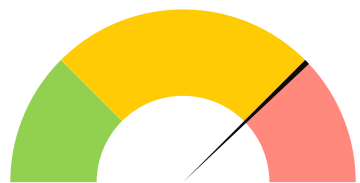


Завтрак с РСХБ Инвестиции

22.09.2023

Индекс волатильности (VIX)



Рейтинг инвестиционного фонда



Ожидания на внутреннем рынке



Санкции



Внутренняя политика



Ключевые индикаторы

	Знач.	Изм.
Рубли/ Доллар	96,00	▲ 0,09%
Рубли/Евро	102,03	▼ 0,42%
Юань/ Доллар	7,30	▼ 0,07%
Евро/Доллар	1,06	▼ 0,27%
Индекс доллара	105,47	▲ 0,11%
Биткоин/Доллар	26 627,20	▼ 1,64%

Товарные рынки

Золото	1 947,10	▲ 0,39%
Серебро	23,97	▲ 1,19%
Платина	934,60	▲ 1,17%
Нефть Brent	93,71	▲ 0,44%
Нефть WTI	90,19	▲ 0,62%
Природный газ	2,63	▲ 0,46%

Рынки акций

MMVB	3 009,73	▼ 0,31%
PTC	988,28	▲ 0,02%
STOXX 600	453,80	▼ 0,19%
SP 500	4 330,00	▼ 1,64%
Nasdaq	13 223,99	▼ 1,82%
Nikkei 225	32 397,00	▼ 0,68%
Shanghai Composite	3 132,43	▲ 1,55%

Глобальные рынки облигаций

US Treas 10 Y	4,47	▼ 0,27%
German BUND 10 Y	2,70	▼ 1,69%
France Gov 10 Y	3,24	▼ 1,59%
UK Gilt 10 Y	4,29	▼ 0,29%

Новости мира

Азиатские площадки в целом сегодня торгуются разнонаправленно.

Nikkei в умеренном минусе, а вот индексы континентального Китая и Гонконга прибавляют весомые 1,5% -2%. Закрытие шортот или попытка поймать минимум? Действительно, достижение вчера минимальных значений китайских индексов с ноября прошлого года может восприниматься как сигнал на покупку в рамках коррекции нисходящего тренда, тем более, что китайская экономика все-таки показывает признаки роста деловой активности с августа. Кроме того, с 29 сентября по 6 октября в Китае празднуют Национальный день Китая и Фестиваль середины осени, и Министерство торговли возлагает особые надежды на рост внутреннего потребления в эти дни. Офшорный юань сегодня без изменений. Нефтяные котировки снижаются, но в рамках вчерашнего диапазона (-0,73%). Российские площадки также продолжают быть под давлением внутреннего негативного фона.

Банк Японии оставил ставку без изменений, сохраняя сверхмягкую денежно-кредитную политику.

ЦБ Японии сохранил свою сверхмягкую политику в пятницу, памятуя о «чрезвычайно высокой неопределенности» в отношении перспектив экономического роста страны и во всем мире. В заявлении по итогам заседания Банк Японии сообщил, что сохранит краткосрочные процентные ставки на уровне -0,1% и ограничит доходность 10-летних государственных облигаций Японии около нулевой, как и ожидалось. Позже, в пятницу, запланировано проведение пресс-конференции японского центрального банка, на которой глава банка Кадзуо Уэда вероятно даст расширенный комментарий по действиям регулятора. Крайне мягкая денежно-кредитная позиция японского центрального банка выделяет Японию среди прочих крупных центробанков – ФРС и Банк Англии сохранили процентные ставки на повышенных уровнях на текущей неделе. В том числе и в результате этого расхождения в монетарной политике между Банком Японии и западными странами японская иена упала примерно на 11% до 148,16 по отношению к доллару в этом году. Преждевременное повышение процентных ставок может подорвать экономический рост, в то время как чрезмерная задержка с ужесточением политики окажет дополнительное давление на японскую иену и повысит риски финансовой нестабильности.

Производственная активность в Японии продолжает сжиматься четвертый месяц подряд.

Индекс деловой активности PMI Японии по итогам сентября составил 48,6 п. по сравнению с 49,6 п. в августе. Согласно исследованию, объем производства упал до самого низкого уровня с июня, тогда как количество новых заказов продемонстрировало сокращение самыми быстрыми темпами за 7 месяцев, при этом аналитики отмечают возможность дальнейшего снижения спроса и производственной активности в ближайшие месяцы. Ситуация в секторе услуг более устойчива – индекс PMI в секторе услуг по итогам сентября составил 53,3 п. по сравнению с 54,3 п. месяцем ранее.

