

Завтрак с РСХБ Инвестиции

06.08.2024

Новости мира

День на Wall Street вчера закончился на 3% ниже.

День на Wall Street вчера закончился на 3% ниже, S&P отработал поддержку на уровне 5120 п, показав рекордное дневное снижение с 2022 года. Закрытие маргинальных позиций, в основе которых лежал кэрри трейд против йены спровоцировало волну продаж по всему миру. «Черный» понедельник в Японии сменился «светлым» вторником, йена приостановила укрепление на уровне 142-144, а Nikkei показывает рост более 10%. Тем не менее, потенциал дальнейшего снижения йены представляется ограниченным, рынок допускает дальнейшее ужесточение ДКП Банка Японии. Индексы материкового Китая и Гонконга практически не были затронуты «скачками» волатильности, но юань довольно сильно укрепился против доллара, возвратившись на уровни начала 2024 года, что может стать фактором замедления экономики Китая. Hang Seng сегодня показывает околонулевую динамику, «обживая» область поддержки 16140-17150. Несмотря на то, что глобальные фондовые площадки пытаются восстановиться после «вчерашнего», нефтяные котировки находятся под давлением – риски резкого торможения глобальной экономики не исчезли, а геополитические риски на Ближнем Востоке пока остаются потенциальными. **Российский рынок на открытии «вытягивают» SBER +1,6% и Газпром +1,5%, повышенная активность покупателей также в НЛМК, Озоне, Транснефти.**

Китайские компании, в том числе Huawei и Baidu, увеличивают запасы чипов от Samsung Electronics в ожидании новых санкций от США.

Китайские компании, в том числе Huawei и Baidu, увеличивают запасы чипов от Samsung Electronics в ожидании новых санкций от США, - Reuters со ссылкой на источники. С начала года китайские компании нарастили закупки чипов с поддержкой ИИ, что позволило нарастить долю продаж Samsung в Китай до 30%. В течение текущего месяца власти США планируют представить новые экспортные ограничения, которые коснутся китайской полупроводниковой промышленности.

Оптимистичные ожидания по внешнеторговым данным Китая.

Ожидается, что данные по обороту внешней торговли за июль в среду покажут, что экспорт вырос на 9,7% г/г в стоимостном выражении (согласно среднему прогнозу 30 экономистов, участвовавших в опросе Reuters) по сравнению с увеличением на 8,6% в июне, и это будет самый сильный рост с 14,8% прироста в марте прошлого года. Четвертый месяц подряд роста экспорта станет позитивным фактором на фоне очередной волны пессимизма в отношении китайской экономики. Ожидается, что импорт вырос на 3,5% в прошлом месяце по сравнению с неожиданным снижением на 2,3% в июне. Косвенно о росте импорта говорят южнокорейские данные. В Южной Корее, главном индикаторе китайского импорта технологий, в прошлом месяце экспорт в Китай подскочил на 14,9% до 21-месячного максимума в \$11,4 млрд.

Новости России

Минфин РФ сократит покупки валюты и золота в августе почти в пять раз.

Ежедневный объем покупки иностранной валюты и золота составит 1,12 млрд руб., тогда как в июле Министерство тратило на эти цели более 5 млрд руб. Операции будут проводиться в период с 7 августа по 5 сентября.

Число физических лиц с брокерскими счетами на Мосбирже выросло по итогам июля до 32,8 млн (+396 тыс.).

Доля физлиц в объеме торгов акциями составила 67%, в объеме торгов облигациями - 34%, на спот-рынке валюты - 9%, на срочном рынке - 67%. Самые популярные бумаги в портфелях частных инвесторов - акции Сбербанка (оа 34% и ап 8% соответственно), ЛУКОЙЛа (15%), Газпрома (13%), Роснефти (6%), Яндекса (6%), Сургутнефтегаза - ап (5%), Норникеля (5%), Ozon (4%) и ТКС Холдинга (4%).

Темпы роста потребительской активности замедлились во 2 кв. 2024 г., - РБК со ссылкой на данные Минэкономразвития и ЦМАКП.

Согласно показателю, рассчитываемым Минэкономразвитием, рост суммарного оборота (объемы розничной торговли, платных услуг населению и оборота общественного питания) замедлился до +5,6% в июне по сравнению с +6,6% в мае, тогда как в феврале он вырос на 9,8%. ЦМАКП рассчитывает показатель потребительских расходов, рост которых во 2 кв. 2024 г. замедлился до 6,6% (ранее 12,5%).

