

Завтрак с РСХБ Инвестиции

29.08.2024

Ключевые индикаторы

	Знач.	Изм.
Юань/ Доллар	7,11	▼ 0,22%
Евро/Доллар	1,11	▲ 0,04%
Индекс доллара	100,97	▼ 0,13%
Биткоин/Доллар	59 623,30	▲ 0,72%
Товарные рынки		
Золото	2 550,60	▲ 0,50%
Серебро	30,00	▲ 1,25%
Платина	948,25	▲ 1,13%
Нефть Brent	77,64	▲ 0,08%
Нефть WTI	74,58	▲ 0,08%
Природный газ	2,11	▲ 0,72%
Рынки акций		
MMVB	2 713,68	▲ 0,51%
PTC	934,85	▲ 0,51%
STOXX 600	521,84	▲ 0,24%
SP 500	5 592,20	▼ 0,60%
Nasdaq	17 556,03	▼ 1,12%
Nikkei 225	38 357,50	▼ 0,05%
Shanghai Composite	2 823,11	▼ 0,50%
Глобальные рынки облигаций		
US Treas 10 Y	3,84	— 0,00%
German BUND 10 Y	2,27	▲ 0,78%
France Gov 10 Y	2,99	▲ 0,27%
UK Gilt 10 Y	4,05	▲ 1,15%

Данные 29.08.2024 на 10:30 (МСК)

Новости мира

▲ **Азиатские акции снизились вслед за фьючерсами на Уолл-стрит в четверг.**
Азиатские акции снизились вслед за фьючерсами на Уолл-стрит в четверг по причине фиксации позиций в акциях Nvidia после выхода отчетности. Бумаги Nvidia стали жертвой успеха компании, т.к. несмотря на сильные результаты, темпы роста доходов в поквартальном сравнении уже показывают замедление. Сводный индекс акций ATP MSCI без учета Японии снижается на 0,3% из-за продаж в технологическом секторе. Индекс Nikkei снизился на 0,2%, в то время как Южная Корея упала на 1%. Акции производителя чипов для Nvidia, TSMC, упали на 1,8%, что привело к падению тайваньского рынка в целом на 0,7%. Индекс китайских «голубых фишек», CSI 300, снижается на 0,24%, гонконгский Heng Seng прибавляет 0,31%. В среду UBS понизил прогноз роста ВВП Китая на 2024 год с 4,9% до 4,6%. Доллар стабилизировался выше более чем годовых минимумов на ожиданиях скорого снижения fed rate. Цены на золото растут на 0,5%, выше до \$2517 за унцию, протестировав ночью уровень в \$2532. Фьючерсы на Brent выросли на 0,1%, до 78,7 Brent двух сессий снижения подряд. **Российский рынок в первый час торгов растет на 0,17%. Лидером снижения среди бумаг, входящих в основной индекс, продолжает оставаться Сегежа (-7%).**

▲ **Инвестдоходы региональных банков Китая растут на фоне снижения объемов кредитования.**
Региональные коммерческие банки, роль которых заключается в предоставлении кредитов для поддержки малого бизнеса, в настоящее время вкладывают больше средств в торговлю облигациями и другими финансовыми активами. Фонды и розничные инвесторы также устремились в безопасные облигации, что вызвало предупреждения властей о пузыре на этом рынке. Несколько региональных банков Китая сообщили о резком росте своих инвестиционных доходов в первой половине года. Согласно результатам Suzhou Rural Commercial Bank и Zhangjiagang Rural Commercial Bank, инвестиционные доходы банков в 1П24 выросли на 116% и 176% соответственно по сравнению с 1П23 года. В то же время чистый процентный доход, формирующийся за счет кредитования снизился на 7% и 12% соответственно. Инвестиционный доход в настоящее время составляет около 30% от общей выручки обоих банков. Отчеты банков указывают на то, что основной движущей силой такого роста инвестиционного дохода является продажа облигаций и других финансовых активов торгового портфеля.

