



Ключевые индикаторы

	Знач.	Изм.
Юань/ Доллар	7,24	▼ 0,33%
Евро/Доллар	1,08	▲ 0,01%
Индекс доллара	104,27	▼ 0,11%
Биткоин/Доллар	64 225,50	▼ 2,80%
Товарные рынки		
Золото	2 374,70	▼ 1,70%
Серебро	28,12	▼ 4,10%
Платина	948,10	▼ 2,22%
Нефть Brent	81,06	▼ 0,80%
Нефть WTI	76,94	▼ 0,84%
Природный газ	2,17	▲ 0,32%
Рынки акций		
MMVB	3 037,33	▼ 0,47%
PTC	1 105,65	▼ 0,46%
STOXX 600	506,16	▼ 1,20%
SP 500	5 427,13	▼ 2,31%
Nasdaq	17 342,41	▼ 3,64%
Nikkei 225	37 898,00	▼ 3,14%
Shanghai Composite	2 886,74	▼ 0,52%
Глобальные рынки облигаций		
US Treas 10 Y	4,24	▼ 1,08%
German BUND 10 Y	2,43	▼ 0,59%
France Gov 10 Y	3,13	▼ 0,54%
UK Gilt 10 Y	4,17	▲ 0,29%

Данные 25.07.2024 на 10:45 (МСК)

Новости мира

Продажи на Wall Street в среду продолжились.

Продажи на Wall Street в среду продолжились – рынок остывает после безудержного ралли первой половины лета, и ставка на AL кажется уже не такой привлекательной. S&P достаточно четко «отработал» локальную поддержку на уровне 5420-5425 пунктов, свалившись сразу на 2,3%. Tesla потеряла 12% капитализации – наибольшее дневное снижение с 2020 года. Недавний «фаворит» рынка Nvidia просела почти на 7%. Снижение на азиатских площадках продолжается. Nikkei -3,28% в основном за счет технологического сектора. Индексы материкового Китая и Гонконга также находятся под давлением продаж, несмотря на неожиданное снижение НБК однолетней ставки MLF на 0,2 п.п.. Похоже, что инвесторы посчитали шаг недостаточным и запоздавшим. А общей картины мер по поддержки темпов роста экономики Китая не складывается. Юань отреагировал укреплением, ралли на рынке гособлигаций Китая продолжилось: доходность на 10Y вновь приблизилась к 2,20%. После попытки тестирования сопротивления на уровнях 2430-2440, золото вновь вернулось к уровням 2400 oz/\$ в ожидании макростатистики. **Российский рынок открылся снижением в пределах 0,6%: предстоящее решение ЦБ РФ все же сдерживает покупателей от активных действий.**

Центральный банк Китая продолжает снижать ставки.

Сегодня Народный банк Китая по итогам незапланированного заседания снизил ставку по кредитам сроком на год, выдаваемым в рамках программы среднесрочного кредитования (MLF), с 2,5% до 2,3% годовых. Кроме того, ЦБ влил в финансовую систему 200 млрд юаней (\$27,57 млрд) в рамках программы MLF по новой ставке, а также предоставил банкам 235 млрд юаней в рамках семидневных операций обратного РЕПО по ставке 1,7% годовых в целях «поддержание достаточных условий ликвидности банковской системы на конец месяца». Первая реакция фондовых площадок Китая была негативной, т.к. инвесторы восприняли внезапные действия регулятора как признание того, что дефляционное давление и слабость потребительского спроса являются более серьезными, чем то, что уже «в цене» активов. Доходность суверенных облигаций снизилась после новостей о деятельности MLF и снижении процентной ставки.

Производитель Dodge и Jeep отчитался о падении прибыли в 1П 2024 из-за слабых продаж в США.

Выручка и операционная прибыль 4-го по величине автопроизводителя в мире, Stellantis NV, в 1П24 сократились из-за сложной ситуации в отрасли и внутренних операционных проблем, особенно в Северной Америке. Выручка компании сократилась до €85 млрд (-14% г/г). Из-за снижения объемов производства и ассортимента, колебаний валютных курсов и затрат на реструктуризацию чистая прибыль компании снизилась на 48% до €5,6 млрд и оказалась значительно ниже консенсус-ожиданий в €7 млрд. Скорректированная операционная прибыль упала на 40%, до €8,463 млрд, что также ниже консенсус-ожиданий аналитиков (€8,85 млрд.). Маржа операционной прибыли сократилась до чуть менее 10%, что ниже подтвержденного годового прогноза о двузначной марже, в то время как FCF компании в 1П24 был отрицательным и составил почти €400 млн. Компания также столкнулась с расследованием в США в связи с предполагаемой неисправностью двигателей, а также отзывом автомобилей в Европе из-за проблем с подушками безопасности в некоторых моделях. Руководство автопроизводителя заявило, что результаты не оправдали ее ожидания и уже предпринимаются «корректирующие действия» для решения производственных проблем. Также Stellantis планирует запустить до конца года 20 новых моделей. Акции компании (STLA) накануне публикации результатов снизились на 2,49%.