Ключевые индикаторы

	Знач.	Изм.
Юань/ Доллар	7,14	▲ 0,19%
Евро/Доллар	1,09	▼ 0,20%
Индекс доллара	102,99	▲ 0,29%
Биткоин/Доллар	55 490,60	▲ 5,27%
Товарные рынки		
Золото	2 452,25	▲ 0,32%
Серебро	27,05	▼ 0,60%
Платина	921,35	▲ 0,64%
Нефть Brent	76,45	▲ 0,20%
Нефть WTI	73,27	▲ 0,45%
Природный газ	1,94	▼ 0,26%
Рынки акций		
MMVB	2 858,53	▲ 1,05%
PTC	1 060,05	▲ 1,05%
STOXX 600	489,24	▲ 0,45%
SP 500	5 186,33	▼ 3,00%
Nasdaq	16 200,08	▼ 3,43%
Nikkei 225	34 260,00	▲ 10,24%
Shanghai Composite	2 867,28	▲ 0,23%
Глобальные рынки облигаций		
US Treas 10 Y	3,85	▲ 1,89%
German BUND 10 Y	2,19	▲ 0,37%
France Gov 10 Y	2,97	▼ 0,57%
UK Gilt 10 Y	3,94	▲ 1,68%

Данные 06.08.2024 на 11:30 (МСК)

8 800 100 40 40

Завтрак с РСХБ Инвестиции

06.08.2024

	Знач.	1D б.п.		Знач.	1D б.п.		Знач.	1D
ОФЗ 1Y	17,03	▲ 9,84	US Treas 10 Y	3,78	▼ 2,00	Индекс ОФЗ (RGBITR)	566,78	▼ 0,20%
ОФЗ 3Y	16,74	▼ 7,98	German BUND 10 Y	2,19	▲ 1,60	Индекс корпоративных облигаций 1-3 года	141,32	▲ 0,06%
ОФЗ 5Y	16,18	▼ 3,99	France Gov 10 Y	2,98	▲ 2,10	Индекс корпоративных облигаций 3-5 лет	128,12	▲ 0,38%
ОФЗ 7Y	15,83	▲ 4,00	UK Gilt 10 Y	3,87	▲ 4,09	Индекс муниципальных облигаций	139,43	▼ 0,14%
ОФЗ 10Y	15,55	▲ 9,89						

Данные 05.08.2024, закрытие
Источник: Cbonds

Облигации: российский рынок

- Российский рынок ОФЗ с фиксированным купоном откатился назад, не закрепив успех прошлой недели – ценовой индекс RGBI потерял 0,3% при объеме торгов в 5,8 млрд руб. Средневзвешенные доходности ОФЗ с фиксированным купоном выросли в длинной части на 8-15 б.п. с фокусом объемом в ОФЗ 26243 (дох. 16,08%, дюр. 6,4 года, цена - 0,8%). В корпоративных бумагах с фиксированным купоном и объемом торгов от 5 млрд руб. преобладали продажи на фоне сложившейся конъюнктуры в ОФЗ-ПД. Более заметно снижались выпуски облигаций второго-третьего эшелонов. Доходность индекса замещающих облигаций Cbonds по итогам понедельника закрылась на уровне 9,58% годовых (+13 б.п.).
- Азбука Вкуса определилась с датой сбора заявок на новый выпуск облигаций с плавающим купоном. 8 августа Азбука Вкуса (ООО «Городской супермаркет») планирует собрать заявки на новый выпуск облигаций серии БО-П03 с офертой через 2 года. Ориентир по купону установлен на уровне «ключ. ставка + не выше 200 б.п.». Купоны будут выплачиваться раз в 30 дней. Техразмещение запланировано на 13 августа.
- 13 августа Джи-Групп планирует провести сбор заявок на новый выпуск облигаций серии 002P-05 с плавающим купоном. Срок обращения выпуска – 3 года, купоны будут выплачиваться раз в квартал. Ориентир по купону установлен на уровне ключ. ставка + не более 325 б.п. Планируемый объем размещения – 2 млрд руб. Джи-Групп в июне уже выходила на рынок с флоатером, тогда компании удалось разместить выпуск Джи-групп, 002P-04 со ставкой купона «ключ. + 300 б.п.» и погашением через 2,5 года на 3 млрд руб. В конце июля цена выпуска достигала ~101,9% от номинала, однако в конце прошлой недели выпуск «продавили» и сегодня он торгуется по ~100,3% от номинала. Ожидаем снижения ориентира по купону по новому выпуску Джи-Групп в процессе букбилдинга до «ключ. + 300-310 б.п.».

