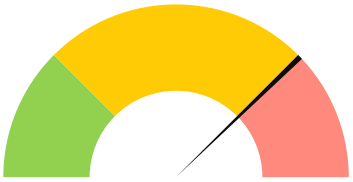
Завтрак с РСХБ Инвестиции

01.09.2023

Индекс волатильности (VIX)



Рейтинг инвестиционного фона

BULL NEUTRAL BEAR

Ожидания на внутреннем рынке

BULL NEUTRAL BEAR

Санкции

Внутренняя политика

Ключевые индикаторы

	Знач.	Изм.
Рубль/ Доллар	96,21	▲ 0,19%
Рубль/Евро	104,48	▲ 0,50%
Юань/ Доллар	7,26	▲ 0,05%
Евро/Доллар	1,09	▲ 0,09%
Индекс доллара	103,51	▼ 0,11%
Биткоин/Доллар	26 008,50	▼ 4,58%
Товарные рынки		
Золото	1 969,85	▲ 0,20%
Серебро	24,95	▲ 0,54%
Платина	983,35	▲ 0,92%
Нефть Brent	87,00	▲ 0,20%
Нефть WTI	83,85	▲ 0,26%
Природный газ	2,76	▼ 0,47%
Рынки акций		
ММВБ	3 221,49	▼ 0,20%
РТС	1 054,90	▼ 0,40%
STOXX 600	459,80	▲ 0,35%
SP 500	4 507,66	▼ 0,16%
Nasdaq	14 034,97	▲ 0,11%
Nikkei 225	32 727,50	▲ 0,41%
Shanghai Composite	3 133,25	▲ 0,43%
Глобальные рынки облигаций		
US Treas 10 Y	4,11	▲ 0,42%
German BUND 10 Y	2,48	▲ 0,22%
France Gov 10 Y	3,00	▲ 0,10%
UK Gilt 10 Y	4,41	▲ 1,11%

Данные 01.09.2023 на 11:00 (МСК)

Новости мира

Азиатские площадки растут в пятницу, за исключением Гонконга.

Азиатские площадки растут в пятницу, за исключением Гонконга, взявшего техническую паузу в связи с приближением супертайфуна «Саола» - Nikkei 225 (+0,41%), Shanghai (+0,43%), China A50 (+0,8%). Поводом для оптимизма стал рост индекса деловой активности в производственном секторе Китая Caixin до 51п., что превысило консенсус-прогнозы (49,3п.). Предложение, внутренний спрос и занятость улучшились, что позволяет предположить, что официальные усилия китайских властей по стимулированию экономического роста могут иметь некоторый эффект. НБК заявил в пятницу, что впервые в этом году сократит объем иностранной валюты, которую финансовые учреждения должны хранить в качестве резервов - шаг, направленный на замедление темпов недавнего обесценивания юаня. Китайская валюта в моменте выросла до максимума в 7,236 за доллар. Brent торгуется «в плюсе» на 0,2%, превысив $87, спотовое золото (XAUUSD) пока торгуется выше закрытия четверга на 0,04% ($1941).

Китайские экспортеры не заинтересованы в конвертации долларов в юань.

Китайские экспортеры не заинтересованы в конвертации долларов в юань, что побуждает их использовать валютные свопы. С начала года юань потерял более 5% по отношению к доллару США и, вероятно, снижение продолжится на фоне разных направлений в ДКП стран. Несмотря на желание властей остановить ослабление юаня, государственные банки, которые являются контрагентами некоторых своп-транзакций, продолжают исполнять их.

Tesla представила в Китае обновленную версию своего электромобиля Model 3 с увеличенным запасом хода.

Ожидается, что обновленная модель начнет поступать на рынок в 4 кв. текущего года. Цена обновленной модели будет на 12% выше, чем цена предыдущего электромобиля. В целом рост цены мог бы оказать поддержку маржинальности Tesla, однако цены на премиальные модели были снижены на 14-21%. В совокупности с выпуском обновленной Model 3 и снижением цен на другие электромобили Tesla оказывает определенное давление на конкурентов.

Новости России

ЦБ РФ ужесточил ограничения на выдачу высокорискованных потребительских кредитов.

Регулятор провел калибровку макропруденциальных лимитов на IV кв.'23 г., что должно замедлить темпы роста кредитного портфеля по итогам 2023 г. на 6 п.п. и сделать структуру кредитования более сбалансированной. Решение принято для того, чтобы ограничить рост закредитованности граждан за счёт дестимулирования кредитования заемщиков с высокой долговой нагрузкой. Так, доля ссуд заёмщикам с ПДН 50-80% не должна превышать 30% от общего объёма выдач.

