

# Завтрак с РСХБ Инвестиции

19.07.2024

## Новости мира

▶ **За прошедшую ночь в США на волне снижения котировок технологических лидеров и сектора ИТ потери понесли все три основных индекса.**

За прошедшую ночь в США на волне снижения котировок технологических лидеров и сектора ИТ потери понесли все три основных индекса: Dow Jones на 1,29%, S&P 500 - на 0,78%, Nasdaq Composite потерял 0,7%. К утру фьючерсы на индексы США торгуются вблизи нуля - Dow Jones (-0,09%), S&P 500 (+0,05%), Nasdaq Composite (+0,03%). Рынки АТР преимущественно снижаются в пятницу под влиянием динамики на Уолл-стрит, увеличения коротких позиций в технологических компаниях региона и данных по инфляции в Японии в июне, которые не показали изменений (+2,8% г/г), в то время как базовая инфляция ускорилась с 2,5% г/г до 2,6% г/г., при прогнозе в 2,7%. Абсолютное большинство инвесторов уже не ожидают ужесточения ДКП Банком Японии в июле. Японский Nikkei 225 снизился на 0,07%. Южнокорейский Kосpi упал на 1,1%. Гонконгский индекс Hang Seng сократился на 2,2%, в то время как китайский CSI 300 вырос на 0,51%. На товарных рынках золото откатывается с рекордных уровней среды в \$2484 до \$2419 за унцию, фьючерсы Brent продолжают балансировать в узком диапазоне, снижаются в моменте на 0,6%, до \$84,59.

▶ **Темпы снижения цен немецких производителей замедляются.**

Цены производителей в Германии снизились на 1,6% г/г в июне 2024 года, что ниже снижения на 2,2% в мае и совпало с ожиданиями рынка. Это был 12-й месяц подряд, когда наблюдалась дефляция цен производителей, но темпы снижения замедляются. Цены на энергоносители снизились на 5,9%, на природный газ - на 14,8% и на электроэнергию - на 11,0%. В то же время стоимость промежуточных товаров снизилась на 0,9%, а именно бумаги, картона и бумажных изделий (-4,4%) и металлов (-4,1%). С другой стороны, цены на машины (+2,5%) и автотранспортных средства, прицепов и полуприцепной техники (+1,5%) выросли. Стоимость потребительских товаров длительного пользования выросла на 0,6%, в основном кондитерских изделий (+24,7%) и сливочного масла (+24,5%), в то время как стоимость потребительских товаров длительного пользования выросла на 0,7%. Без учета энергоносителей цены производителей выросли на 0,3%. В месячном исчислении цены производителей выросли на 0,2% после значения в 0% за май.

▶ **Розничные продажи в Великобритании сократились сильнее прогноза.**

Розничные продажи в Великобритании снизились на 1,2% м/м в июне 2024 года после роста на 2,9% в мае и оказались хуже прогнозов рынка о падении на 0,4% из-за неопределенности с выборами, плохой погоды и низкой посещаемости. Продажи в продовольственных магазинах снизились на 2,1%. Продажи в продовольственных магазинах упали на 1,1%, в основном за счет супермаркетов, а сумма, потраченная онлайн, упала на 2,7%. В 2К24 розничные продажи сократились на 0,1%. В годовом исчислении розничные продажи снизились на 0,2% после пересмотренного в сторону повышения роста на 1,7% в мае и по сравнению с прогнозами роста на 0,2%.

## Новости России

▶ **В пятницу российский рынок открылся на позитивной ноте.**

В пятницу российский рынок открылся с позитивной динамикой – индекс Мосбиржи прибавляет 0,5%, коснувшись уровня 3000п. В лидерах роста Ростелеком-ао (+0,36%), Европлан (+0,25%) и GLTR-гдр (0,24%), на факте дивотсечки Совкомфлот теряет 6,8% в моменте. Индекс RГBI продолжает отыгрывать статистику по инфляции, в моменте прибавляя 1,25%.

▶ **Индикатор бизнес-климата ЦБ РФ в июле снизился до 7,7 п. после 10,6 п. месяцем ранее.**

Банк России в информационно-аналитическом комментарии «Мониторинг предприятий» отмечает, что индикатор бизнес-климата ЦБ РФ в июле снизился до 7,7 п. после 10,6 п. месяцем ранее. Рост деловой активности продолжился, но более медленными темпами. Ценовые ожидания бизнеса практически не изменились по сравнению с прошлым месяцем, оставшись вблизи значений III квартала 2023 г. Условия кредитования, по оценкам предприятий, продолжили ужесточаться, - отмечается в «Мониторинге предприятий» ЦБ РФ, данные были получены на основе опроса 14,7 тыс. нефинансовых предприятий.