▲ **Nvidia кратно увеличила выручку и чистую прибыль во 2К24, но темпы роста замедляются.**

Nvidia отчиталась о резком росте чистой прибыли и выручки во 2К24 и дала сильный прогноз на текущий финквартал. Однако акции компании, резко выросшие в цене за последние 2 года на фоне популярности ИИ-технологий, подешевели по итогам среды на 2,1%. Аналитики полагают, что это может быть связано с замедлением темпов роста основных финпоказателей в поквартальном выражении. Выручка по итогам квартала составила \$30,04 млрд по сравнению с \$13,51 млрд за аналогичный период предыдущего года, превысив консенсус-прогноз в \$28,7 млрд. В том числе выручка в сегменте дата-центров увеличилась в 2,5 раза, до \$26,27 млрд, при прогнозе \$25 млрд. Чистая прибыль Nvidia составила \$16,6 млрд, или \$0,67 в расчете на акцию, по сравнению с \$6,19 млрд, или \$0,25 на акцию годом ранее. Компания повысила валовую рентабельность до 75,1% с 71,2% годом ранее, однако относительно 1К24 показатель снизился (78,4%). Руководство Nvidia увеличило программу выкупа акций на \$50 млрд. При этом в рамках предыдущей программы у компании еще остается около \$7,5 млрд на выкуп собственных бумаг. Согласно прогнозу компании, в 3К24 ее выручка составит около \$32,5 млрд. Аналитики прогнозируют выручку на уровне \$31,7 млрд.

Новости России

▲ **Правительство и ЦБ РФ подготовят план дополнительных мер по борьбе с инфляцией.**

Согласно информации Ведомостей, меры будут направлены замедлить кредитование, которое растет быстрыми темпами, несмотря на повышение ключевой ставки до высоких уровней. В частности, обсуждаются меры по охлаждению спроса на кредитование для госкомпаний и компаний с госучастием, получателей кредитов с субсидированной ставкой и розничного сектора.

▲ **Промомед представил финансовые результаты по итогам 1 пол. 2024 г.**

Выручка компании выросла на 22% г/г, до 7,1 млрд руб. за счет расширения продуктового портфеля. Показатель EBITDA вырос до 2,3 млрд руб. (+54% г/г), а рентабельность подскочила до 32% по сравнению с 25% годом ранее. Чистая прибыль в 1 пол. 2024 года составила 5 млн руб. по сравнению с 465 млн руб. в 1 пол. 2023 года. Компания объясняет снижение чистой прибыли в связи с ростом процентных расходов, разовыми расходами, связанными с организацией IPO компании, а также созданным резервом по налогу на прибыль в отношении ранее признанных расходов. Долговая нагрузка (чистый долг/EBITDA) снизилась до 2,5х по сравнению с 2,6х на начало года.

▲ **Выручка Русала снизилась до 5,7 млрд долл. США за 1 пол. 2024 г. (-4,2% г/г).**

Негативное влияние на выручку оказало снижение объема продаж алюминия (-2,9% г/г), снижение производства продукции с добавленной стоимостью (-7,0% г/г), а также снижение средневзвешенных цен на алюминий (-2,2% г/г). Тем не менее, снижение себестоимости производства и контроль расходов позволил компании получить операционную прибыль на уровне 440 млн долл. США по сравнению с убытком годом ранее на уровне 33 млн долл. США. Скорр. EBITDA – 786 млн долл. США. Прибыль за отчетный период – 565 млн долл. США (+56% г/г).

8 800 100 40 40

Завтрак с РСХБ Инвестиции

29.08.2024

	Знач.	1D б.п.		Знач.	1D б.п.		Знач.	1D
ОФЗ 1Y	18,24	▲ 3,68	US Treas 10 Y	3,84	▲ 1,00	Индекс ОФЗ (RGBITR)	565,21	▼ 0,24%
ОФЗ 3Y	17,17	▲ 13,25	German BUND 10 Y	2,26	▼ 2,90	Индекс корпоративных облигаций 1-3 года	141,35	▼ 0,11%
ОФЗ 5Y	16,45	▲ 8,54	France Gov 10 Y	2,99	▼ 2,30	Индекс корпоративных облигаций 3-5 лет	127,81	▲ 0,13%
ОФЗ 7Y	16,09	▲ 6,88	UK Gilt 10 Y	4,00	▲ 0,32	Индекс муниципальных облигаций	139,48	▼ 0,05%
ОФЗ 10Y	15,82	▲ 7,14						

