

Завтрак с РСХБ Инвестиции

29.11.2024



Ключевые индикаторы

	Знач.	Изм.
Юань/ Доллар	7,23	▼ 0,17%
Евро/Доллар	1,06	▲ 0,18%
Индекс доллара	105,81	▼ 0,31%
Биткоин/Доллар	95 844,10	▲ 0,58%
Товарные рынки		
Золото	2 682,31	▲ 0,66%
Серебро	31,08	▲ 1,71%
Платина	946,15	▲ 1,54%
Нефть Brent	72,46	▼ 0,44%
Нефть WTI	68,75	▲ 0,04%
Природный газ	3,34	▲ 4,28%
Рынки акций		
MMVB	2 552,61	▲ 0,19%
PTC	734,04	▲ 0,21%
STOXX 600	507,32	— 0,00%
SP 500	5 998,70	▼ 0,38%
Nasdaq	19 060,48	▼ 0,60%
Nikkei 225	38 148,50	▼ 0,52%
Shanghai Composite	3 328,45	▲ 0,99%
Глобальные рынки облигаций		
US Treas 10 Y	4,22	▼ 0,46%
German BUND 10 Y	2,11	▼ 0,68%
France Gov 10 Y	2,94	▼ 0,17%
UK Gilt 10 Y	4,29	▲ 0,37%

Данные 29.11.2024 на 11:30 (МСК)

Новости мира

▲ **Американские площадки вчера праздновали День благодарения.**
Американские площадки вчера праздновали День благодарения, динамика фьючерсов указывает на позитивное открытие. Азиатские площадки сегодня открылись без единой динамики. Японский Nikkei теряет 0,7%. Инвесторы среагировали на рост инфляции в Токио свыше 2,2%, что увеличивает вероятность повышения ставки Банком Японии в декабре. Йена в моменте укрепилась на 1,2% к доллару и торгуется ниже 150 йен за доллар. Китайские площадки подрастают, причем материковые индексы показывают опережающую динамику по сравнению с гонконгским Hang Seng. Повышенный оптимизм инвесторов связывают с предстоящей Центральной экономической конференцией, в ходе которой Пекин, возможно, акцентирует внимание на мерах по противодействию повышению тарифов со стороны США. Индекс доллара сегодня падает, что дает возможность золоту подрасти на 0,9%, до максимальных значений за последние четыре дня. **Российский рынок открылся осторожной динамикой. Лучше рынка торгуется Полус, в нефтегазовом секторе Роснефть и Татнефть снова лучше рынка, тогда как динамика Лукойла пока отстает.**

▲ **Аналитики прогнозируют стабилизацию цен на недвижимость в Китае к 2026 году.**
Опрос Reuters, проведенный с 15 по 28 ноября, показал, что аналитики улучшили свои прогнозы относительно перспектив цен на недвижимость в Китае, т.к. принятые поддержки уже начинают приносить свои плоды. Опрошенные аналитики теперь ожидают, что цены на жилье упадут на 6,0% в 2024 году по сравнению с августовской оценкой снижения на 8,5%, в 2025 году цены снизятся на 2%, а в 2026 году вырастут на 1,6%. В то же время продажи недвижимости, как ожидается, сократятся на 5% в 2025 году, что меньше, чем прогнозируемый предыдущим опросом спад на 10%, в то время как инвестиции в недвижимость, как ожидается, упадут на 8% против спрогнозированного в августе спада на 7,5%.

▲ **Опрос Reuters: PMI Китая в ноябре может показать рост.**
Опрос 21 экономиста, проведенный агентством Reuters, показал, что официальный индекс деловой активности (PMI) может вырасти до 50,2п. в ноябре с 50,1п. в октябре. Официальные данные PMI будут опубликованы в субботу. Nomura опубликовала наиболее оптимистичный прогноз по PMI, на уровне 50,6п. Аналитики Economist Unit были единственным учреждением, которое прогнозировало, что ноябрьский PMI сократится до 49,9п. Настроения бизнеса в производственном секторе Китая оставались подавленными в течение нескольких месяцев из-за снижения цен производителей, объемов заказов и, как следствие, прибыли промышленных предприятий. В то же время официальный опрос руководителей предприятий, проведенный в октябре, и прогноз на этот месяц свидетельствуют об улучшении ожиданий бизнеса касательно перспектив расширения производства на фоне объявленных мер стимулирования экономики. Банк Китая, который в четверг заявил, что прогнозирует рост ВВП Китая в 2025 году на уровне около 5%.

