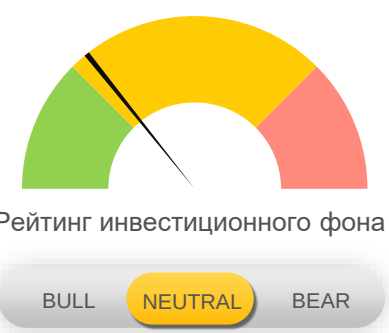


Завтрак с РСХБ Инвестиции

13.12.2023

Индекс волатильности (VIX)



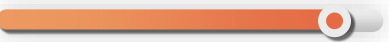
Рейтинг инвестиционного фонда



Ожидания на внутреннем рынке



Санкции



Внутренняя политика



Ключевые индикаторы

	Знач.	Изм.
Рубли/ Доллар	89,90	▼ 0,11%
Рубли/Евро	97,20	▼ 0,23%
Юань/ Доллар	7,18	▲ 0,12%
Евро/Доллар	1,08	▼ 0,05%
Индекс доллара	103,94	▲ 0,08%
Биткоин/Доллар	41 159,10	▼ 1,87%

Товарные рынки

Золото	1 994,45	▲ 0,06%
Серебро	22,98	▼ 0,14%
Платина	935,30	▲ 0,46%
Нефть Brent	72,56	▼ 0,93%
Нефть WTI	67,97	▼ 0,93%
Природный газ	2,29	▼ 0,91%

Рынки акций

MMVB	3 015,89	▼ 0,13%
PTC	1 056,90	▲ 0,08%
STOXX 600	472,98	▲ 0,06%
SP 500	4 643,70	▲ 0,46%
Nasdaq	14 533,40	▲ 0,70%
Nikkei 225	32 926,35	— 0,00%
Shanghai Composite	2 968,76	▼ 1,15%

Глобальные рынки облигаций

US Treas 10 Y	4,18	▼ 0,57%
German BUND 10 Y	2,20	▼ 1,43%
France Gov 10 Y	2,74	▼ 1,22%
UK Gilt 10 Y	3,96	▼ 0,16%

Новости мира

Рынки Китая торгуются в ощутимом минусе.

В ходе экономической рабочей конференции приоритет на 2024 год отдается построению «современной индустриальной системы», но инвесторы не разглядели в программе партии новых четких экономических стимулов. Акцент был сделан на развитие новой индустриализации, развитие цифровой экономики, стимулирование развития искусственного интеллекта. Прозвучали призывы стимулировать внутренний спрос для перехода от стадии постпандемийного восстановления к экономическому росту. Что касается сектора недвижимости, то здесь будет проводиться работа по построению новой модели развития и координироваться работа по купированию долговых рисков с переходом к стабильному развитию. Котировки нефти отреагировали на «прокламационный» характер итогов экономической конференции Китая соответствующе -1,1% и минимум с июня 2023 года. При в целом стабильном индексе доллара офшорный юань ослаб до 7,1845 RMB/\$, хотя центральный курс установлен на уровне 7,1126 RMB/\$. На снижении нефти и продолжении тенденции укрепления рубля российский рынок акций открылся на 0,5% ниже, но пока удерживает уровень 3000 п. по индексу Мосбиржи.

Деловая уверенность крупных японских производителей достигла максимума с марта 2022 г.

Индекс Тапкап, который как раз и оценивает деловые настроения среди крупных производителей, вырос до 12 п. по итогам 4 кв. по сравнению с 9 п. ранее. Индекс настроений крупных компаний непроизводственного сектора вырос до 30 п. по сравнению с 27 п., демонстрируя рост седьмой месяц подряд. Некоторые экономисты считают, что динамика индекса Тапкап может стать одним из аргументов в отказе Банка Японии от сверхмягкой денежно-кредитной политики в ближайшее время. Однако в 2024 г. большинство склоняется к тому, что отказ от отрицательных ставок произойдет не раньше апреля следующего года.

Fitch улучшило свой прогноз по росту мирового ВВП до 2,9% по сравнению с предыдущими 2,5%.

При этом рост экономики США был повышен до 2,4% (+0,4 п.п.), Китая – до 5,3% (+0,5 п.п.). Согласно пресс-релизу рейтингового агентства, мировой рост в 2023 г. сохранится на высоком уровне в связи с нормализацией ситуации в экономике Китая и ускорению роста ВВП в США, что перевешивает слабость экономики еврозоны. Однако в 2024 г. жесткие денежно-кредитные условия, спад в секторе недвижимости Китая и стагнация в еврозоне позволят вырасти экономики только на 2,1%.

