,50	18,55%	▲ 23,9	01.07.2027
ПочтаР2P01	85,23	2,37	19,23%	▲ 12,8	07.06.2027
Средний риск – дюр до 3 лет	Средневзв. цена	Дюрация, лет	УТМ (УТР)	1D б.п.	Погашение (оферта)
ПИК К 1P2	97,22	0,31	18,75%	▲ 76,6	11.12.2024
СамолетP11	96,48	0,48	21,80%	▼ 30,5	14.02.2025
Систем1P19	93,96	0,51	21,08%	▼ 22,2	27.02.2025
ЯТЭК 1P-3	97,19	0,62	21,64%	▲ 112,3	16.04.2025
РЕСОЛИБП22	87,59	1,66	20,08%	▲ 2,8	17.06.2026

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

Данные 19.08.2024, закрытие
Источник: Cbonds

8 800 100 40 40

Завтрак с РСХБ Инвестиции

20.08.2024

Акции

- Рынок акций вернулся к уровням середины июня прошлого года, отступив в понедельник до 2776п. (-1,86%). Пара CNYRUB выросла на 0,27%, до 12,1 руб. Банк России повысил официальный курс доллара США на 20 августа до 89,5428 руб. (+0,72%).
- Делимобиль (DELI -2,3%) представил результаты по МСФО. Выручка компании выросла на 46,5%, при этом выручка от предоставления услуг каршеринга выросла на 51,5% г/г. Рост выручки обусловлен - ростом количества проданных минут (+31% г/г), ростом количества зарегистрированных пользователей +17%, ростом активной аудитории на 19% г/г. Себестоимость растет быстрее выручки за счет роста расходов на обслуживание и ремонт +78%, роста затрат на топливо +52%, роста вознаграждения работникам и социальные отчисления +67,6%, расходов на парковку +83,7%, роста расходов на страхование +32,3%. Как итог, валовая прибыль выросла всего на 19,7%, а валовая рентабельность сократилась с 35,9% до 29,4%. Коммерческие расходы также росли опережающими темпами - за счет расходов на рекламу и маркетинг. Компании удавалось сдерживать рост управленческих расходов - по крайней мере, темпы роста управленческих расходов соответствовали темпам роста выручки. Отметим также существенный рост финансовых расходов - на 88% по сравнению с 1 пол. 2023 года. Как итог - чистая прибыль снизилась на 28%, рентабельность по чистой прибыли снизилась с 9,9% до 4,4%. Показатель EBITDA показал рост на 11,5% при снижении рентабельности с 30,2% до 23%. Показатель Чистый долг/EBITDA компании вырос с X3,35 до X3,7 на начало года. Компания сейчас торгуется по высоким мультипликаторам EV/EBITDA x10,7 и P/E на уровне x27. На наш взгляд, мультипликаторы компании переоценивают возможности роста компании в текущих условиях. Мы осторожно оцениваем перспективы инвестиций в акции компании.
- Диасофт (DIAS -1,07%) также отчитался за 1K24. Выручка компании показала хорошие темпы роста на уровне 30,5%. Основной прирост обеспечила выручка от продажи программных продуктов, в то время как выручка от сопровождения и внедрения показала более скромные темпы роста. Тем не менее, себестоимость росла более высокими темпами роста, чем выручка. В основе роста себестоимости - рост расходов на оплату труда, которые выросли на 61%. Как результат - валовая прибыль выросла на 18%, а рентабельность снизилась с 55,6% до 50,5% (самая низкая рентабельность за последние 9 кварталов.) Операционная прибыль снизилась на 4,6% за счет опережающего роста коммерческих расходов (+50%), а также роста общих и административных расходов (39,5%). Тем не менее, прибыль до налогообложения показала положительные темпы роста за счет значительного роста финансовых доходов (в 4,2 раза), а также существенного снижения финансовых расходов. Чистая прибыль выросла на 8,4%, EBITDA - сохранилась на уровне 1 квартала 2023 года. С учетом того, что котировки компании уже просели с апрельских максимумов на 18,7%, похоже что рынок вполне адекватно оценивает перспективы роста с мультипликатором EV/EBITDA на уровне 14,6х и P/E на уровне 14,5х

Список ТОП российских акций РСХБ Инвестиции

Котировки 19.08.2024, last price. Источник: Cbonds

Тикер	Эмитент	Отрасль	Цена	Изм цены, %
OZON	Ozon	Онлайн-ритейл	3 399,50	▼ 1,32%
AQUA	Инарктика	Производство продуктов и напитков	738,50	▼ 1,53%
LKOH	Лукойл	Нефтегазовый сектор	6 138,50	▼ 1,62%
MGNT	Магнит	Потребительский сектор	5 241,00	▼ 2,42%
MTSS	МТС	Связь и телекоммуникация	216,50	▼ 1,01%
PLZL	Полюс	Золотодобывающий сектор	12 703,00	▼ 0,09%
ROSN	Роснефть	Нефтегазовый сектор	483,70	▼ 1,23%
SBER	Сбербанк	Финансовый сектор	268,17	▼ 2,34%
CHMF	Северсталь	Черная металлургия	1 342,80	▼ 2,34%
TRNFP	Транснефть	Трубопроводный транспорт	1 370,00	▼ 0,33%
IMOEX Index	Индекс Мосбиржи		2 775,64	▼ 1,86%

8 800 100 40 40

Завтрак с РСХБ Инвестиции

20.08.2024

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