Новости России

Рост промышленного производства в России по итогам июня составил +1,9% г/г.

В мае рост был на уровне +5,3% г/г в мае, что частично обусловлено эффектом высокой базы прошлого года. В целом за I полугодие 2024 года промышленное производство выросло на +4,4% г/г. Обрабатывающая промышленность в июне выросла на 4,6% г/г, в частности машиностроительный комплекс продемонстрировал рост на 12,1% г/г, обеспечив более 42% совокупного роста выпуска обрабатывающих производств, металлургический комплекс +6,7% г/г, пищевая промышленность +4,0% г/г, химическая промышленность +2,8% г/г, деревообрабатывающий комплекс +6,7% г/г.

ММК представила результаты по итогам 2 кв. 2024 г.

Выручка Группы ММК выросла к 1 кварталу на 16,5%, до 224,88 млрд руб. Показатель EBITDA также продемонстрировал рост на 20,0% кв/кв, до 50,6 млрд руб. Рентабельность по EBITDA составила по итогам квартала 22,5% (+0,7 п.п.). Чистая прибыль – 26,6 млрд руб. Свободный денежный поток – 19,9 млрд руб.

В2В-платформа КИФА установила ценовой диапазон IPO на уровне 92-110 руб.

Сбор заявок 25 июля -7 августа. Объем предложения первичного выпуска акций КИФА не превысит 18,5 млн штук. После IPO free-float не превысит 30%. Компания планирует направить денежные средства на финансирование инвестиционной программы для ускорения развития бизнеса компании.

Завтрак с РСХБ Инвестиции

25.07.2024

	Знач.	1D б.п.		Знач.	1D б.п.		Знач.	1D
ОФЗ 1Y	16,96	▲ 16,26	US Treas 10 Y	4,28	▲ 3,00	Индекс ОФЗ (RGBITR)	562,50	▼ 0,04%
ОФЗ 3Y	16,77	▼ 8,79	German BUND 10 Y	2,44	▲ 0,60	Индекс корпоративных облигаций 1-3 года	140,49	▼ 0,07%
ОФЗ 5Y	16,18	▼ 12,31	France Gov 10 Y	3,15	▲ 2,00	Индекс корпоративных облигаций 3-5 лет	127,36	▲ 0,19%
ОФЗ 7Y	15,82	▼ 11,57	UK Gilt 10 Y	4,15	▲ 3,12	Индекс муниципальных облигаций	139,15	▲ 0,17%
ОФЗ 10Y	15,53	▼ 10,95						

Данные 24.07.2024, закрытие
Источник: Cbonds

Облигации: российский рынок

- На российском рынке классических ОФЗ в среду наблюдалась разнонаправленная динамика при невысоких торговых оборотах. Инвесторы не торопятся ребалансировать свои портфели до решения Банка России по ключевой ставке. Сегмент корпоративных облигаций остается малоликвидным за исключением сделок в отдельных выпусках. Индекс RGBITR снизился на 0,04%. Базовые ставки денежного рынка снизились - RUSFAR O/N на 18 б.п., до 15,25%, а MOEXREPO O/N снизился на 7 б.п., до 15,17%.
- Аукционы ОФЗ: инвесторы проявили высокий интерес к флоатеру ОФЗ 29025, в то время как аукцион по размещению ОФЗ 26248 был признан несостоявшимся. Средневзвешенная цена ОФЗ 29025 с погашением 12 августа 2037 года на аукционе составила 96,2414%. Минфин разместил выпуск на 46,53 млрд руб. при спросе на 219,74 млрд руб. Выручка от аукциона составила 45,93 млрд руб. Размещение проводилось в пределах доступного остатка в объеме 517,15 млрд руб. по номиналу. Аукцион по размещению ОФЗ 26248 с погашением 16 мая 2040 был признан несостоявшимся в связи с отсутствием заявок по приемлемым уровням цен.
- ПАО «Мегафон» установило финальный ориентир спреда к ключевой ставке ЦБ 2-летних облигаций серии БО-002Р-06 объемом не более 10 млрд руб. на уровне 105 б.п. Купоны по выпуску будут переменными и квартальными. Техразмещение запланировано на 30 июля. Выпуск будет доступен для приобретения неквалифицированным инвесторам. АКРА присвоило выпуску, ожидаемый кредитный рейтинг на уровне eAAA(RU). В середине июня «Мегафон» разместил два выпуска бондов объемом по 10 млрд руб. каждый со сроками обращения 2,5 и 2,8 года. Спред к ключевой ставке ЦБ по обеим эмиссиям установлен в размере 1,1% годовых. Оба флоатера эмитента на текущих ценовых уровнях более интересны - Мегафон2Р4 (KC+1,1%) и Мегафон2Р4 (KC+1,1%).
- Потребительская инфляция с 16 по 22 июля. Темпы роста цен за неделю сохранились на уровне 0,11% н/н. В годовом выражении инфляция снизилась с 9,15% до 9,07%.