Новости России

ФНБ в ноябре уменьшился до 13,4 трлн руб.

Объем Фонда составил 9% ВВП, прогнозируемого на 2023 г. Объем ликвидных активов фонда на 1 декабря составил эквивалент 6,7 трлн руб., или \$75,9 млрд, что соответствует 4,5% ВВП, прогнозируемого на 2023 г. Средства в евро в фонде в ноябре сократились до 3,3 млрд, также на счетах размещено 279,8 млрд юаней, 508,3 тонны золота в обезличенной форме и 1,2 млрд руб.

Девелопер «Самолет» наметил на 2025 г. IPO своего агентства недвижимости.

Девелопер намерен вывести на биржу сервис квартирных решений "Самолет Плюс, этому может предшествовать pre-IPO. Провести это планируется в I полугодии 2024 г. «Самолет» хочет, чтобы уже в следующем году через платформу прошли операции с недвижимостью на 2-2,5 трлн руб.

«ЕвроТранс» готовит вторую программу облигаций на 2,8 млрд руб.

Совет директоров утвердил программу облигаций серии 002Р объемом 2,8 млрд руб. В рамках бессрочной программы облигации могут быть размещены по открытой подписке на срок до 7 лет. Дебютную программу облигаций компании серии 001Р объемом 15 млрд руб. МосБиржа зарегистрировала 6 декабря 2022 г. В рамках программы размещены три выпуска биржевых бондов на общую сумму 11 млрд руб., все они находятся в обращении.

Завтрак с РСХБ Инвестиции

13.12.2023

	Знач.	1D		Знач.	1D		Знач.	1D
ОФЗ 1Y	12,50	-5,66	US Treas 10 Y	4,18	▼ 0,57%	Индекс ОФЗ	604,96	▼ 0,12%
ОФЗ 3Y	12,32	-1,90	German BUND 10 Y	2,20	▼ 1,43%	Индекс корпоративных облигаций 1-3 года*	136,52	▼ 0,18%
ОФЗ 5Y	12,22	-8,66	France Gov 10 Y	2,74	▼ 1,22%	Индекс корпоративных облигаций 3-5 лет*	132,48	▼ 0,30%
ОФЗ 7Y	12,25	-6,54	UK Gilt 10 Y	3,96	▼ 0,16%	Индекс муниципальных облигаций*	135,80	▼ 0,07%
ОФЗ 10Y	12,31	-2,82						

Данные 13.12.2023 на 11:00 (мск)
*Данные на закрытие 12.12.2023

Облигации: российский рынок

- Российский рынок ОФЗ с фиксированным купоном продолжил снижаться в ожиданиях очередного повышения ставки ЦБ РФ в пятницу. Не оказало видимую поддержку рынку и умеренное укрепление рубля, который вчера опускался ниже 90 руб./долл. США. Ценовой индекс RGBI потерял 0,43% при объемах торгов по индексу 10,1 млрд руб.
- Вчера, 12 декабря, ООО «ИЭК Холдинг» проводил сбор заявок на новый выпуск облигаций серии 001P-02 с погашением через 1 год (360 дней). Финальный ориентир по купону нового выпуска установлен на уровне 16,25% годовых, что соответствует доходности 17,52% годовых. Купонный период – 30 дней. Компании ООО «ИЭК Холдинг» присвоен рейтинг ruA-, прогноз стабильный от Эксперт РА (от 20.12.2022).
- ООО «ИЭК Холдинг» занимается производством и поставкой электротехнической продукции (бренд IEK), светотехнического оборудования (бренды IEK Lighting, Fereks, Ledel), продукции для телекоммуникаций (бренд ИТК), промышленной автоматизации (бренд ONI), а также разработкой программного обеспечения (MasterSCADA). В октябре 2023 г. ИЭК Холдинг приобрел российские активы французской Legrand. Клиентская база Холдинга включает такие имена, как Газпром, МТС, Транснефть, Россети, ПИК, РЖД, Магнит, Лента и пр. компании. По итогам 6 мес. 2023 г. выручка компании составила 19,4 млрд руб., продемонстрировав рост на 23,2% г/г, показатель EBITDA – 3,5 млрд руб. (+28,8% г/г), чистая прибыль – 2,0 млрд руб. (6 мес. 2022 г.: 1,6 млрд руб.). Рост показателей Холдинга, в том числе, связан с уходом некоторых иностранных компаний с российского рынка (Siemens, ABB, пр.). Долг компании на 30.06.2023 составил 7,9 млрд руб., увеличившись почти на 14% по сравнению с началом года. Отношение чистый долг/EBITDA LTM на 30.06.2023, по нашей оценке, составило 1,3х. Основными кредиторами Холдинга выступают Сбербанк, Райффайзенбанк и Банк Санкт-Петербург, также в обращении у компании есть один выпуск облигаций. Менеджмент компании по итогам 2023 г. ожидает следующих финансовых результатов (без учета активов Legrand, приобретенных в конце 2023 г.): выручка – 44,1 млрд руб. (+23,2% г/г), EBITDA – 5,8 млрд руб. (+26,6%), рентабельность по EBITDA – 13,3%. Опережающий рост, согласно прогнозу, продемонстрировал сегмент автоматизации (+36,4% г/г). Доля собственного производства (2023 г.) составляет 34% в выручке (без учета Legrand). Чистый долг/EBITDA на конец года ожидается на уровне 1,5х.
- На текущий момент у компании в обращении один выпуск ИЭКХолд1P1(дох. 15,57%, дюр. 1,8 года), который в моменте торгуется с G-спредом на уровне 314 б.п. Новый выпуск облигаций Холдинга при доходности 17,52% годовых предполагает премию к ОФЗ на сроке 1 года на уровне 493 б.п., что выглядит привлекательно как по сравнению с уже обращающимся выпуском Холдинга, так и по сравнению с другими выпусками эмитентов из рейтинговой категории A-(RU)/ruA-.