Новости России

▲ **АФК Система нарастила выручку за 9 мес. 2024 г. до 888,3 млрд руб. (+20,1% г/г).**
АФК Система нарастила выручку за 9 мес. 2024 г. до 888,3 млрд руб. (+20,1% г/г), тогда как за 3 кв. 2024 г. рост выручки составил 12,9% г/г, до 313,3 млрд руб. Показатель OIBDA составил 264,4 млрд руб., что на 12,6% больше, чем за аналогичный период прошлого года. Чистая прибыль за 9 мес. 2024 г. составила 1,8 млрд руб. после убытка в 2,6 млрд руб. в 3 кв. 2024 г. на фоне роста процентных расходов. Чистые финансовые обязательства корпоративного центра составили 288,7 млрд руб.

▲ **В индекс расчета основных индексов Мосбиржи с 20 декабря будут включены акции МКПАО "Хэдхантер", Совкомбанка и ЮГК.**
Тогда как при этом депозитарные расписки Ozon Holdings будут исключены. В базу расчета индекса голубых фишек будут включены обыкновенные акции МосБиржи и МКПАО "Хэдхантер", бумаги ПАО "ММК" и ПАО "Магнит" его покинут.

▲ **Акрон нарастил выручку по итогам 9 мес. 2024 г. на 9,5% г/г, до 142,9 млрд руб.**
Показатель EBITDA составил 44,9 млрд руб. по сравнению с 51,8 млрд руб. Давление на EBITDA оказал существенный рост коммерческих, общих и административных расходов, которые выросли с 9,8 млрд руб. до 19,6 млрд руб. (x2 раза). Прибыль за период составила 20,2 млрд руб. по сравнению с 25,6 млрд руб.

Завтрак с РСХБ Инвестиции

29.11.2024

	Знач.	1D б.п.		Знач.	1D б.п.		Знач.	1D
ОФЗ 1Y	22,31	▲ 3,23	US Treas 10 Y	4,25		Индекс ОФЗ (RGBITR)	553,47	▲ 0,05%
ОФЗ 3Y	20,22	▲ 12,37	German BUND 10 Y	2,13	▼ 3,40	Индекс корпоративных облигаций 1-3 года	137,58	▼ 0,09%
ОФЗ 5Y	18,50	▲ 9,97	France Gov 10 Y	2,95	▼ 6,80	Индекс корпоративных облигаций 3-5 лет	122,29	▼ 0,59%
ОФЗ 7Y	17,33	▲ 3,67	UK Gilt 10 Y	4,27	▼ 1,91			
ОФЗ 10Y	16,29	▼ 4,25						

