

Завтрак с РСХБ Инвестиции

10.09.2024

Ключевые индикаторы

	Знач.	Изм.
Юань/ Доллар	7,12	▲ 0,09%
Евро/Доллар	1,10	▲ 0,05%
Индекс доллара	101,60	▲ 0,04%
Биткоин/Доллар	57 174,50	▲ 4,15%
Товарные рынки		
Золото	2 536,05	▲ 0,13%
Серебро	28,82	▲ 0,60%
Платина	948,55	▲ 0,27%
Нефть Brent	71,61	▼ 0,32%
Нефть WTI	68,44	▼ 0,39%
Природный газ	2,15	▲ 0,14%
Рынки акций		
ММВБ	2 713,00	▲ 0,36%
PTC	945,51	▲ 0,36%
STOXX 600	511,72	▲ 0,20%
SP 500	5 471,05	▲ 1,16%
Nasdaq	16 884,60	▲ 1,16%
Nikkei 225	36 182,50	▲ 0,06%
Shanghai Composite	2 743,91	▲ 0,27%
Глобальные рынки облигаций		
US Treas 10 Y	3,72	▲ 0,60%
German BUND 10 Y	2,18	▲ 0,39%
France Gov 10 Y	2,90	▲ 0,45%
UK Gilt 10 Y	3,92	▲ 1,58%

Данные 10.09.2024 на 10:30 (МСК)

Новости мира

Wall Street закончил день неплохим отскоком.

Wall Street закончил день неплохим отскоком: SP +1,16%, Nasdaq также +1,16%. Акции Oracle подскочили на 9% после публикации финреза, превзошедшего прогнозы. Несмотря на то, что сентябрь является традиционно слабым для акций месяцем, инвесторы все-таки надеются, что тайминг и скорость снижения стоимости заимствования со стороны ФРС сможет смягчить замедление экономики США в среднесрочной перспективе. Данные по внешней торговле Китая показали неоднозначные результаты: профицит внешней торговли расширился в августе до 91 млрд \$ по сравнению с 84,7 млрд в июле, экспорт растет быстрее импорта. Акции континентального Китая отреагировали совсем слабым ростом в пределах 0,1-0,3%, но Shanghai Composite все-таки успел обновить минимум с 6 февраля. Нефть, тем временем, не спешит восстанавливаться (-0,6%), реагируя на данные о снижении импорта нефти со стороны Китая на 7% в августе. **Российский рынок открылся небольшим ростом по индексу, но инвесторы сегодня склоняются к фиксации, особенно в металлургии и нефтегазовом секторе, а среди отдельных лидеров роста утром - Магнит и ТКС холдинг.**

Инфляция в Германии замедлилась в августе – ЕЦБ может снизить ставки уже в четверг.

Гармонизированный показатель инфляции в Германии упал до самого низкого уровня более чем за 3 года в августе, согласно финальной оценке. Показатель замедлился с 2,6% г/г в июле до 2% г/г в августе, благодаря снижению цен на энергоносители, которые упали на 5,1% г/г. С другой стороны, рост цен на продукты питания показывает ускорение 5-й месяц подряд, до 1,5% г/г в августе. Рост цен на услуги был заметно выше общей инфляции, в августе рост составил 3,9% г/г. ИПЦ Германии также замедлился, с 2,3% г/г до 1,9% г/г в августе. В месячном исчислении индекс потребительских цен снизился на 0,1% м/м после роста на 0,3% в июле. Динамика ценовой статистики крупнейшей экономики Еврозоны облегчает ЕЦБ выбор в пользу снижения процентных ставок на заседании в четверг, 12 сентября.

Экспорт Китая превысил прогнозы, в то время как импорт вырос всего на 0,5%.

В августе экспорт Китая вырос самыми быстрыми темпами почти за 1,5 года, в то время как импорт не оправдал прогнозов из-за слабого внутреннего спроса. Экспорт вырос на 8,7% г/г за прошедший месяц, до \$308,65 млрд. Показатель достиг максимума за 23 месяца и превысил консенсус-прогноз роста на 6,5%. Импорт вырос всего на 0,5%, до \$217,6 млрд, не оправдав ожиданий увеличения на 2% по сравнению с ростом на 7,2% в июле. Положительное сальдо внешнеторгового баланса КНР в августе увеличилось до \$91,02 млрд по сравнению с \$67,81 млрд за тот же месяц 2023 года. Положительное сальдо торгового баланса Китая с США выросло с \$30,84 млрд в июле до \$33,81 млрд в августе. Товарооборот России и Китая за январь-август текущего года увеличился на 1,9% г/г и составил \$158,469 млрд. В августе импорт из РФ в Китай вырос на 3,2%, а за 8М24 достиг \$86,56 млрд (+3,2% г/г). Высокие показатели экспорта и положительное сальдо торгового баланса будут способствовать экономическому росту в 3К24, но геополитические риски в сочетании с торговыми ограничениями могут ограничить динамику китайского экспорта во втором полугодии.