ОФЗ - ПД

ОФЗ с дюр. до 3 лет	Цена	Дюр.	УТМ	1D	Погашение
ОФЗ 26223	98,51	0,21	14,27	▼ 53,0	28.02.2024
ОФЗ 26222	96,21	0,83	12,28	▼ 5,0	16.10.2024
ОФЗ 26219	91,20	2,48	11,88	▲ 14,0	16.09.2026
ОФЗ с дюр. от 3 до 5 лет	Цена	Дюр.	УТМ	1D	Погашение
ОФЗ 26207	91,07	2,74	11,95	▲ 1,0	03.02.2027
ОФЗ 26212	85,58	3,48	11,89	▼ 10,0	19.01.2028
ОФЗ 26224	80,23	4,50	12,30	▲ 18,0	23.05.2029
ОФЗ с дюр. от 5 до 10 лет	Цена	Дюр.	УТМ	1D	Погашение
ОФЗ 26235	71,57	5,62	12,20	▲ 2,0	12.03.2031
ОФЗ 26241	87,10	5,97	12,23	▲ 2,0	17.11.2032
ОФЗ 26244	96,30	6,16	12,24	▲ 7,0	15.03.2034
ОФЗ 26240	68,13	7,39	12,30	▲ 5,0	30.07.2036
ОФЗ 26238	64,59	8,48	12,35	▲ 7,0	15.05.2041

Корпоративные облигации: RUB

Низкий риск – дюр. до 1 года	Цена	Дюр.	УТМ	1D	Погашение (оферта)
Роснфт1P4	97,80	0,37	15,40	▲ 11,0	25.04.2024
ВТБ Б1-320	97,00	0,60	15,19	▲ 12,0	26.07.2024
Автодор6P1	99,60	0,72	14,91	▼ 56,0	20.09.2024
ГПБ БО-10	95,86	0,77	13,78	▼ 50,0	26.09.2024
ВЭБ1P-34	96,43	0,95	14,17	▲ 37,0	03.12.2024
Низкий риск – дюр. от 1 до 3 лет	Цена	Дюр.	УТМ	1D	Погашение (оферта)
Европлн1P6	93,50	1,29	16,62	▲ 23,0	24.06.2025
Славнеф2P4	94,81	1,39	14,48	▼ 26,0	20.06.2025
ГазпромБ22	91,65	1,49	14,54	▼ 1,0	22.07.2025
ЮГК 1P3	92,90	1,72	14,96	▼ 8,0	23.10.2025
Автодор3P3	92,40	1,93	15,01	▲ 1,0	12.02.2026
Средний риск - дюр до 3 лет	Цена	Дюр.	УТМ	1D	Погашение (оферта)
ПИК К 1P2	96,86	0,73	15,07	▼ 82,0	11.12.2024
СамолетP11	96,59	1,08	17,07	▲ 47,0	11.02.2025
ЯТЭК 1P-3	100,48	1,20	15,90	▲ 11,0	11.04.2025
БалтЛизБП8	93,39	1,38	17,29	▲ 45,0	12.06.2025
РЕСОЛИБП22	89,80	2,11	16,60	▼ 5,0	12.06.2026