Новости России

Минфин подготовил проект о снижении налоговой нагрузки на добытчиков платины.

Новые поправки должны устранить резкий скачок в обложении налогом добычу концентратов, содержащих металлы платиновой группы. Разработанный Минфином проект предусматривает внесение в НК РФ прямого указания на то, что к добыче концентратов, содержащих металлы платиновой группы, применяется рентный коэффициент 1 вместо 3,5. Законопроект направлен на согласование в заинтересованные федеральные органы исполнительной власти.

Минфин перечислил НРД 6,3 млрд руб. для выплаты купона по еврооблигациям «Россия-2029».

С июня 2022 г. Минфин, согласно указу президента, осуществляет все выплаты по суверенным еврооблигациям РФ в рублях. Владельцы еврооблигаций разделены на 3 группы в зависимости от того, через какую инфраструктуру учитываются права владения. Первая группа – инвесторы, которые хранят бумаги на счетах депо в НРД или его российских субдепозитариях; вторая – владельцы еврооблигаций, чьи бумаги хранятся в российском депозитарии, который сам является депонентом выходящего иностранного депозитария; третья – инвесторы, чьи бумаги хранятся непосредственно в иностранных депозитариях.

Предложено не продлевать право ЦБ определять данные о банках, которые можно не раскрывать.

Законопроект, который предлагает не продлевать на 2024 г. ряд особенностей регулирования корпоративных отношений, внесен в Госдуму. С 1 января 2024 г. предлагается признать утратившей силу норму о том, что ЦБ вправе определять перечень информации о банках и финансовых организациях, которую можно не раскрывать. Также предлагается не продлевать действующую до 31 декабря 2023 г. норму о праве банков продавать физлицам слитки драгметаллов за валюту. Ранее Минфин пояснял, что на фоне нестабильной геополитической ситуации вложения в золото должны стать для граждан идеальной альтернативой покупке долларов.

Завтрак с РСХБ Инвестиции

22.09.2023

	Знач.	1D		Знач.	1D		Знач.	1D
ОФЗ 1Y	12,06	-12,82	US Treas 10 Y	4,47	▼ 0,27%	Индекс ОФЗ	602,12	▲ 0,13%
ОФЗ 3Y	11,89	-8,08	German BUND 10 Y	2,70	▼ 1,69%	Индекс корпоративных облигаций 1-3 года	137,04	▲ 0,02%
ОФЗ 5Y	11,83	-0,75	France Gov 10 Y	3,24	▼ 1,59%	Индекс корпоративных облигаций 3-5 лет	134,61	▲ 0,17%
ОФЗ 7Y	11,80	2,20	UK Gilt 10 Y	4,29	▼ 0,29%	Индекс муниципальных облигаций	135,72	▲ 0,29%
ОФЗ 10Y	11,74	2,04						

Данные 22.09.2023 на 10:30

Облигации: российский рынок

- Российский рынок ОФЗ с постоянным купоном вчера демонстрировал разнонаправленную динамику – индексу RGBI удалось закрыть день в небольшом плюсе (+0,05%), однако объемы торгов по индексу были скромными и не превысили 3,0 млрд руб. На пониженных объемах умеренно восстанавливаются котировки «классических» ОФЗ с погашением 6-8 лет.
- АКРА повысило рейтинг АО «Джи-Групп» до уровня А- (RU), прогноз стабильный. Согласно пресс-релизу АКРА, повышение кредитного рейтинга АО «Джи-групп» обусловлено существенным улучшением оценки географической диверсификации, а также улучшением оценок бизнес-профиля и долговой нагрузки. По итогам 1 пол. 2023 г. выручка Группы «Джи-групп» продемонстрировала рост на 14% г/г, до 9,7 млрд руб., в связи с восстановлением продаж жилой недвижимости, тогда как скорр. EBITDA выросла на 16% г/г, до 3,0 млрд руб., а чистая прибыль – на 8% г/г, до 2,3 млрд руб. Рентабельность по скорр. EBITDA сохранилась на уровне прошлого года – 30%. Менеджмент Группы ожидает сильных результатов во 2 пол. 2023г. в связи с тем, что вторая половина года при отсутствии внешних шоков приносит большую часть годовой выручки и EBITDA. Долговая нагрузка компании находится на комфортном уровне. Отношение скорр. чистого долга (за вычетом средств на эскроу-счетах) к скорр. EBITDA LTM на 30.06.2023, по нашим расчетам, составило 1,6х. В абсолютных значениях долг компании составил 20,4 млрд руб., что на 13% ниже, чем в конце 2022 г. Менеджмент Группы ожидает сильных результатов во 2 пол. 2023г. в связи с тем, что вторая половина года при отсутствии внешних шоков приносит большую часть годовой выручки и EBITDA.