Новости России

Сбербанк по РПБУ в августе заработал чистой прибыли на уровне 142,7 млрд руб. (+1,3% г/г) или 1,05 трлн руб. за 8 мес. 2024 г. (+5,4% г/г).

Рентабельность капитала составила 23,6%. Розничный кредитный портфель вырос на 1,5% за месяц, до 17,1 трлн руб. Корпоративный кредитный портфель увеличился на 3,9% за месяц, до 25,9 трлн руб. Чистые процентные доходы за 8 мес. выросли на 15,5% г/г, до 1,69 трлн руб. или на 14,1% г/г в августе. Операционные расходы составили 615,9 млрд руб. по итогам 8 мес. 2024 г (+19,8% г/г) или до 80,3 млрд руб. в августе (+14,2% г/г).

«Интер РАО» может войти в новый проект по добыче угля и угольной генерации в Узбекистане.

«Интер РАО» может войти в новый проект по добыче угля и угольной генерации в Узбекистане, - глава Минэнерго РФ Сергей Цивилев. «Мы еще на этапе проработки находимся, но самое главное, что скоро мы готовы подписать меморандум, чтобы это быстро отрабатывать», - отметил Министр.

Согласно информации Коммерсант, цена сделки по приобретению Совкомбанком Хоум-банка снова пересмотрена в пользу покупателя.

Источники Коммерсанта отмечают, что в результате Хоум-банк обойдется Совкомбанку в 0,4–0,5 капитала по РСБУ, хотя изначально банк оценивался почти вдвое больше — в 0,8 капитала.

8 800 100 40 40

Завтрак с РСХБ Инвестиции

10.09.2024

	Знач.	1D б.п.		Знач.	1D б.п.		Знач.	1D
ОФЗ 1Y	17,97	▼ 22,89	US Treas 10 Y	3,70	▼ 2,00	Индекс ОФЗ (RGBITR)	574,18	▲ 0,27%
ОФЗ 3Y	17,48	▼ 6,19	German BUND 10 Y	2,17	▼ 0,30	Индекс корпоративных облигаций 1-3 года	141,04	▲ 0,28%
ОФЗ 5Y	16,49	▲ 5,72	France Gov 10 Y	2,88	▼ 0,10	Индекс корпоративных облигаций 3-5 лет	128,47	▲ 0,73%
ОФЗ 7Y	15,76	▲ 6,78	UK Gilt 10 Y	3,86	▼ 3,02	Индекс муниципальных облигаций	139,45	▲ 0,08%
ОФЗ 10Y	15,10	▲ 2,63						