Россия на 50% сократила выплаты нефтяникам по топливному демпферу.

В России вступил в силу закон о корректировке топливного демпфера с 1 сентября и до конца 2026 г., который предполагает снижение выплат нефтяникам на 50% как по бензину, так и по дизельному топливу. Корректировка позволит снизить выплаты нефтяникам в 2 раза, что позволит федеральному бюджету экономить около 30 млрд руб. в месяц.

Индекс PMI обрабатывающих отраслей РФ в августе подрос до 52,7 п.

В IП'22 г. было отмечено снижение на уровне 0,9% г/г. Ранее статслужба предварительно оценила рост ВВП РФ во II кв.'23 г. на уровне 4,9%. По ожиданиям министра финансов, экономика страны в 2023 г. может вырасти на 2,5% и даже выше. Показатель прибавил 0,6 п. м/м, а рост новых заказов ускорился до трёхмесячного максимума, поскольку компании сообщили об улучшении рыночного спроса. Общий объём нового бизнеса был поддержан значительным увеличением числа новых экспортных заказов, а темпы роста были самыми высокими с марта 2008 г. Потенциальное влияние ослабления валюты привело к снижению деловой уверенности, которая упала до шестимесячного минимума. Тем не менее, компании продолжали прогнозировать увеличение объёма производства, что часто отражало планы по расширению производственных линий и повышению эффективности.

Завтрак с РСХБ Инвестиции

01.09.2023

	Знач.	1D		Знач.	1D		Знач.	1D
ОФЗ 1Y	10,56	4,24	US Treas 10 Y	4,11	▲ 0,42%	Индекс ОФЗ	613,23	▲ 0,03%
ОФЗ 3Y	10,88	2,76	German BUND 10 Y	2,48	▲ 0,22%	Индекс корпоративных облигаций 1-3 года	138,59	▼ 0,06%
ОФЗ 5Y	11,14	-0,03	France Gov 10 Y	3,00	▲ 0,10%	Индекс корпоративных облигаций 3-5 лет	138,01	▼ 0,08%
ОФЗ 7Y	11,32	-2,20	UK Gilt 10 Y	4,41	▲ 1,11%	Индекс муниципальных облигаций	137,24	▼ 0,15%
ОФЗ 10Y	11,42	-4,27						

Данные 01.09.2023 на 11:00

Облигации: российский рынок

- Российский долговой рынок двигался в нейтральном тренде не без поддержки динамики курса рубля (USDRUB -0,2%), но при невысокой активности инвесторов - индекс ОФЗ полной доходности (RGBITR) снищился на 0,01%. Спред доходностей госбондов на сроке от 2 до 10 лет расширился до 75 б.п. (+10 б.п.), за счет появления спроса на ОФЗ от 1 до 3-х лет. Ставки денежного рынка сдержанно снизились – RUSFAR на 6 б.п., до 11,82%, ставка MOEXREPO сохранилась на уровне 11,60%.

- **ЕвроТранс опубликовал сильные результаты за 1П2023 по МСФО** – бонды эмитента интересны. Чистая прибыль ПАО «ЕвроТранс» по итогам 1П23 составила 1,38 млрд руб. против убытка 304 млн руб. в 1П22. Выручка выросла в 3 раза, до 45,48 млрд руб., EBITDA за полугодие выросла на 98% год к году, до 4,57 млрд руб., при этом рентабельность показателя снизилась до 9,7% с 15,2%. Доля сопутствующих продаж в EBITDA в 1П23 достигла 1,03 млрд руб. (606 млн руб. в 1П22), но в процентном соотношении ее доля сократилась до 23% с 27% в 1П22. Выручка за 1П23 год выросла до 45,5 млрд руб., при этом доля выручки от оптовой торговли топливом выросла год к году с 44% до 75%. Процентные расходы АПХ выросли год к году на 17%, до 1,9 млрд руб. из которых 1,14 млрд руб. составляют проценты по арендным обязательствам. Общий долг без учета арендных обязательств увеличился за полугодие на 7,8 млрд руб. и составляет 16,3 млрд руб. Объем краткосрочного финансового долга снизился до 5,2 млрд руб. с 7,6 млрд руб. Кредитные метрики эмитента комфортны - соотношение чистого долга к скорректированному показателю EBITDA (LTM) выросло до 1,9х., покрытие EBITDA процентных расходов составляет 2,2х.