Данные 28.08.2024, закрытие
Источник: Cbonds

Облигации: российский рынок

- Российский рынок ОФЗ с фиксированным купоном в среду умеренно снизился – ценовой индекс RGBI потерял 0,28% при объеме торгов в 8,4 млрд руб. Давление на рынок продолжают оказывать аукционы Минфина РФ, а также высокая неопределенность относительно дальнейшей траектории ДКП ЦБ РФ. Доходности кривой ОФЗ в части 2-10 года выросли на 6-14 б.п., до 17,77-15,82% годовых.
- Ценовой индекс корпоративных облигаций ускорил снижение (RUCBCPNS) и за день потерял 0,11% при доходности индекса в 19,35% годовых (дюр. 1,7 года). Среди бумаг с объемом торгов более 5 млн выделялись выпуски РКК БО-03 (цена +29%), РКК БО-01 (цена +12%) после новости о выплате купона по выпуску РКК БО-01. Также среди лидеров роста бонд Сегежа2P5R, который прибавил 1,9% после заявлений менеджмента о планах провести допэмиссию в ближайшие месяцы.
- Вчера на аукционах Минфин РФ привлек ОФЗ суммарно на 60,15 млрд руб. На первом аукционе Минфин РФ традиционно предложил флоатер ОФЗ 29025 с погашением 12 августа 2037 г. Объем размещения составил 36,394 млрд руб. при спросе в 242,404 млрд руб. Средневзвешенная цена составила 95,363% от номинала. Накануне, во вторник, средневзвешенная цена ОФЗ 29025 составила 95,511%, таким образом, выпуск был размещен с премией к вторичному рынку в размере 0,15 п.п.
- На втором аукционе был размещен классический выпуск ОФЗ 26247 на 23,768 млрд руб. при спросе в 56,56 млрд руб. Средневзвешенная доходность составила 16,16% годовых – очередной локальный максимум, во вторник средневзвешенная доходность выпуска составила 16,09% годовых. Выпуск размещен с премией по средневзвешенной доходности на уровне 7 б.п.
- Таким образом, результаты аукциона сопоставимы с результатами аукциона недельной давности – сегодня объем привлечения составил 60,2 млрд руб. по сравнению с 67,6 млрд руб. неделей ранее. Инвесторы продолжают проявлять пониженный спрос на выпуски с фиксированным купоном, тогда как флоатеры остаются предпочтительным инструментом для инвесторов. С начала 3 кв. 2024 г. на аукционах Минфин РФ привлек 433,0 млрд руб. по номиналу или 43% от квартального плана.
- Недельная инфляция замедлилась до 0,03% с 0,04% неделей ранее. В годовом выражении потребительская инфляция снизилась с 9,04% до 9,01%. Накопленная инфляция с начала года 5,19%. В топ-5 товаров и услуг, показавших наибольшее снижение оказались бананы (-2,1%), картофель (-2,9%), морковь (-3,5%), свекла (-4,0%) и полет в салоне экономического класса самолета (-5,1%). В 5-ке лидеров товаров, показавших наибольшее повышение за неделю - огурцы (+3,4%), сливочное масло (+0,95%), консервы фруктовые для детского питания (+1,3%), эргоферон (+0,87%) и молоко (+0,86%). В целом продовольственные товары подорожали на +0,14%, цены на продовольственные не показали изменений (0,0%), а цены на услуги подешевели на -0,07%.

