



Ключевые индикаторы

	Знач.	Изм.
Юань/ Доллар	7,14	▼ 0,09%
Евро/Доллар	1,11	▲ 0,11%
Индекс доллара	101,39	▼ 0,12%
Биткоин/Доллар	61 295,90	▲ 0,57%
Товарные рынки		
Золото	2 536,00	▲ 0,77%
Серебро	29,46	▲ 1,41%
Платина	955,25	▲ 0,16%
Нефть Brent	78,01	▲ 1,02%
Нефть WTI	73,80	▲ 1,08%
Природный газ	2,04	▼ 0,44%
Рынки акций		
MMVB	2 712,97	▼ 0,47%
PTC	936,21	▼ 0,47%
STOXX 600	516,84	▲ 0,21%
SP 500	5 570,64	▼ 0,89%
Nasdaq	17 619,35	▼ 1,67%
Nikkei 225	38 419,50	▲ 0,55%
Shanghai Composite	2 854,37	▲ 0,20%
Глобальные рынки облигаций		
US Treas 10 Y	3,86	▼ 0,05%
German BUND 10 Y	2,25	▲ 0,40%
France Gov 10 Y	2,96	▲ 0,14%
UK Gilt 10 Y	3,99	▲ 0,77%

Данные 23.08.2024 на 12:00 (МСК)

Новости мира

- Ожидания снижения fed rate в сентябре усилились.
За минувшую ночь фондовые площадки США снизились, поскольку, несмотря на в целом «голубиную» риторику представителей ФРС в четверг, инвесторы были осторожны и решили дожидаться пятничного выступления главы ФРС в Джексон-Хоул. Азиатские рынки преимущественно сохранили позитивную динамику - индекс Nikkei вырос на 0,55%. Рынки материкового Китая и Гонконга продолжают торговаться без единой динамики не сложились – CSI300 (+0,4%), Heng Seng (-0,15%). Нефть Brent торгуется выше \$77,6. Золото пытается вернуться к уровню \$2500 после снижения в четверг. Российский рынок в первый час пятничных торгов демонстрирует снижение на 0,9%, активно переоцениваются вниз бумаги финансового и металлургического секторов.
- Индекс деловой активности Франции в августе улучшился.
Индикатор деловой активности во Франции вырос до 98,8п. в августе 2024 года с 4-х летнего минимума в 95,4 в июле, превывсив прогнозы рынка на уровне 96п. Показатель приближается к своему историческому среднему значению в 100п. Производители были менее пессимистичны в отношении общего объема заказов (-16 против -20 в июле), зарубежных заказов (-8 против -19) и общего прогноза производства (-13 против -18). Кроме того, оценки частного производства стали положительными (8 против -5), в то время как показатель экономической неопределенности снизился (20 против 24).
- Базовая инфляция в Японии ускорила рост, повышая вероятность дальнейшего ужесточения монетарной политики ЦБ Японии.
Годовой уровень инфляции в Японии в июле 2024 года составил 2,8%, оставаясь стабильным 3-месяц подряд и оставаясь на самом высоком уровне с февраля. Цены на электроэнергию подскочили, достигнув максимального уровня с марта 1981 года (22,3% против 13,4% в июне); в то время как стоимость газа резко возросла (7,4% против 2,4%) после полного прекращения энергетических субсидий в мае. В то же время цены продолжили расти на продукты питания (2,9% против 3,6%), жилье (0,6% против 0,6%), транспорт (1,2% против 2,5%). В месячном исчислении ИПЦ вырос на 0,2% в июле, после роста на 0,3% в июне. Базовый ИПЦ Японии, который не включает свежие продукты питания, но включает расходы на топливо, вырос на 2,7% г/г в июле 2024 года после роста на 2,6% в июне, совпав с ожиданиями. Уровень базовой инфляции в Японии остается значительно выше целевого показателя Банка Японии в 2% уже более двух лет и поддерживает «ястребиный» настрой центрального банка в этом году. В пятницу глава Банк Японии подтвердил свое намерение повысить процентные ставки. Узда отметил, что неустойчивые колебания курса иены могут повлиять на средние прогнозы банка по инфляции, и в этом случае правление обсудит вопрос о необходимости изменения монетарной политики.