▶ **Мосбржа планирует 23 июля запустить фьючерсы на индекс IPO.**

Инвесторам с даты старта торгов станут доступны квартальные контракты с исполнением в декабре 2024 года и марте 2025 года. Мосбиржа отмечает, что акции нового эмитента включаются в расчет индекса МосБиржи IPO на четвертый день с даты начала торгов.

## Ключевые индикаторы

	Знач.	Изм.
Юань/ Доллар	7,27	▲ 0,11%
Евро/Доллар	1,09	▼ 0,11%
Индекс доллара	104,29	▲ 0,12%
Биткоин/Доллар	63 634,60	▼ 1,59%
<b>Товарные рынки</b>		
Золото	2 422,55	▼ 1,38%
Серебро	29,52	▼ 2,32%
Платина	977,90	▼ 0,82%
Нефть Brent	84,91	▼ 0,23%
Нефть WTI	80,90	▼ 0,49%
Природный газ	2,09	▼ 1,88%
<b>Рынки акций</b>		
ММВБ	2 987,79	▲ 0,24%
PTC	1 071,11	▲ 0,24%
STOXX 600	511,30	▼ 0,53%
SP 500	5 544,59	▼ 0,78%
Nasdaq	17 871,22	▼ 0,70%
Nikkei 225	40 092,00	▼ 0,07%
Shanghai Composite	2 982,31	▲ 0,17%
<b>Глобальные рынки облигаций</b>		
US Treas 10 Y	4,21	▲ 0,50%
German BUND 10 Y	2,43	▲ 0,81%
France Gov 10 Y	3,08	▲ 0,52%
UK Gilt 10 Y	4,12	▲ 1,39%

Данные 19.07.2024 на 11:00 (МСК)

8 800 100 40 40

# Завтрак с РСХБ Инвестиции

19.07.2024

	Знач.	1D б.п.		Знач.	1D б.п.		Знач.	1D
ОФЗ 1Y	16,73	▲ 2,33	US Treas 10 Y	4,20	▲ 4,00	Индекс ОФЗ (RGBITR)	556,95	▲ 0,52%
ОФЗ 3Y	16,95	▼ 6,65	German BUND 10 Y	2,43	▲ 1,10	Индекс корпоративных облигаций 1-3 года	139,81	▲ 0,23%
ОФЗ 5Y	16,36	▼ 17,70	France Gov 10 Y	3,07	▼ 0,50	Индекс корпоративных облигаций 3-5 лет	127,16	▼ 0,01%
ОФЗ 7Y	15,97	▼ 27,26	UK Gilt 10 Y	4,06	▼ 1,23	Индекс муниципальных облигаций	138,71	▲ 0,31%
ОФЗ 10Y	15,67	▼ 35,11						

Данные 18.07.2024, закрытие  
Источник: Cbonds

## Облигации: российский рынок

Замедление недельной инфляции поддержало котировки ОФЗ с фиксированным купоном. В четверг на рынке классических госбумаг наблюдалась позитивная динамика, при этом ключевой рост котировок пришелся на вторую половину дня. Индекс RGBI прибавил 0,5% при объемах торгов в 10,2 млрд руб.

18 июля Аэрофьюэлз собрал заявки на новый выпуск облигаций серии 002P-03 с плавающим купоном. Финальный ориентир по купону установлен на уровне «ключ. + 3,4%». Купоны будут выплачиваться раз в квартал. Срок погашения выпуска – через 3 года. Выпуск доступен только квалифицированным инвесторам. Предварительная дата размещения – 23 июля. Объем размещения зафиксирован на уровне 1,2 млрд руб. Эмитент облигаций – АО «Аэрофьюэлз», оферент - ООО «ТЗК Аэрофьюэлз», ООО «Аэрофьюэлз Групп». Рейтинг оферента ruBBB+ от Эксперт РА со стабильным прогнозом. Среди последних выпусков облигаций с рейтингом на одну ступень выше (A-(ru)/ruA-) размещались Джи-гр 2P4 (цена 101,095%) и ПКБ 1P-05 (цена 99,76%) со ставкой купона «ключ. + 3,0%». Считаем, что финальный спред по купону к ключ. ставке по флоатеру Аэрофьюэлз серии 002P-03 привлекателен для рейтинговой категории BBB+(RU)/ruBBB+. У компании в обращении два выпуска облигаций с фиксированным купоном - Аэрфью2P01 (дох. 17,96%, дюр. 0,19%) и Аэрфью2P02 (дох. 20,9%, дюр. 1,7 года).