ОФЗ с фиксированным купоном

ОФЗ с дюр. до 3 лет	Средневзв. цена	Дюр.	УТМ	1D	Погашение
ОФЗ 26222	98,85	0,13	16,56%	▲ 10,5	16.10.2024
ОФЗ 26234	89,68	0,87	18,39%	▼ 36,4	16.07.2025
ОФЗ 26229	89,81	1,15	17,48%	▼ 10,3	12.11.2025
ОФЗ 26207	83,34	2,23	17,45%	▲ 9,2	03.02.2027
ОФЗ с дюр. от 3 до 5 лет	Средневзв. цена	Дюр.	УТМ	1D	Погашение
ОФЗ 26212	76,33	3,00	17,09%	▲ 1,7	19.01.2028
ОФЗ 26237	70,39	3,71	16,79%	▲ 11,1	14.03.2029
ОФЗ с дюр. от 5 до 10 лет	Средневзв. цена	Дюр.	УТМ	1D	Погашение
ОФЗ 26241	72,30	5,26	16,18%	▲ 3,7	17.11.2032
ОФЗ 26244	79,15	5,32	16,10%	▲ 6,0	15.03.2034
ОФЗ 26225	59,91	6,07	15,89%	▲ 23,0	10.05.2034
ОФЗ 26240	54,29	6,79	16,13%	▲ 8,0	30.07.2036
ОФЗ 26243	67,70	6,38	16,16%	▲ 7,9	19.05.2038
ОФЗ 26230	56,44	6,73	15,79%	▲ 1,2	16.03.2039
ОФЗ 26238	52,02	7,23	15,55%	▲ 5,1	15.05.2041

Корпоративные облигации: RUB

Низкий риск – дюр. до 1 года	Средневзв. цена	Дюрация, лет	УТМ (УТР)	1D б.п.	Погашение (оферта)
НорНикБ1P1	99,16	0,07	19,75%	▲ 212,6	24.09.2024
МТС 1P-09	98,99	0,13	17,66%	▼ 53,3	14.10.2024
ГПБ БО-17	98,20	0,18	19,68%	▲ 51,6	31.10.2024
Сбер Sb33R	98,06	0,22	19,15%	▲ 28,8	15.11.2024
СибурХ БО3	91,11	0,84	20,25%	▲ 33,3	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	92,81	1,53	17,84%	▼ 20,6	01.05.2026
ВЭБ.РФ 19	98,05	1,40	16,77%	▲ 190,9	06.04.2026
Новотр 1P3	86,37	1,97	20,49%	▲ 32,9	26.10.2027
Автодор3P2	83,00	2,47	19,49%	▲ 0,7	01.07.2027
ПочтаP2P01	84,65	2,35	19,62%	▲ 17,5	07.06.2027
Средний риск – дюр до 3 лет	Средневзв. цена	Дюрация, лет	УТМ (УТР)	1D б.п.	Погашение (оферта)
ПИК К 1P2	97,49	0,28	18,52%	▼ 41,1	11.12.2024
СамолетP11	96,53	0,46	22,09%	▲ 4,9	14.02.2025
Систем1P19	93,92	0,50	21,89%	▲ 39,2	27.02.2025
ЯТЭК 1P-3	96,98	0,59	22,28%	▲ 40,0	16.04.2025
РЕСОЛиБП22	87,09	1,64	20,60%	▲ 4,6	17.06.2026