Данные 09.09.2024, закрытие
Источник: Cbonds

Облигации: российский рынок

- На рынке классических ОФЗ, традиционно для понедельника, не наблюдались повышенные объемы торгов. Приближение заседания Банка России по денежно-кредитной политике, которое в отличие от предыдущего заседания, все-таки таит в себе интригу, не склоняет инвесторов к активным покупкам ОФЗ-ПД, однако по итогам дня котировкам удалось закрыть день преимущественно в плюсе. Основные объемы торгов прошли в «любимчике» частных инвесторов ОФЗ 26243 (дох. 15,64%, дюр. 6,4 года, цена +0,47%).
- ОФЗ-флоатеры вчера преимущественно снижались с существенным перевесом продавцов в выпусках.
- На корпоративном рынке рублевых облигаций основные объемы торгов продолжили формироваться во флоатерах, при этом в более ликвидных выпусках преобладали продажи. В ТОП-20 флоатерах по объему торгов более существенно снижались ГазпнЗР10R (цена 100,1%, изм. -0,3%, ключ. + 1,3%), Джи-тр 2Р4 (цена 99,32%, изм. -0,34%, ключ. + 3,0%), ИКС5ФинЗР2 (цена 100,10%, изм. -0,18%).
- Индекс корпоративных облигаций с фиксированным купоном RUCBCPNS закрылся в понедельник в плюсе (+0,22%). При объемах торгов свыше 20 млн руб. более заметный рост котировок продемонстрировали отдельные выпуски эмитентов с высоким кредитным качеством.
- Котировки бивалютных выпусков облигаций после затяжного падения сегодня «окрасились в зеленый цвет» на фоне «разговоров» о возможном ослаблении рубля в ближайшее время, а также роста доходностей до весьма привлекательных уровней. Доходность индекса замещающих облигаций Cbonds по итогам понедельника снизилась до 11,1% по сравнению с 11,41% в пятницу.
- Эксперт РА понизило рейтинг ПАО «Сегежа Групп» до ruBB+, установив прогноз на уровне развивающийся. Ранее у компании действовал рейтинг ruBBB. Согласно пресс-релизу агентства, снижение рейтинга связано с ухудшением метрик долговой и процентной нагрузок по сравнению с датой последнего пересмотра рейтинга, вызванного снижением показателя EBITDA группы на фоне общего спада в отрасли и ростом стоимости заемного финансирования. Отрицательный свободный денежный поток Сегежи привел к продолжению роста объема долга в абсолютном выражении. Ранее агентство ожидало значительно более позитивной динамики EBITDA в краткосрочной перспективе. По рейтингу отражен сильный фактор поддержки со стороны мажоритарного акционера группы, ПАО АФК «Система» (ruAA-, стаб.), в связи с ожиданиями Агентства в оказании поддержки. Сохранение развивающегося прогноза обусловлено неопределенностью, связанной со сроками и форматом финансового оздоровления компании.
- 10 сентября Ростелеком планирует собрать заявки на новый выпуск облигации серии 001P-11R с плавающим купоном и погашением через 3 года. Купоны будут выплачиваться раз в квартал. Ориентир по ставке купона установлен на уровне ключ. + не выше 120 б.п. Техразмещение запланировано на 16 сентября.

ОФЗ с фиксированным купоном

ОФЗ с дюр. до 3 лет	Средневзв. цена	Дюр.	УТМ	1D	Погашение
ОФЗ 26222	99,10	0,10	16,83%	▲ 74,3	16.10.2024
ОФЗ 26234	90,28	0,84	18,02%	▼ 41,8	16.07.2025
ОФЗ 26229	89,60	1,12	18,02%	▲ 17,5	12.11.2025
ОФЗ 26207	83,24	2,19	17,63%	▲ 0,5	03.02.2027

ОФЗ с дюр. от 3 до 5 лет	Средневзв. цена	Дюр.	УТМ	1D	Погашение
ОФЗ 26212	76,19	2,96	17,24%	▲ 0,0	19.01.2028
ОФЗ 26237	70,53	3,68	16,80%	▲ 0,6	14.03.2029

ОФЗ с дюр. от 5 до 10 лет	Средневзв. цена	Дюр.	УТМ	1D	Погашение
ОФЗ 26241	73,06	5,24	15,98%	▼ 4,5	17.11.2032
ОФЗ 26244	80,46	5,32	15,78%	▲ 0,3	15.03.2034
ОФЗ 26225	61,87	6,11	15,32%	▼ 10,3	10.05.2034
ОФЗ 26240	56,47	6,86	15,48%	▼ 19,6	30.07.2036
ОФЗ 26243	69,56	6,44	15,69%	▼ 3,8	19.05.2038
ОФЗ 26230	58,29	6,82	15,28%	▼ 12,6	16.03.2039
ОФЗ 26238	54,04	7,36	14,98%	▼ 8,8	15.05.2041

Корпоративные облигации: RUB

Низкий риск – дюр. до 1 года	Средневзв. цена	Дюрация, лет	УТМ (УТР)	1D б.п.	Погашение (оферта)
НорНикБ1P1	99,55	0,04	19,23%	▲ 323,8	24.09.2024
МТС 1P-09	99,18	0,10	18,45%	▲ 33,7	14.10.2024
ГПБ БО-17	98,68	0,14	18,45%	▲ 34,3	31.10.2024
Сбер Sb33R	98,33	0,18	19,25%	▲ 26,0	15.11.2024
СибурХ БО3	91,30	0,81	20,44%	▲ 4,7	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	91,52	1,49	19,04%	▲ 22,0	01.05.2026
ВЭБ.РФ 19	99,38	1,37	15,14%	▲ 0,4	06.04.2026
Новотр 1P3	84,79	1,93	22,22%	▲ 4,1	26.10.2027
АвтодорЗР2	82,16	2,43	20,06%	▲ 15,2	01.07.2027
ПочтаР2P01	82,91	2,31	20,75%	▼ 17,1	07.06.2027