Облигации: международные рынки

- Доходности казначейских облигаций США продемонстрировали разнонаправленную динамику выхода предварительных оценок PMI за июль – доходности 2Y UST снизились до уровня 4,43% (-6 б.п.), тогда как доходности 10Y UST выросли до 4,27% (+2 б.п.). Предварительные данные по сводному индексу деловой активности в США от S&P Global показали рост показателя до 55п. в июле с 54,8п. в июне, что является самым высоким показателем с апреля 2022 года. PMI в производственном секторе снизился до 49,5п. в июле с 51,6п. в июне. Индекс деловой активности в сфере услуг вырос до 56п. в июле с 55,3п. в июне, и превысил ожидания рынка (55п.).

ОФЗ с фиксированным купоном

ОФЗ с дюр. до 3 лет	Средневзв. цена	Дюр.	УТМ	1D	Погашение
ОФЗ 26222	98,21	0,23	15,73%	▲ 46,1	16.10.2024
ОФЗ 26234	89,80	0,97	16,85%	▲ 18,9	16.07.2025
ОФЗ 26229	89,60	1,25	16,96%	▲ 5,3	12.11.2025
ОФЗ 26207	83,29	2,22	17,16%	▲ 1,6	03.02.2027
ОФЗ с дюр. от 3 до 5 лет	Средневзв. цена	Дюр.	УТМ	1D	Погашение
ОФЗ 26212	76,21	3,10	16,91%	▲ 1,7	19.01.2028
ОФЗ 26237	70,73	3,81	16,46%	▼ 0,7	14.03.2029
ОФЗ с дюр. от 5 до 10 лет	Средневзв. цена	Дюр.	УТМ	1D	Погашение
ОФЗ 26241	73,05	5,38	15,92%	▲ 2,8	17.11.2032
ОФЗ 26244	80,19	5,45	15,81%	▼ 1,9	15.03.2034
ОФЗ 26225	60,90	6,21	15,54%	▲ 0,1	10.05.2034
ОФЗ 26240	54,68	6,50	15,97%	▲ 1,7	30.07.2036
ОФЗ 26243	68,43	6,51	15,96%	▼ 6,9	19.05.2038
ОФЗ 26230	56,85	6,86	15,65%	▼ 5,1	16.03.2039
ОФЗ 26238	52,20	7,35	15,48%	▲ 3,1	15.05.2041

Корпоративные облигации: RUB

Низкий риск – дюр. до 1 года	Средневзв. цена	Дюра-ция, лет	УТМ (УТР)	1D б.п.	Погашение (оферта)
НорНикБ1Р1	98,64	0,17	16,03%	▼ 25,9	24.09.2024
МТС 1Р-09	98,31	0,22	17,43%	▲ 109,2	14.10.2024
ГПБ БО-17	97,92	0,27	16,78%	▲ 81,0	31.10.2024
Сбер Sb33R	97,58	0,31	17,87%	▼ 7,7	15.11.2024
СибурХ БО3	91,52	0,94	18,44%	▼ 1,2	11.07.2025
Низкий риск – дюр. от 1 до 3 лет	Средневзв. цена	Дюра-ция, лет	УТМ (УТР)	1D б.п.	Погашение (оферта)
МТС 1Р-20	91,57	1,57	18,55%	▲ 15,3	01.05.2026
ВЭБ.РФ 19	101,47	1,50	15,11%	▲ 149,6	06.04.2026
Новотр 1Р3	88,36	2,00	19,29%	▼ 22,2	26.10.2027
Автодор3Р2	83,89	2,42	18,75%	▼ 2,7	01.07.2027
ПочтаР2Р01	85,06	2,45	19,16%	▼ 14,1	07.06.2027
Средний риск – дюр до 3 лет	Средневзв. цена	Дюра-ция, лет	УТМ (УТР)	1D б.п.	Погашение (оферта)
ПИК К 1Р2	96,65	0,38	18,61%	▲ 8,2	11.12.2024
СамолетР11	95,27	0,52	23,41%	▲ 84,2	14.02.2025
Систем1Р19	93,02	0,58	21,46%	▼ 8,8	27.02.2025
ЯТЭК 1Р-3	96,65	0,69	22,12%	▲ 70,9	16.04.2025
РЕСОЛиБП22	87,28	1,73	20,02%	▼ 54,7	17.06.2026