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

Данные 28.08.2024, закрытие
Источник: Cbonds

8 800 100 40 40

Завтрак с РСХБ Инвестиции

29.08.2024

Акции

- Российский рынок акций в среду снизился до 2700п.(-1,1%) в соответствии с нашими ожиданиями. Полагаем, что текущий сентимент рынка позволит инвесторам протестировать более высокие уровни в четверг, в диапазоне 2720-2750п. по основному индексу. Большинство бумаг индекса подешевели, за исключением обыкновенных акций Сбербанка (SBER +0,12%), которые удержались выше 260 руб. Бумаги Сегежи (SGZH -20,7%) возглавили топ-аутсайдеров дня на фоне публикации финансовых результатов по итогам 2К24г. и планах проведения допэмиссии до конца года.
- Компания МТС (MTSS -0,5%) поделилась результатами за 2К24 и 1-е полугодие 2024 года. Выручка за прошедший квартал выросла на 10,5% кв/кв, до 170,8 млрд руб. Рост в основном за счет роста дохода от услуг-связи (+3% кв/кв, до 115,1 млрд руб.), рекламного сегмента Adtech (+28% кв/кв, до 14,3 млрд руб.) и выручки банка (+7,2% кв/кв, до 31,8 млрд руб.). Показатель OIBDA квартал к кварталу прибавил 10,5%, до 65,4 млрд руб. при этом рентабельность показателя выросла с 36,7% в 1К24 до 38,3% во 2К24. Величина финансовых расходов продолжает увеличиваться, до 22,5 млрд руб. (+8,5% кв/кв). Чистая прибыль на фоне роста процентных расходов сократилась на 80,5% кв/кв, до 7,8 млрд руб. по сравнению с 39,8 млрд руб. в 1К24. Капитальные затраты МТС составили 31,1 млрд руб. (+6% кв/кв и на 56% г/г) за счет инвестиций в развитие телеком-инфраструктуры и в новые направления бизнеса. Чистый долг МТС с начала года снизился на 4%, до 424 млрд руб. Показатель Чистый долг/OIBDA LTM - 1,8х, что ненамного выше среднего показателя компании за последние 3 года. В структуре долга преобладают кредиты и займы (-59%), облигации занимают 41%. Почти 29% всего долга будет необходимо погасить во 2-й половине 2024 года, еще почти 36% должны будут погашены или рефинансированы в 2025 году. Таким образом, ~276 млрд руб. долга в ближайшие 1,5 года могут быть рефинансированы по более высоким ставкам. По нашим прогнозам, выручка МТС может превысить 685 млрд руб. в текущем году. Акции компании вернулись к уровням ноября 2022 года с потенциалом отскока к 215 руб. в ближайшие дни. MTSS торгуются по мультипликаторам EV/OIBDA ~x3,4, P/E~x5,5 при среднем значении с 2021 года на уровне x4,3 по EV/OIBDA и x10,6 по P/E соответственно.
- Пара CNYRUB выросла на 0,34%, до 11,839 руб. Банк России понизил официальный курс доллара США на 28 августа до 91,4449руб. (-0,04%).
- Американские рынки в среду снизились: S&P -0,6%, Nasdaq -1,12%. В отсутствие важной статистики, внимание инвесторов, помимо отчетности, было сконцентрировано на комментариях представителя ФРС Р. Бостика, который подтвердил возможность снижения ставки в сентябре. На текущий момент вероятность снижения ставки в сентябре на 25 б.п. оценивается, согласно FedWatch, на уровне 65,5%, а на 50 б.п. - на 34,5%. Мы ожидаем, что скорее всего ФРС ограничится снижением на 25 б.п. - пока макроэкономические условия позволяют «не спешить».

Список ТОП российских акций РСХБ Инвестиции

Котировки 28.08.2024, last price. Источник: Cbonds

Тикер	Эмитент	Отрасль	Цена	Изм цены, %
OZON	Ozon	Онлайн-ритейл	3 183,00	▼ 3,68%
AQUA	Инарктика	Производство продуктов и напитков	686,00	▼ 0,72%
LKOH	Лукойл	Нефтегазовый сектор	6 389,00	▼ 2,11%
MGNT	Магнит	Потребительский сектор	4 926,00	▼ 1,44%
MTSS	МТС	Связь и телекоммуникация	196,60	▼ 0,63%
PLZL	Полюс	Золотодобывающий сектор	12 593,50	▼ 2,77%
ROSN	Роснефть	Нефтегазовый сектор	479,05	▲ 0,32%
SBER	Сбербанк	Финансовый сектор	262,47	▲ 0,76%
CHMF	Северсталь	Черная металлургия	1 275,40	▲ 0,02%
TRNFP	Транснефть	Трубопроводный транспорт	1 299,00	▼ 1,29%
IMOEX Index	Индекс Мосбиржи		2 699,98	▼ 1,11%

8 800 100 40 40

Завтрак с РСХБ Инвестиции

29.08.2024

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