ОФЗ с фиксированным купоном

ОФЗ с дюр. до 3 лет	Средневзв. цена	Дюр.	УТМ	1D	Погашение
ОФЗ 26222	98,42	0,20	15,94%	▲ 43,8	16.10.2024
ОФЗ 26234	90,07	0,93	16,91%	▲ 8,4	16.07.2025
ОФЗ 26229	89,91	1,22	16,88%	▲ 8,1	12.11.2025
ОФЗ 26207	84,32	2,19	16,65%	▲ 2,8	03.02.2027

ОФЗ с дюр. от 3 до 5 лет	Средневзв. цена	Дюр.	УТМ	1D	Погашение
ОФЗ 26212	76,94	3,06	16,62%	▼ 0,3	19.01.2028
ОФЗ 26237	70,87	3,78	16,46%	▲ 4,9	14.03.2029

ОФЗ с дюр. от 5 до 10 лет	Средневзв. цена	Дюр.	УТМ	1D	Погашение
ОФЗ 26241	73,03	5,34	15,94%	▲ 12,9	17.11.2032
ОФЗ 26244	80,37	5,42	15,77%	▲ 10,3	15.03.2034
ОФЗ 26225	61,46	6,19	15,39%	▲ 8,7	10.05.2034
ОФЗ 26240	54,46	6,45	16,05%	▲ 13,4	30.07.2036
ОФЗ 26243	67,90	6,45	16,10%	▲ 12,4	19.05.2038
ОФЗ 26230	56,57	6,81	15,73%	▲ 10,8	16.03.2039
ОФЗ 26238	52,66	7,35	15,35%	▲ 13,0	15.05.2041

Корпоративные облигации: RUB

Низкий риск – дюр. до 1 года	Средневзв. цена	Дюрация, лет	УТМ (УТР)	1D б.п.	Погашение (оферта)
НорНикБ1P1	98,85	0,14	16,43%	▼ 1,8	24.09.2024
МТС 1P-09	98,74	0,19	16,26%	▲ 6,9	14.10.2024
ГПБ БО-17	98,14	0,24	16,89%	▲ 220,5	31.10.2024
Сбер Sb33R	97,84	0,28	17,80%	▲ 8,3	15.11.2024
СибурХ Б03	92,00	0,90	18,13%	▼ 74,2	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	93,64	1,59	17,00%	▼ 22,4	01.05.2026
ВЭБ.РФ 19	98,49	1,47	15,22%	▲ 240,0	06.04.2026
Новотр 1P3	88,02	2,04	19,20%	▼ 2,5	26.10.2027
Автодор3P2	84,11	2,54	18,71%	▲ 45,4	01.07.2027
ПочтаP2P01	84,59	2,41	19,50%	▲ 18,5	07.06.2027

Средний риск – дюр до 3 лет	Средневзв. цена	Дюрация, лет	УТМ (УТР)	1D б.п.	Погашение (оферта)
ПИК К 1P2	97,08	0,35	18,08%	▲ 25,9	11.12.2024
СамолетP11	96,30	0,49	21,58%	▲ 23,9	14.02.2025
Систем1P19	93,03	0,55	22,28%	▲ 15,1	27.02.2025
ЯТЭК 1P-3	97,28	0,65	21,18%	▲ 27,7	16.04.2025
РЕСОЛИБП22	87,21	1,70	20,21%	▲ 80,5	17.06.2026