Новости России

- В июле 2024г Россия вошла в ТОП-5 крупнейших поставщиков свинины в Китай.
Россия в июле нарастила свою долю в китайском импорте свинины в 4,3 раза, до \$9,6 млн., что позволило ей впервые войти в пятерку крупнейших поставщиков этого мяса в Поднебесную с объемом в \$9,6 млн. На этом фоне КНР сократила поставки из Франции и Чили, которые месяцем ранее были в пятерке. Импорт из Франции снизился на 12% - до \$8 млн, а из Чили – на 10%, до \$7,9 млн. Также уменьшился импорт из Нидерландов (на 7% - до \$10,5 млн) и США (на 3% - до \$6 млн). По итогам июля в пятерку главных импортеров свинины в Китай, кроме России, оказались Бразилия с объемами в \$48,5 млн (доля 28,1%), Испания - \$48 млн (27,8%), Дания - \$11,6 млн (6,7%), Нидерланды - \$10,5 млн (6,1%). Всего по итогам 7М24 года КНР импортировал свинины на \$1,14 млрд (за весь 2023 год – на \$3,48 млрд).
- Набсовет банка «Санкт-Петербург» дал рекомендацию по дивидендам за 1П24.
Наблюдательный совет БСП рекомендовал внеочередному собранию акционеров выплатить дивиденды по итогам первого полугодия 2024 года. Предложенные дивиденды составят 27,26 рублей на 1 обыкновенную акцию (див.доходность ~7,4%) и 0,22 рубля на 1 привилегированную акцию (див.доходность ~0,4%). Общая сумма выплат составит 12,2 млрд рублей, что эквивалентно 50% от чистой прибыли банка по МСФО за указанный период. Собрание акционеров запланировано на 18.09.24. Дата определения лиц, имеющих право на получение дивидендов, установлена на 30.09.24 года. Выплата дивидендов повлияет на показатель достаточности основного капитала (Н1.2), уменьшив его примерно на 1,4 п.п. Чистая прибыль банка за 1П24 составила 24,3 млрд руб. (-14,3% г/г), а за 2К24 - 11,3 млрд руб. (-17,8% г/г)..
- Ритейлер «О'КЕЙ» в 1П24 увеличил EBITDA на 35,4%, до 9,6 млрд руб.
По данным МСФО общая выручка ГК «О'КЕЙ» увеличилась на 6,2% год-к-году до 105,7 млрд руб., в основном за счет роста розничной выручки как гипермаркетов «О'КЕЙ», так и дискаунтеров «ДА!». Оба формата показали рост LFL-выручки в отчетном периоде. Ритейлер нарастил EBITDA на 35,4% - до 9,6 млрд руб. Рентабельность показателя составила 9,1% против 7,1% в 1П23. В отчетном полугодии компания получила чистую прибыль в 78 млн руб. против убытка в 3 млрд руб. годом ранее. Отношение чистого долга к EBITDA снизилось год к году с 4,08х до 3,24х. Улучшение показателя обусловлено в основном уменьшением чистого долга по состоянию на 30.06.24 года на 3,4 млрд руб. и ростом показателя EBITDA за последние 12 месяцев. По состоянию на 30.06.24 ГК «О'КЕЙ» управляла 296 магазинами в РФ - 77 гипермаркетами под брендом «О'КЕЙ» и 219 дискаунтерами «ДА!» - общей торговой площадью 659 973 кв.м. Расписки «О'КЕЙ» снизились за август на 6,4% и на 18% с начала года.

Завтрак с РСХБ Инвестиции

23.08.2024

	Знач.	1D б.п.		Знач.	1D б.п.		Знач.	1D
ОФЗ 1Y	17,55	▲ 8,32	US Treas 10 Y	3,86	▲ 7,00	Индекс ОФЗ (RGBITR)	570,54	▲ 0,07%
ОФЗ 3Y	17,00	▲ 15,51	German BUND 10 Y	2,24	▲ 5,30	Индекс корпоративных облигаций 1-3 года	141,72	▲ 0,01%
ОФЗ 5Y	16,25	▲ 8,76	France Gov 10 Y	2,95	▲ 4,20	Индекс корпоративных облигаций 3-5 лет	127,97	▼ 0,29%
ОФЗ 7Y	15,77	▲ 0,47	UK Gilt 10 Y	3,96	▲ 6,94	Индекс муниципальных облигаций	140,00	▲ 0,03%
ОФЗ 10Y	15,37	▼ 7,33						