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

Данные 24.07.2024, закрытие
Источник: Cbonds

8 800 100 40 40

Завтрак с РСХБ Инвестиции

25.07.2024

Акции

- Отсутствие негативных новостей позволило рынку акций продолжить восстановление в среду. В лидерах роста оказались наиболее весомые бумаги индекса – бумаги Сбера (SBER +0,72%), Газпрома (GAZP +1,97%) и Норильского никеля (GMKN +2,75%). Основная торговая сессия завершилась ростом до 3052п. (+0,78%) по индексу Мосбиржи. Рубль продолжает укрепляться по мере приближения заседания ЦБ и периода налоговых выплат. Пара CNYRUB снизилась на 0,73%, до 11,81 руб. Банк России понизил официальный курс доллара США на 25 июля до 86,55 руб. (-0,86%).
- Новатэк (NVTK -0,24%) опубликовал сильные результаты за 1П2024. Объем добычи углеводородов за полугодие увеличился год к году на 2,7%, до 330,7 млн бнэ. Среднесуточная добыча также выросла год к году с 1,78 млн бнэ до 1,82 млн бнэ. Стоимость природного газа в долларах и объем добычи почти не изменились. В то же время более слабый курс рубля относительно аналогичного периода прошлого года позволил вырасти показателям отчета о прибылях и убытках. Выручка увеличилась на 16,9%, до 752 млрд руб. Показатель нормализованной EBITDA вырос на 15,6%, до 481 млрд руб. Рентабельность EBITDA за полугодие снизилась до 63,9% с 64,6% за 1П23. Рост НДПИ до 109 млрд руб. отразился на повышении операционных расходов на 14% — до 571,7 млрд руб. Чистая прибыль за 1П24 выросла в 2,2 раза, до 342 млрд руб. С учетом обязательств по аренде чистый долг составил 229 млрд руб. Операционный поток составил 182,4 млрд руб., CAPEX - 122 млрд руб. (+15,7% г/г). FCF снизился по итогам полугодия 60,4 млрд руб. (-23% г/г). Наша целевая цена по NVTK на ближайшие 12 месяцев составляет 1478 руб. (+36% от текущей цены)
- Акции МКПАО «Яндекс» (YDEX), открывшись с уровня 4 542 руб., снизились в первый день торгов на 9,5%, до 4 111,5 руб. Во вторник, 30 июля, компания опубликует МСФО за I полугодие текущего года.
- IPO Согласно сообщению Мосбиржи - акции «Кифа» будут допущены к торгам с 8 августа под тикером QIFA.
- Американские индексы в среду существенно снизились - инвесторы разочарованы отчетами компаний (Alphabet, Visa, Tesla), которые были опубликованы в понедельник уже после закрытия торгов. Индекс S&P потерял 2,31%, тогда как Nasdaq обвалился на 3,64%. Отчитавшийся Alphabet потерял 5,03%, Visa - 4,01%, тогда как бумаги Tesla пикировали на 12,33%, потянув за собой другие компании из ИТ сектора. В частности, прибыль Tesla по итогам 2 кв. 2024 г. снизилась на 45%, тогда как выручка выросла всего на 2%. Давление на чистую прибыль оказывает усилившаяся конкуренция на рынке электромобилей, которая "заставляет" Tesla снижать цены на автомобили, чтобы поддержать рост продаж. Однако вторая сторона медали такой политики - снижение рентабельности.

Список ТОП российских акций РСХБ Инвестиции

Котировки 24.07.2024, last price. Источник: Cbonds

Тикер	Эмитент	Отрасль	Цена	Изм цены, %
OZON	Ozon	Онлайн-ритейл	3 987,50	▲ 1,72%
AQUA	Инарктика	Производство продуктов и напитков	826,00	▲ 1,60%
LKOH	Лукойл	Нефтегазовый сектор	6 939,50	▼ 0,48%
MGNT	Магнит	Потребительский сектор	5 934,00	▼ 1,75%
MTSS	МТС	Связь и телекоммуникация	239,85	▼ 0,04%
PLZL	Полюс	Золотодобывающий сектор	12 959,50	▼ 0,53%
ROSN	Роснефть	Нефтегазовый сектор	532,25	▲ 0,32%
SBER	Сбербанк	Финансовый сектор	295,69	▲ 0,44%
CHMF	Северсталь	Черная металлургия	1 448,00	▼ 1,16%
TRNFP	Транснефть	Трубопроводный транспорт	1 410,50	▲ 2,73%
IMOEX Index	Индекс Мосбиржи		3 051,76	▲ 0,78%

8 800 100 40 40

Завтрак с РСХБ Инвестиции

25.07.2024

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