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

Данные 05.08.2024, закрытие
Источник: Cbonds

8 800 100 40 40

Завтрак с РСХБ Инвестиции

06.08.2024



Акции

- Вчерашний обвал глобальных рынков, который претендует занять место в истории, задел и российский рынок. По итогам дня индекс Мосбиржи свалился на 2,42%, показав на минимуме 2807 пунктов. Относительно лучше рынка держались бумаги ТКС Холдинг, протестировавшие уровни апреля прошлого года (2500 – сильная поддержка), Сургутнефтегаз пр, которым все-таки не удалось обновить минимум июля, и Новатэк, которого инвесторы не пустили ниже 1000 руб. Существенно хуже рынка закрыли день Мечел и Система, а также Русарго после публикации отчета за 1 полугодие и планов по редомициляции.
- Русарго.** Рост выручки на 30,5% в 1 пол. '24 всецело обеспечен приростом в масложировом сегменте (доля в выручке 65%) за счет интеграции НМЖК, за 2 квартал рост выручки (+3,55%) обеспечен ростом в мясном сегменте (+13,22%) и масложировом сегменте (+5,99%), которые компенсировали сезонное снижение в сахарном сегменте (-28%). EBITDA компании за 1 пол. снизилась на 11,56% за счет снижения EBITDA в сахарном сегменте и сельскохозяйственном сегменте. Рентабельность EBITDA за 1 пол снизилась до 9,9% с 14,6% годом ранее, рост рентабельности в мясном и масложировом сегменте не смог компенсировать снижение рентабельности в сахарном и сельскохозяйственном сегменте. Чистая прибыль компании по итогам 1 пол составила 3,5 млрд руб. по сравнению с 13,2 млрд годом ранее. Снижение чистой прибыли обусловлено снижением операционной прибыли за счет роста коммерческих и прочих операционных расходов, а также за счет прочих финансовых расходов. Долговые метрики немного улучшились до x1,13 годом по ЧД/EBITDA. Компания также объявила о созыве 30 августа БОСА по вопросу редомициляции с Кипра в Россию. Вчера расписки компании протестировали сильную поддержку на уровне 1200 руб. По нашим оценкам, бумаги компании торгуются по мультипликаторам EV/EBITDA ~x3,6, P/E~x3,5. Целевая цена на 12 мес. - 1500 руб.
- Ozon** во 2 кв. увеличил стоимость оборота товаров на 70% г/г до 633,2 млрд руб., а выручку на 30% до 122,5 млрд руб. EBITDA группы ушла в отрицательную зону (-0,7 млрд руб.), а чистый убыток достиг 27,9 млрд руб. Давление на EBITDA оказали рост инвестиций и рост расходов на персонал. Подавляющая часть роста выручки обеспечена ростом выручки от услуг, в том числе рекламных (+86%), тогда как выручка от продаж собственных товаров дала 12% прироста. Компания сохраняет фокус на рыночную экспансию и ожидает рост стоимости оборота товаров на 70% и положительного значения EBITDA в 2024 году. Полагаем, что в 2024 году оборот GMV может приблизиться к 3 трлн руб. и сейчас торгуется по EV/GMV '24 x0,23 при среднем значении мультипликатора с 2021 года на уровне x0,5
- Американские площадки открыли неделю существенным снижением: S&P -3,00%, Nasdaq -3,43%. Снижение американских рынков последовало за «разгромом» на японском рынке, который по индексу Nikkei потерял 13% по итогам дня. Вероятно, главная причина обвала японского рынка - быстрое укрепление йены. Волатильность пары USDJPY резко повысилась, что заставило глобальные фонды начать сокращать операции carry trade с уходом в «безрисковые» активы. Сокращение операций carry trade совпало с высокой долей маржинальных позиций как на американском рынке, так и на японском рынке. Выход данных по рынку труда США в пятницу, показавших резкое охлаждение рынка в июле, допущения по поводу дальнейшего замедления экономики США усугубили ситуацию. Инвесторы в ожидании снижения ставки, возможно даже сразу на 50 б.п., стали переключаться из акций в UST.

Список ТОП российских акций РСХБ Инвестиции

Котировки 05.08.2024, last price. Источник: Cbonds

Тикер	Эмитент	Отрасль	Цена	Изм цены, %
OZON	Ozon	Онлайн-ритейл	3 580,00	▼ 4,09%
AQUA	Инарктика	Производство продуктов и напитков	753,50	▼ 2,65%
LKOH	Лукойл	Нефтегазовый сектор	6 417,50	▼ 2,63%
MGNT	Магнит	Потребительский сектор	5 505,00	▼ 2,38%
MTSS	МТС	Связь и телекоммуникация	220,30	▼ 2,09%
PLZL	Полюс	Золотодобывающий сектор	12 297,00	▼ 2,46%
ROSN	Роснефть	Нефтегазовый сектор	493,90	▼ 2,16%
SBER	Сбербанк	Финансовый сектор	275,49	▼ 3,69%
CHMF	Северсталь	Черная металлургия	1 373,40	▼ 2,29%
TRNFP	Транснефть	Трубопроводный транспорт	1 344,00	▼ 1,79%
IMOEX Index	Индекс Мосбиржи		2 828,72	▼ 2,42%

8 800 100 40 40

Завтрак с РСХБ Инвестиции

06.08.2024

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