- В обращении находится 3 выпуска бондов компании на 11 млрд руб. - ЕвроТранс1 (ytm 13,3%; спред ~270 б.п.; dur 1,95y; price -0,06%), ЕвроТранс2 (ytm 13,4%; спред ~270 б.п.; dur 2,1y; price -0,16%) и ЕвроТранс3 (ytm 13,7%; спред ~290 б.п.; dur 2,6y; price +0,12%) торгуются на привлекательных ценовых уровнях и могут быть интересны инвесторам.

ОФЗ

ОФЗ от 1 до 3 лет	Цена	Дюр.	YTM	1D	Погашение
ОФЗ 26222	96,70	1,07	10,52	— 0,0	16.10.2024
ОФЗ 26234	89,99	1,81	10,80	▼ 4,0	16.07.2025
ОФЗ 26219	93,06	2,66	10,74	▲ 2,0	16.09.2026
ОФЗ от 3 до 5 лет	**Цена**	**Дюр.**	**YTM**	**1D**	**Погашение**
ОФЗ 26207	93,40	3,03	10,76	▼ 11,0	03.02.2027
ОФЗ 26212	87,48	3,78	10,98	▲ 4,0	19.01.2028
ОФЗ 26224	83,55	4,63	11,12	▼ 3,0	23.05.2029
ОФЗ от 5 до 10 лет	**Цена**	**Дюр.**	**YTM**	**1D**	**Погашение**
ОФЗ 26228	84,65	5,01	11,27	▲ 3,0	10.04.2030
ОФЗ 26235	74,63	5,73	11,23	▲ 1,0	12.03.2031
ОФЗ 26221	80,53	6,35	11,35	▲ 1,0	23.03.2033
ОФЗ 26225	76,21	6,94	11,41	▲ 8,0	10.05.2034
ОФЗ 26230	75,29	8,01	11,37	▲ 2,0	16.03.2039

Корпоративные облигации: RUB

Низкий риск – дюр. до 1 года	Цена	Дюр.	YTM	1D	Погашение (оферта)
Сбер Sb19R	99,05	0,21	9,71	▼ 62,0	17.11.2023
ВЭБ1Р-22	98,92	0,26	10,83	▲ 43,0	05.12.2023
ГПБ001Р17Р	98,01	0,42	11,16	▲ 6,0	31.01.2024
Газпнф1Р6R	98,60	0,50	10,35	▲ 6,0	07.03.2024
Роснфт2Р5	98,61	0,48	10,91	▲ 32,0	23.02.2024
ВТБ Б1-307	99,81	0,23	9,63	▲ 35,0	24.11.2023
Низкий риск – дюр. от 1 до 3 лет	**Цена**	**Дюр.**	**YTM**	**1D**	**Погашение (оферта)**
МТС 1Р-23	97,61	1,22	10,90	▲ 11,0	18.12.2024
ИКС5Фин2Р2	96,50	1,62	10,49	▼ 96,0	29.05.2025
РусГидрБП7	97,12	2,02	10,71	▼ 3,0	21.11.2025
ТрнфБО1Р8	96,63	1,92	9,70	▼ 23,0	09.10.2025
ВЭБ1Р-34	98,69	1,19	11,00	▲ 27,0	03.12.2024
Ростел1Р6R	97,33	1,82	9,82	▼ 92,0	05.09.2025
Средний риск - дюр до 3 лет	**Цена**	**Дюр.**	**YTM**	**1D**	**Погашение (оферта)**
Самолет1Р9	99,07	0,46	11,56	▲ 9,0	15.02.2024
Европлн1Р1	97,75	0,56	12,09	▲ 42,0	13.08.2024
БинФарм1Р1	99,63	0,22	12,39	▲ 32,0	22.11.2023
СэтлГрБ1Р3	98,27	0,61	11,71	▼ 16,0	17.04.2024
ЛСР БО 1Р6	94,39	1,55	12,18	▼ 13,0	24.02.2026
Сегежа2Р3R	99,04	0,39	13,79	▼ 28,0	24.01.2024