Данные 22.08.2024, закрытие
Источник: Cbonds

Облигации: российский рынок

- Замедление недельной инфляции, согласно данным раскрытым вечером в среду, оказало ограниченную поддержку рынку облигаций в четверг. В гособлигациях появились покупатели в бумагах со сроком обращения более 4-х лет, но сделки относительно невелики по объему, и мы не ожидаем устойчивого восстановления спроса в ОФЗ. Ближе к закрытию торгов продавцы стали активнее. В корпоративных бондах стоит отметить рост интереса к «голубым фишкам», а во флоатерах инвесторы продолжают увеличивать позиции. Индекс RGBITR на 18:00 растет на 0,1%. Базовые ставки денежного рынка прибавили по 5 б.п. - RUSFAR O/N до 17,63%, а MOEXREPO O/N до 17,31%.
- Прозвучавшие в августе заявления представителей ЦБ о необходимости поддержания высоких процентных ставок, положительная ценовая динамика в августе и растущие инфляционные ожидания населения сохраняют ненулевую вероятность ужесточения денежно-кредитных условий в начале осени. Полагаем, что в перспективе нескольких недель доходности долгосрочных гособлигаций смогут вырасти еще на 10-15 б.п. от текущих уровней, консолидировавшись в диапазоне 15,75-16% годовых.
- В корпоративных флоатерах торговый оборот вновь превысил 2 млрд руб. В лидерах по объемам торгов оказались ГазпнфЗР8R (KC+1,3%; price +0,41%), ГазпнЗР10R (KC+1,3%; price +0,08%) и СамолетP14 (KC+2,75%; price -0,05%). Несмотря на устойчивый интерес к сектору со стороны широкого круга инвесторов часть выпусков котировалась в моменте ниже номинала - среди таких выпусков наибольший интерес, на наш взгляд, могут представлять Джу-гр 2P4 (KC+3%), Джу-гр 2P5 (KC+3%), МТС 2P-05 (KC+1,3%), ГазпнфЗР6R (KC+1,3%), ИКС5ФинЗР4 (KC+1,1%).
- РЖД получило разрешение не замещать еще три выпуска еврооблигаций. Разрешение правкомиссии коснулось выпуска евробондов в швейцарских франках с погашением в 2025 году, выпуска в евро с погашением в 2027 году и выпуска в британских фунтах стерлингов с погашением в 2031 году.
- Совкомбанк принял решение выплатить 13-й купон по бессрочным субординированным облигациям Совком 1B2 объемом \$100 млн и валютным субордам Совком 2B3 объемом \$150 с погашением в феврале 2029 года в рублях по курсу ЦБ РФ на дату выплаты. Номинал одной валютной облигации каждого выпуска – \$100. Ставка 12-22 купонов Совком 1B2 установлена в размере 10% годовых, Совком 2B3 – на уровне 8,25% годовых на весь срок обращения. По бондам предусмотрены колл-опционы: по Совком 1B2– через 5,5 лет с даты включения денежных средств в состав источников капитала, по Совком 2B3 – через 5 лет с даты включения денежных средств в состав источников капитала. В последующем досрочное погашение возможно каждый год после согласования с ЦБ РФ.

ОФЗ с фиксированным купоном

ОФЗ с дюр. до 3 лет	Средневзв. цена	Дюр.	УТМ	1D	Погашение
ОФЗ 26222	98,71	0,15	16,56%	▼ 4,1	16.10.2024
ОФЗ 26234	90,01	0,89	17,65%	▲ 10,4	16.07.2025
ОФЗ 26229	90,06	1,17	17,08%	▲ 11,2	12.11.2025
ОФЗ 26207	83,93	2,24	17,03%	▲ 2,8	03.02.2027

ОФЗ с дюр. от 3 до 5 лет	Средневзв. цена	Дюр.	УТМ	1D	Погашение
ОФЗ 26212	76,88	3,02	16,77%	▲ 20,6	19.01.2028
ОФЗ 26237	71,22	3,73	16,41%	▼ 13,1	14.03.2029

ОФЗ с дюр. от 5 до 10 лет	Средневзв. цена	Дюр.	УТМ	1D	Погашение
ОФЗ 26241	73,06	5,30	15,95%	▲ 0,0	17.11.2032
ОФЗ 26244	80,11	5,36	15,85%	▼ 0,3	15.03.2034
ОФЗ 26225	61,23	6,14	15,48%	▲ 2,9	10.05.2034
ОФЗ 26240	55,00	6,84	15,91%	▼ 0,9	30.07.2036
ОФЗ 26243	68,49	6,43	15,95%	▼ 2,3	19.05.2038
ОФЗ 26230	57,31	6,81	15,54%	▼ 0,2	16.03.2039
ОФЗ 26238	52,82	7,32	15,32%	▼ 2,4	15.05.2041