Облигации: международные рынки облигаций

- ФРС открыл «неделю заседаний» регуляторов по денежно-кредитной политике и принял решение сохранить ставку на текущем уровне 5,25-5,50%, однако обозначил возможность еще одного повышения ставки до конца года и намерения сохранить «ограничительную» ДКП продолжительное время. Аналогичное решение принял Банк Англии и сохранил ставку на уровне 5,25% годовых, вопреки консенсусу рынка в более решительных действиях регулятора.
- Банк Турции продолжает борьбу с инфляцией и вчера повысил ставку на 5 п.п., до 30% годовых. Пока реальная процентная ставка сохраняется «глубоко» отрицательной (по итогам августа инфляция в Турции составила 58,9% г/г), однако регулятор намерен и дальше ужесточать денежно-кредитную политику.

ОФЗ

ОФЗ от 1 до 3 лет	Цена	Дюр.	УТМ	1D	Погашение
ОФЗ 26222	95,46	1,02	12,07	▲ 16,0	16.10.2024
ОФЗ 26234	88,50	1,75	12,04	▲ 9,0	16.07.2025
ОФЗ 26219	90,60	2,71	11,89	▼ 1,0	16.09.2026
ОФЗ от 3 до 5 лет	Цена	Дюр.	УТМ	1D	Погашение
ОФЗ 26207	90,72	2,96	11,88	▼ 2,0	03.02.2027
ОФЗ 26212	85,17	3,71	11,82	▼ 5,0	19.01.2028
ОФЗ 26224	81,19	4,55	11,83	▲ 3,0	23.05.2029
ОФЗ от 5 до 10 лет	Цена	Дюр.	УТМ	1D	Погашение
ОФЗ 26228	82,74	4,93	11,79	▼ 3,0	10.04.2030
ОФЗ 26235	72,90	5,87	11,70	▼ 3,0	12.03.2031
ОФЗ 26221	78,62	6,24	11,77	▲ 2,0	23.03.2033
ОФЗ 26225	74,61	6,83	11,76	▲ 8,0	10.05.2034
ОФЗ 26230	73,30	7,85	11,74	— 0,0	16.03.2039

Корпоративные облигации: RUB

Низкий риск – дюр. до 1 года	Цена	Дюр.	УТМ	1D	Погашение (оферта)
Сбер Sb19R	99,09	0,15	12,00	▲ 19,0	17.11.2023
ВЭБ1P-22	98,85	0,20	12,26	▲ 24,0	05.12.2023
ГПБ001P17P	97,88	0,36	12,78	▲ 46,0	31.01.2024
Газпнф1P6R	98,16	0,46	11,55	▼ 18,0	07.03.2024
Роснф2P5	98,06	0,42	12,62	▲ 16,0	23.02.2024
ВТБ Б1-307	99,45	0,17	10,33	▼ 149,0	24.11.2023
Низкий риск – дюр. от 1 до 3 лет	Цена	Дюр.	УТМ	1D	Погашение (оферта)
МТС 1P-23	96,80	1,19	11,63	▼ 4,0	18.12.2024
ИКС5Фин2P2	93,74	1,56	11,98	▼ 159,0	29.05.2025
РусГидрБП7	94,75	1,95	12,71	▲ 56,0	21.11.2025
ТрнфБО1P8	94,72	1,86	11,58	▲ 45,0	09.10.2025
ВЭБ1P-34	97,02	1,13	12,35	▼ 7,0	03.12.2024
Ростел1P6R	98,50	1,81	10,37	▲ 31,0	05.09.2025
Средний риск - дюр до 3 лет	Цена	Дюр.	УТМ	1D	Погашение (оферта)
Самолет1P9	98,58	0,40	12,75	▼ 38,0	15.02.2024
Европлн1P1	97,20	0,50	13,45	▲ 6,0	13.08.2024
БинФарм1P1	99,45	0,17	13,15	▼ 69,0	22.11.2023
СэтлГрБ1P3	97,60	0,55	12,94	▼ 60,0	17.04.2024
ЛСР БО 1P6	92,70	1,49	13,69	▼ 12,0	24.02.2026
Сегежа2P3R	98,13	0,33	17,64	▼ 2,0	24.01.2024