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

Данные 12.12.2023, закрытие

8 800 100 40 40

Завтрак с РСХБ Инвестиции

13.12.2023

Акции

- Попытка восстановления на российском рынке прервалась на фоне резкого снижения цен на нефть более чем на 3% и новой порции санкций. Индекс Мосбиржи закрылся на 0,21% ниже отметки понедельника. Существенную лепту в снижение внесло «охлаждение» в акциях Газпрома (-1,32%). Среди лидеров снижения также акции Мосбиржи (-1,66%), нашедшие поддержку на уровнях конца октября в 186 руб., и акции Россетей (-2,46%). Алроса (ALRS +1,90%) демонстрирует высокую степень сопротивляемости общим негативным настроениям на фоне сильных цифр по РСБУ за 9 мес., а также информации о росте закупок со стороны АТР, в частности Гонконга.
- Самолет SMLT (-0,16%) провел Big day, где представил амбициозные планы на 2024 год: компания ожидает рост продаж на 1,1 млн кв.м, (+69%), рост выручки на 67% до 500 млрд руб., а EBITDA на 86% до 130 млрд руб.
- Компания Henderson (+5,98%) представила финансовые и операционные результаты за 11 месяцев 2023 г. Выручка выросла на 35% г/г, до 14,6 млрд руб., на фоне роста сопоставимых продаж (LFL) и чистых торговых площадей (+23% г/г) при рентабельности валовой прибыли – 69,7% (+2,1 п.п. г/г), и рентабельности EBITDA – 42%. Прогноз чистой прибыли по итогам всего 2023 г. превышает 2 млрд руб. без учёта комиссии на организацию недавнего IPO, а выручки – 16,3 млрд руб. Инвесторов особенно порадовало, что менеджмент Henderson планирует вынести на рассмотрение общего собрания акционеров выплату дивидендов за 2023 г. в размере 50% от чистой прибыли, но не менее чем 25 руб. на акцию. Также порадовало и отсутствие планов проведения SPO как минимум в ближайшие 2 года.
- Фондовые рынки США продемонстрировал незначительный рост на максимумах года: S&P +0,46%, Nasdaq +0,70%. Инфляция в США в ноябре составила 3,1% годовых (+0,1 п.п. м/м), базовый показатель – 4,0% г/г. Цены на продукты питания выросли на 2,9% г/г, но были отчасти нивелированы падением цен на энергоносители на 5,4% г/г. Инвесторы ожидают начало цикла снижения ставок ФРС в 2024 году, а 47% ожидают «мягкое» приземление экономики. Отчёт Uprwork показал, что количество американцев, выполняющих внештатную работу на фрилансе, перевалило за 64 млн что стало историческим максимумом. По предварительным расчётам, в 2023 г. на их долю пришлось 38% от всей рабочей силы, а их вклад в экономику составил \$1,27 трлн. Всё большее число американцев стремятся к большей гибкости, автономии и возможности зарабатывать, когда дело касается работы, и они находят это во фрилансе.

Список ТОП российских акций РСХБ Инвестиции

Котировки 12.12.2023, закрытие

Тикер	Эмитент	Отрасль	Цена	Изм цены, %
OZON	Ozon	Онлайн-ритейл	2 566,50	▲ 2,25%
GMKN	ГМК Норильский никель	Цветная металлургия	16 478,00	▼ 1,09%
LKOH	Лукойл	Нефтегазовый сектор	7 014,50	▲ 0,54%
FIVE	X5 Retail Group	Потребительский сектор	1 919,00	▲ 1,00%
MDMG	Мать и дитя	Медицинские услуги	712,00	▲ 0,81%
NMTP	НМТП	Транспортная отрасль	9,78	▲ 0,41%
NVTK	Новатэк	Нефтегазовый сектор	1 496,40	▲ 0,36%
ROSN	Роснефть	Нефтегазовый сектор	549,55	▼ 0,98%
SBER	Сбербанк	Финансовый сектор	257,60	▲ 0,28%
IMOEX Index	Индекс Мосбиржи		3 019,89	▼ 0,21%

Завтрак с РСХБ Инвестиции

13.12.2023

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