Средний риск – дюр. до 3 лет	Средневзв. цена	Дюрация, лет	УТМ (УТР)	1D б.п.	Погашение (оферта)
ПИК К 1P2	97,49	0,25	19,88%	▲ 144,0	11.12.2024
СамолетP11	96,29	0,42	23,46%	▲ 74,4	14.02.2025
Систем1P19	93,82	0,46	23,21%	▲ 22,6	27.02.2025
ЯТЭК 1P-3	96,89	0,56	22,81%	▼ 50,0	16.04.2025
РЕСОЛиБП22	85,55	1,60	22,07%	▲ 0,4	17.06.2026

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

Данные 09.09.2024, закрытие
Источник: Cbonds

8 800 100 40 40

Завтрак с РСХБ Инвестиции

10.09.2024

Акции

- Российский рынок акций в понедельник смог вернуться на уровень выше 2700п. (+3%) по основному индексу Мосбиржи. Допускаем, что в течение недели рынок сможет консолидироваться в диапазоне 2700-2750 пунктов. Сентимент инвесторов несколько улучшился после статданных по инфляции и волны роста в ОФЗ, но мы полагаем, что для разворота рынка условия пока не «созрели», т.к. ожидать смягчения денежно-кредитной политики и риторики ЦБ РФ на горизонте нескольких месяцев не приходится, а высокие уровни доходностей по облигациям и фондам денежного рынка пока предлагают более привлекательное соотношение риск/доходность, чем акции.
- В нефтегазовом секторе выделим Сургутнефтегаз (SNGSP +3,2%) и Транснефть (TRNF +4,7%), отыгравшие потери, понесенные на прошедшей неделе. Санкционные ограничения не помешали оттолкнуться от локальных минимумов и бумагам Новатэка (NVTK +2,8%) – по информации Bloomberg, подсанкционный индийский танкер уже загрузился на «Арктик СПГ 2» и двинулся в сторону Азии по СМП.
- В металлах и добычи явные лидеры роста – бумаги ЮГК (UGLD +6,8%), Северстали (CHMF +4,1%) и Полюса (PLZL +3,2%). Акции Северстали торговались последний день для получения дивидендов за 1 полугодие. Текущая дивдоходность составляет ~2,4%.
- Бумаги Русагро (-0,87%) замыкали топ-5 аутсайдеров основного индекса. Акционеры неожиданно для рынка не одобрили «переезд» компании в РФ. Полагаем, что компании предстоит сценарий «принудительной редомициляции». Для инвесторов это будет означать достаточно длительный процесс перерегистрации и обмена расписок в акции с паузой в торгах.
- По сообщениям СМИ, ~9,3% Софтлайна (+3,88%) были проданы крупной системообразующей организации российской экономики за 4,5 млрд руб. Средства от продажи пойдут на новые приобретения ИТ-компании.
- Пара CNYRUB выросла на 0,19%, до 12,6465 руб. Официальный курс доллара США на 10 сентября был повышен Банком России на 0,13%, до 89,8225 руб.
- Американские рынки закрыли день ростом: S&P +1,16%, Nasdaq +1,16%. В секторальном разрезе в лидерах роста финансовый сектор (+1,4%), потребительский сектор (+1,6%) и сектор промышленности (+1,6%). Инвесторы все еще надеются на мягкую «посадку» экономики США с учетом вышедших данных на прошлой неделе и в ожидании данных по инфляции за август. Публикация запланирована на среду. Ожидается замедление инфляции в годовом выражении до 2,6% г/г по сравнению с 2,9% ранее, за месяц - 0,2% м/м.

Список ТОП российских акций РСХБ Инвестиции

Котировки 09.09.2024. Источник: Сbonds

Тикер	Эмитент	Отрасль	Цена	Изм цены, %
OZON	Ozon	Онлайн-ритейл	3 287,00	▲ 5,61%
AQUA	Инарктика	Производство продуктов и напитков	638,50	▲ 3,57%
LKOH	Лукойл	Нефтегазовый сектор	6 496,50	▲ 3,22%
MGNT	Магнит	Потребительский сектор	4 888,00	▲ 3,00%
MTSS	МТС	Связь и телекоммуникация	199,45	▲ 3,23%
PLZL	Полюс	Золотодобывающий сектор	12 483,00	▲ 3,34%
ROSN	Роснефть	Нефтегазовый сектор	489,95	▲ 2,84%
SBER	Сбербанк	Финансовый сектор	262,40	▲ 3,62%
CHMF	Северсталь	Черная металлургия	1 294,80	▲ 4,77%
TRNFP	Транснефть	Трубопроводный транспорт	1 363,00	▲ 5,01%
IMOEX Index	Индекс Мосбиржи		2 703,17	▲ 3,04%

8 800 100 40 40

Завтрак с РСХБ Инвестиции

10.09.2024

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 возникнуть 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