Данные 28.11.2024, закрытие
Источник: Cbonds

Облигации: российский рынок

- Российский рынок облигаций в четверг двигался в боковике при пониженных торговых оборотах. Цифры по недельной инфляции поддержали пессимизм рынка. В годовом выражении инфляция устремила к 8,78% (по оценке Минэка) и в сочетании с другими проинфляционными статданными, опубликованными ранее, формируют основания для нового повышения ключевой ставки в декабре. Ожидаем, что более активное снижение в облигациях возобновится накануне выходных.
- Ценовой индекс ОФЗ RGBI вырос в четверг на 0,01%, а индекс корпоративных бондов RUCBCPNS отступил на 0,15%. Рублевые ставки денежного рынка изменились разнонаправленно: RUSFAR O/N вырос на 31 б.п., до 20,87%, а MOEXREPO O/N снизился на 3 б.п., до уровня 20,40%. Кривая Roisfix на сроке от 1 до 3-х месяцев выросла на 3-9 б.п., до 21,58-23,18%.
- Сектор ОФЗ в четверг был обделен вниманием участников торгов. На общем фоне относительно заметные объемы ликвидности прошли лишь в ОФЗ 26234 (ytm 22,53%; dur 0,6y; price -0,03%), ОФЗ 26228 (ytm 18,42%; dur 4,2y; price -0,43%) и ОФЗ 26246 (ytm 17,39%; dur 5,6y; price -0,55%).
- Доходность ликвидных классических корпоратов 1-2го эшелонов выросли на 15-20 б.п. Покупки в сравнительно длинных корпоратах приостановились – ГазпромКР5 (ytm 23,7%; dur 2,1y; price -0,4%), sB3B2P-33 (ytm 24,2%; dur 2,2y; price -0,56%). Инвесторы переключаются в наиболее короткие инструменты - МТС 1P-23 (ytm 24%; dur 0,1y; price +0,04%), Сбер Sb42R (ytm 21,8%; dur 0,3y; price +0,13%), ВЭБ1P-34 (ytm 21,8%; dur 0,01y; price +0,06%). Среди коротких выпусков нам нравится ГПБ001P18P (ytm 24,3%; dur 0,9y; price +0,01%) со ставкой купона в 23% до ноября 2025 года.
- Котировки квазивалютных бондов снижаются, часть инвесторов фиксируют «курсовую переоценку», полученную за последние несколько дней.
- Книга заявок по облигациям «Магнит» серии БО-004P-05 объемом от 10 млрд руб. будет открыта в пятницу, 29 ноября. Срок обращения – 5 лет, оферта через 1,3 года (450 дней). Купонный период – 30 дней. Номинальная стоимость каждой размещаемой облигации – 1 000 руб. Цена размещения – 100% от номинала. Способ размещения – открытая подписка. Тип купона – фиксированный. Ориентир ставки купона – 23% годовых (доходность – 25,59% годовых). Предварительная дата начала размещения – 9 декабря.
- ПАО «РусГидро» установило финальный ориентир ставки 1-го купона облигаций со сроком обращения 1,6 года серии БО-002P-04 объемом не менее 7 млрд рублей на уровне 23,00% годовых. Ориентир соответствует доходность к погашению в размере 25,59% годовых, купоны ежемесячные. Техразмещение будет проходить с 5 по 12 декабря. В четверг эмитент также разместил 2 выпуска облигаций со сроком обращения 1,5 года, сбор заявок на которые прошел 22 ноября. Объем серии БО-002P-02 - 20 млрд руб., БО-002P-03 - 5 млрд руб. Ставка ежемесячных купонов по займам также установлена на уровне 23% годовых.

ОФЗ с фиксированным купоном

ОФЗ с дюр. до 3 лет	Средневзв. цена	Дюр.	YTM	1D	Погашение
ОФЗ 26234	90,56	0,62	22,38%	▲ 7,5	16.07.2025
ОФЗ 26229	88,28	0,94	22,45%	▲ 3,0	12.11.2025
ОФЗ 26207	79,19	1,97	21,45%	▲ 15,8	03.02.2027
ОФЗ с дюр. от 3 до 5 лет	Средневзв. цена	Дюр.	YTM	1D	Погашение
ОФЗ 26212	71,66	2,72	20,47%	▲ 13,3	19.01.2028
ОФЗ 26237	66,41	3,60	19,17%	▲ 13,3	14.03.2029
ОФЗ с дюр. от 5 до 10 лет	Средневзв. цена	Дюр.	YTM	1D	Погашение
ОФЗ 26241	68,19	5,24	17,63%	▼ 4,1	17.11.2032
ОФЗ 26244	75,56	5,34	17,14%	▼ 1,1	15.03.2034
ОФЗ 26225	56,76	6,06	17,08%	▼ 5,9	10.05.2034
ОФЗ 26240	53,07	6,46	16,63%	▼ 0,3	30.07.2036
ОФЗ 26243	64,10	5,92	17,21%	▼ 6,8	19.05.2038
ОФЗ 26230	53,38	6,71	16,78%	▼ 1,1	16.03.2039
ОФЗ 26238	50,26	6,81	16,16%	▼ 5,3	15.05.2041