Корпоративные облигации: RUB

Низкий риск – дюр. до 1 года	Средневзв. цена	Дюрация, лет	УТМ (УТР)	1D б.п.	Погашение (оферта)
НорНикБ1P1	99,14	0,09	17,65%	▲ 19,1	24.09.2024
МТС 1P-09	98,95	0,15	16,97%	▲ 15,7	14.10.2024
ГПБ БО-17	98,29	0,19	18,12%	▲ 8,4	31.10.2024
Сбер Sb33R	98,03	0,23	18,58%	▼ 4,1	15.11.2024
СибурХ БО3	91,64	0,86	19,21%	▲ 14,0	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	92,57	1,54	17,99%	▲ 13,1	01.05.2026
ВЭБ.РФ 19	97,99	1,42	16,21%	▲ 110,3	06.04.2026
Новотр 1P3	87,10	1,98	20,29%	▼ 69,6	26.10.2027
АвтодорЗР2	83,21	2,49	19,33%	▼ 3,3	01.07.2027
ПочтаР2P01	85,10	2,36	19,32%	▲ 10,4	07.06.2027

Средний риск – дюр до 3 лет	Средневзв. цена	Дюрация, лет	УТМ (УТР)	1D б.п.	Погашение (оферта)
ПИК К 1P2	97,32	0,30	18,64%	▲ 2,5	11.12.2024
СамолетP11	96,49	0,47	21,91%	▼ 59,0	14.02.2025
Систем1P19	93,99	0,50	21,23%	▲ 32,6	27.02.2025
ЯТЭК 1P-3	97,11	0,61	21,87%	▼ 24,0	16.04.2025
РЕСОЛИБП22	87,23	1,65	20,41%	▲ 11,0	17.06.2026

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

Данные 22.08.2024, закрытие
Источник: Cbonds

8 800 100 40 40

Завтрак с РСХБ Инвестиции

23.08.2024

Акции

- Уверенное снижение возобновилось на рынке акций в четверг. Индекс Мосбиржи отступил к новому минимуму, до 2726п. (-1,5%). Лишь 2 бумаги входящих в индекс смогли показать положительный результат по итогам основной сессии – Мосбиржа (+0,39%), Лукойл (+1,91%). В аутсайдерах ожидаемо оказались бумаги Мечела (об.акции -7,3%; прив.акции -7,1%). Рост себестоимости и финансовых расходов негативно отразился на финансовых результатах Холдинга - EBITDA за полугодие сократилась на 18%, до 32,8 млрд руб., а чистый убыток составил 16,7 млрд руб. Акции Новатэка (-4,6%) также в лидерах по снижению. Компания, по данным СМИ, перенесла на более поздний срок запуск 3-й линии завода «Арктик СПГ-2». МТС (-3,8%) по итогам 2К24 показала рост выручки на 5,9% кв/кв, до 171 млрд. руб., OIBDA на 10,4% кв/кв, до 65,4 млрд руб. при марже показателя 38,2%. Чистая прибыль компании снизилась на 64% кв/кв, до 7,2 млрд руб. При этом долговой показатель Чистый долг/OIBDA сократился до комфортных 1,8х. Сокращение чистой прибыли объясняется давлением высоких капитальных и процентных расходов. СД Инарктики (-2,3%) рекомендовал выплатить дивиденды в размере 10 руб. на акцию, дивидендная доходность выплаты составит 1,4%. Дата закрытия реестра — 6 октября..
- Пара CNYRUB снизилась на 0,79%, до 12,09 руб. Банк России повысил официальный курс доллара США на 22 августа до 91,6862 руб. (+1,1%).

Список ТОП российских акций РСХБ Инвестиции

Котировки 22.08.2024, last price. Источник: Cbonds

Тикер	Эмитент	Отрасль	Цена	Изм цены, %
OZON	Ozon	Онлайн-ритейл	3 332,00	▼ 2,80%
AQUA	Инарктика	Производство продуктов и напитков	704,00	▼ 2,70%
LKOH	Лукойл	Нефтегазовый сектор	6 419,00	▲ 1,74%
MGNT	Магнит	Потребительский сектор	5 088,50	▼ 2,35%
MTSS	МТС	Связь и телекоммуникация	195,00	▼ 5,87%
PLZL	Полюс	Золотодобывающий сектор	12 614,50	▼ 2,87%
ROSN	Роснефть	Нефтегазовый сектор	475,80	▼ 1,07%
SBER	Сбербанк	Финансовый сектор	261,60	▼ 2,00%
CHMF	Северсталь	Черная металлургия	1 292,80	▼ 2,13%
TRNFP	Транснефть	Трубопроводный транспорт	1 317,00	▼ 1,42%
IMOEX Index	Индекс Мосбиржи		2 725,75	▼ 1,53%

8 800 100 40 40

Завтрак с РСХБ Инвестиции

23.08.2024

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