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

Данные 31.08.2023, закрытие

Завтрак с РСХБ Инвестиции

01.09.2023

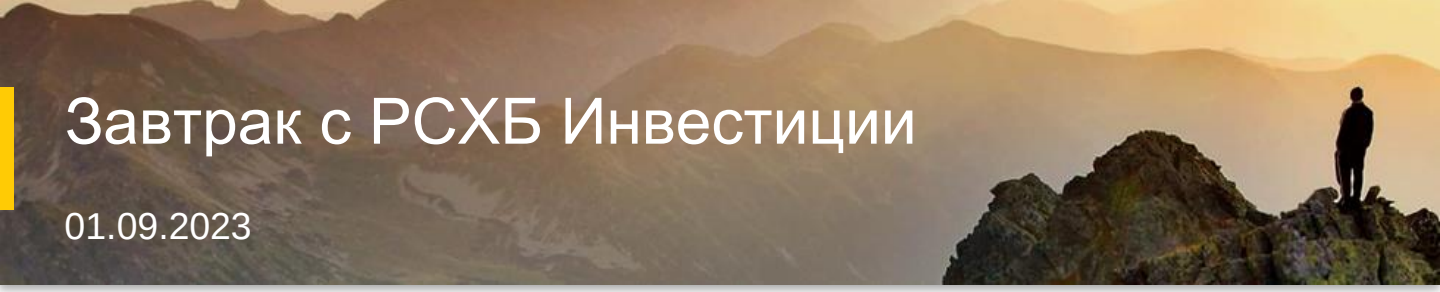
Акции

- Российский рынок в четверг вырос на 0,48%, обновив годовой максимум на уровне 3235п. по IMOEX. В числе лидеров роста оказались сектор электроэнергетики (+2,7%), потребительский (+1,39%) и финансовый секторы (+1,35%). Рубль на валютных торгах укрепился на 0,2% к доллару США, при поддержке растущей нефти (+1,4% по Brent).
- MDMG (+11,4%) – ажиотажный рост котировок вызван ожидаемым одобрением акционерами редомициляции компании с Кипра в Россию.
- VTBR (+2,3%) - акции выросли под впечатлением от опубликованных финансовых результатов Группы ВТБ. Чистая прибыль составила 325,4 и 35,6 млрд руб. по итогам 7М23 и июля 2023 г. Чистая процентная маржа составила 3,2% в июле и за 7М23 г. Стоимость риска составила 1% по итогам 7М23 г. и в июле 2023 г. Доля NPL в совокупном кредитном портфеле на 31 июля 2023 г. составила комфортные 4,4%, а покрытие неработающих кредитов резервами - 142,2%. Руководство Группы подтвердило прогнозы по итоговой прибыли за 2023 г. на уровне около 400 млрд руб., несмотря на ужесточение операционной среды. По нашему мнению, VTBR в целом справедливо оценен рынком– наш таргет на 31.12.23 составляет 0,0295 руб., что предполагает потенциал роста на уровне 3% от текущих уровней.
- Американские площадки закрыли день разнонаправленно: S&P500 снизился на 0,16%, Nasdaq прибавил 0,11%. Расходы на личное потребление в США в июле выросли на 0,8% м/м, максимальными темпами с января 2023 г., доходы – на 0,2% м/м. Базовый ценовой индекс потребительских расходов без учета продуктов питания (PCE Core) прибавил 4,2% г/г после подъёма на 4,1% месяцем ранее. Четырёхнедельная скользящая средняя первичных заявок на пособия по безработице выросла с 237,25 до 237,5 тыс. Вероятность сохранения ставки ФРС в сентябре выросла за текущую неделю с 86% до 90,5%.

Список ТОП российских акций РСХБ Инвестиции

Котировки 31.08.2023, закрытие

Тикер	Эмитент	Отрасль	Цена	Изм цены, %
OZON	Ozon	Онлайн-ретейл	2 829,00	▼ 0,81%
GMKN	ГМК Норильский никель	Цветная металлургия	16 832,00	▲ 0,91%
LKOH	Лукойл	Нефтегазовый сектор	6 830,00	▼ 0,10%
FIVE	X5 Retail Group	Потребительский сектор	2 332,50	▲ 0,19%
MDMG	Мать и дитя	Медицинские услуги	945,00	▲ 11,44%
NMTP	НМТП	Транспортная отрасль	15,10	▼ 0,69%
NVTK	Новатэк	Нефтегазовый сектор	1 684,80	▼ 0,23%
ROSN	Роснефть	Нефтегазовый сектор	556,15	▼ 0,14%
SBER	Сбербанк	Финансовый сектор	264,85	▲ 0,06%
IMOEX Index	Индекс Мосбиржи		3 227,99	▲ 0,48%



Завтрак с РСХБ Инвестиции

01.09.2023

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.