Корпоративные облигации: RUB

Низкий риск – дюр. до 1 года	Средневзв. цена	Дюрация, лет	YTM (YTP)	1D б.п.	Погашение (оферта)
МТС 1P-06	96,83	0,25	22,00%	▲ 91,3	26.02.2025
СибурХ Б03	90,62	0,59	26,74%	▼ 108,5	11.07.2025
Атомэнпр02	88,55	0,94	23,44%	▼ 0,1	02.12.2025
Магнит4P01	89,07	0,94	22,95%	▲ 128,1	02.12.2025
Низкий риск – дюр. от 1 до 3 лет	Средневзв. цена	Дюрация, лет	YTM (YTP)	1D б.п.	Погашение (оферта)
МТС 1P-20	87,10	1,31	24,58%	▲ 13,0	01.05.2026
ВЭБ.РФ 19	95,47	1,24	18,52%	▼ 84,5	06.04.2026
Новотр 1P3	77,20	1,74	30,10%	▲ 212,8	26.10.2027
Автодор3P2	76,27	2,19	24,71%	▼ 17,9	01.07.2027
ПочтаР2P01	76,22	2,06	26,18%	▼ 4,4	07.06.2027
Средний риск – дюр до 3 лет	Средневзв. цена	Дюрация, лет	YTM (YTP)	1D б.п.	Погашение (оферта)
ПИК К 1P2	99,48	0,04	25,14%	▲ 90,6	11.12.2024
СамолетP11	92,88	0,21	59,53%	▲ 117,4	14.02.2025
Систем1P19	95,60	0,25	28,52%	▲ 56,3	27.02.2025
ЯТЭК 1P-3	96,15	0,36	29,39%	▼ 48,7	16.04.2025
РЕСОЛИБП22	81,20	1,38	28,08%	▼ 58,8	17.06.2026

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

Данные 28.11.2024, закрытие
Источник: Cbonds

8 800 100 40 40

Завтрак с РСХБ Инвестиции

29.11.2024

Акции

- Российский рынок акций продолжил восстанавливаться в четверг. Индекс Московской биржи прибавил +2,25%, финишировав на 2 549 пунктах.
- В лидерах роста бумаги Мечела (+5%) благодаря решению Минэнерго отменить с 1 декабря экспортную пошлину на коксующийся уголь. Среди компаний ТЭКа лучший результат показали бумаги Татнефти (+2,5/+2,7%), приблизившиеся к уровням пятницы прошедшей недели. Наш таргет по TATN на ближайшие 12 месяцев - 842 руб. (+58% от текущего уровня).
- Акционеры Газпрома (+1%) ожидают публикации в ближайшие дни результатов за 3К24 по МСФО. Руководство компании одобрило проекты бюджета и инвестпрограммы в объеме 1,52 трлн руб. на следующий год. Проекты будут вынесены на рассмотрение Совета директоров газовой компании.
- НЛМК (-0,3%) отчитался о результатах российского бизнеса за 9М24 по РСБУ: выручка увеличилась на 6,7% до 560 млрд руб., операционная прибыль сократилась на 58%, до 49 млрд руб., а чистая прибыль уменьшилась на 77% г/г, до 42 млрд. руб. Динамика результатов компании во многом ожидаема, а акции металлурга уже торгуются вблизи двухлетних минимумов, поэтому вероятность новой просадки в отрыве от общего тренда рынка мы не ожидаем.
- Пара CNYRUB выросла на 1,8% до 14,73 руб. Официальный курс доллара США на 29 ноября установлен на уровне 109,58 руб. (+1,5%).

Список ТОП российских акций РСХБ Инвестиции

Котировки 28.11.2024. Источник: Cbonds

Тикер	Эмитент	Отрасль	Цена	Изм цены, %
YDEX	Яндекс	ИТ	3 378,00	▲ 2,15%
MOEX	Мосбиржа	Финансовый сектор	185,01	▲ 0,55%
LKOH	Лукойл	Нефтегазовый сектор	6 890,00	▲ 0,50%
MGNT	Магнит	Потребительский сектор	4 313,00	▲ 4,68%
TCSG	Т-Банк	Финансовый сектор	2 380,00	▲ 3,84%
PLZL	Полюс	Золотодобывающий сектор	14 226,50	▲ 0,65%
ROSN	Роснефть	Нефтегазовый сектор	476,60	▲ 2,49%
SBER	Сбербанк	Финансовый сектор	228,45	▲ 3,14%
CHMF	Северсталь	Черная металлургия	1 092,40	▲ 1,73%
TRNFP	Транснефть	Трубопроводный транспорт	1 047,00	▲ 3,31%
IMOEX Index	Индекс Мосбиржи		2 547,88	▲ 2,25%

8 800 100 40 40

Завтрак с РСХБ Инвестиции

29.11.2024

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