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

Данные 21.09.2023, закрытие

8 800 100 40 40

Завтрак с РСХБ Инвестиции

22.09.2023

Акции

- Российский рынок акций снизился на 1,59%, до 3019п. по индексу МосБиржи. Активная борьба на уровнях 3020-3030п. с внутрисдневной амплитудой по IMOEX в 2-2,5%, завершилась отступлением на нижестоящие позиции. Динамика акций, в первую очередь в ТЭК, была обусловлена влиянием введения правительством временного ограничения на экспорт бензина и дизельного топлива вместе с сообщениями в СМИ. После закрытия основной торговой сессии появилось официальное сообщение о введении с 1 октября до конца 2024 года гибких экспортных пошлин на некоторые виды товаров с привязкой к курсу рубля для защиты внутреннего рынка. Размер пошлины в зависимости от курса рубля составит от 4% до 7%, а при курсе 80 рублей за доллар и ниже она будет нулевой
- ALRS (-3,1%) – De Beers в своем отчете дала оценку добыче «АЛРОСА» по итогам 1П23 в 15-17 млн карат, на уровне или выше показателя 1П21 (15 млн карат). Также De Beers оценила объемы и сроки ввода крупных месторождений российской компании - ангольское месторождение Луаше (Ангола) к 2027 году выйдет на запланированный объем годовой добычи в 8 млн карат; трубка «Майская» к 2025 году должна выйти на показатель добычи 2 млн карат в год, россыпь «Водораздельные Галечники» — к 2026 году на уровень до 1 млн карат в год; проект восстановления рудника «Мир» с 2032 года будет, по прогнозам, приносить 3 млн карат в год.
- TRMK (-2,4%) - Группа ТМК объявила о начале SPO обыкновенных акций, в рамках которого основной акционер Группы, «Стил Холдинг», предложит к приобретению принадлежащие ему акции в объеме 15 млн акций, что составляет 1,45%. Предварительный ценовой ориентир составляет 205-235 руб. Покупатели через полгода получат право приобрести такой же объем акций по цене SPO. Для этого будет объявлена безотзывная оферта о заключении сделок купли-продажи акций.
- POSI (+2,6%) – Positive Technologies рассчитывает на увеличение рыночной доли в России, за счет иностранных компаний, покинувших российский рынок. Компания уже ведет переговоры с клиентами по апробации продукта категории межсетевых экранов нового поколения (Next Generation Firewall). В 2022 году число клиентов Positive Technologies выросло на 20%, а сегмент крупнейших клиентов компании расширился на 35%, до 1149 компаний, увеличивая доли собственных продуктов в соответствующих технологических нишах.
- Фондовые рынки США перешли к снижению после обещаний ФРС поддерживать ставки на повышенных уровнях продолжительное время: S&P просел на 1,64%, Nasdaq – на 1,82%, Dow Jones – на 1,08%. Статданные по рынку жилья показали, что цены продолжают расти (средняя цена дома выросла на 3,9% г/г, до \$407,1), несмотря на снижение объемов продаж на вторичке, которые в августе снизились на 0,7% м/м (-15,3% г/г), до 4,04 млн. Ожидается, что изменение ставок по ипотеке окажет большее влияние в краткосрочной перспективе. Индекс производственной активности от ФРБ Филадельфии в сентябре обвалился до -13,5 п. с 12,0 п. в августе, сигнализируя об ослаблении активности в производственной сфере региона.

Список ТОП российских акций РСХБ Инвестиции

Котировки 21.09.2023, закрытие

Тикер	Эмитент	Отрасль	Цена	Изм цены, %
OZON	Ozon	Онлайн-ритейл	2 479,50	▼ 4,64%
GMKN	ГМК Норильский никель	Цветная металлургия	16 018,00	▼ 1,06%
LKOH	Лукойл	Нефтегазовый сектор	6 379,00	▼ 0,69%
FIVE	X5 Retail Group	Потребительский сектор	2 141,00	▼ 4,89%
MDMG	Мать и дитя	Медицинские услуги	802,00	▼ 2,87%
NMTP	НМТП	Транспортная отрасль	11,52	▼ 5,46%
NVTK	Новатэк	Нефтегазовый сектор	1 596,20	▼ 1,81%
ROSN	Роснефть	Нефтегазовый сектор	508,00	▼ 4,03%
SBER	Сбербанк	Финансовый сектор	250,16	▼ 1,42%
IMOEX Index	Индекс Мосбиржи		3 019,22	▼ 1,59%

8 800 100 40 40

Завтрак с РСХБ Инвестиции

22.09.2023

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».

©2023 АО «Россельхозбанк». Все права защищены.

8 800 100 40 40