17 июня Эксперт РА установило статус «под наблюдением» по рейтингу СУЭК. Согласно пресс-релизу агентства, установка статуса «под наблюдением» связана с продажей логистического и энергетического подразделений в рамках комплексной реструктуризации профиля деятельности. Агентство планирует оценить влияние изменений на бизнес-профиль и финансовое состояние компании. Рейтинг компании продолжает действовать на уровне ruAA. У компании в обращении три рублевых выпуска облигаций - СУЭК-Ф1P3R (дох. 29,5%, дюр. 0,2 года, G-спред 1455 б.п.), СУЭК-Ф1P5R (дох. 18,77%, дюр. 0,5 года, G-спред 289 б.п.), СУЭК-Ф1P6R (дох. 19,59%, дюр. 1,5 года, G-спред 251 б.п.), а также выпуск СУЭК-Ф1P7R (дох. 8,1%, дюр. 2,1 года), размещенный взамен еврооблигаций SUEK-26. Выпуски СУЭКа не отличаются высокой ликвидностью.

## Облигации: международные рынки

В четверг ЕЦБ оставил ставки на текущем уровне, как и ожидал рынок. В ходе пресс-конференции К. Лагард заявила, что есть риски перехода экономического роста к снижению, хотя еще на предыдущем заседании заявлялось о сбалансированности рисков. По словам главы ЕЦБ, последующие шаги будут приниматься исходя из поступающих данных, и вопрос относительно дальнейшей траектории ставки в сентябре остается открытым. Доходности 10-летних европейских бенчмарков снижались в пределах 2 б.п.

## ОФЗ с фиксированным купоном

ОФЗ с дюр. до 3 лет	Средневзв. цена	Дюр.	YTM	1D	Погашение
ОФЗ 26222	98,38	0,25	14,35%	▼ 40,0	16.10.2024
ОФЗ 26234	89,89	0,98	16,52%	▼ 27,7	16.07.2025
ОФЗ 26229	89,73	1,27	16,70%	▼ 17,3	12.11.2025
ОФЗ 26207	83,50	2,23	16,98%	▼ 15,6	03.02.2027
ОФЗ с дюр. от 3 до 5 лет	Средневзв. цена	Дюр.	YTM	1D	Погашение
ОФЗ 26212	76,31	2,98	16,81%	▼ 22,3	19.01.2028
ОФЗ 26237	70,15	3,82	16,67%	▼ 13,7	14.03.2029
ОФЗ с дюр. от 5 до 10 лет	Средневзв. цена	Дюр.	YTM	1D	Погашение
ОФЗ 26241	72,06	5,37	16,20%	▼ 13,4	17.11.2032
ОФЗ 26244	79,41	5,44	16,00%	▼ 8,7	15.03.2034
ОФЗ 26225	60,09	6,20	15,78%	▼ 15,6	10.05.2034
ОФЗ 26240	53,60	6,46	16,30%	▼ 2,3	30.07.2036
ОФЗ 26243	67,12	6,46	16,29%	▼ 5,5	19.05.2038
ОФЗ 26230	56,04	6,82	15,88%	▼ 7,2	16.03.2039
ОФЗ 26238	51,63	7,32	15,65%	▼ 20,6	15.05.2041

## Корпоративные облигации: RUB

Низкий риск – дюр. до 1 года	Средневзв. цена	Дюрация, лет	YTM (YTP)	1D б.п.	Погашение (оферта)
НорНикБ1P1	98,40	0,19	16,72%	▼ 35,3	24.09.2024
МТС 1P-09	98,49	0,24	15,96%	▼ 40,6	14.10.2024
ГПБ БО-17	97,66	0,29	17,35%	▼ 44,2	31.10.2024
Сбер Sb33R	97,77	0,33	16,76%	▼ 8,1	15.11.2024
Низкий риск – дюр. от 1 до 3 лет	Средневзв. цена	Дюрация, лет	YTM (YTP)	1D б.п.	Погашение (оферта)
СибурХ Б03	91,48	0,95	18,32%	▼ 70,5	11.07.2025
МТС 1P-20	92,01	1,59	18,14%	▼ 14,2	01.05.2026
ВЭБ.РФ 19	102,40	1,52	15,11%	▲ 115,7	06.04.2026
Новотр 1P3	86,73	2,01	21,00%	▲ 5,7	26.10.2027
Автодор3P2	83,59	2,43	18,88%	▼ 1,0	01.07.2027
ПочтаP2P01	84,88	2,46	19,23%	▼ 9,5	07.06.2027
Средний риск – дюр до 3 лет	Средневзв. цена	Дюрация, лет	YTM (YTP)	1D б.п.	Погашение (оферта)
ПИК К 1P2	96,72	0,39	17,97%	▲ 64,9	11.12.2024
СамолетP11	95,66	0,54	22,22%	▲ 26,9	14.02.2025
Систем1P19	92,79	0,60	21,56%	▲ 13,0	27.02.2025
ЯТЭК 1P-3	96,43	0,70	22,40%	▲ 32,5	16.04.2025
РЕСОЛиБП22	86,64	1,75	20,45%	▲ 3,5	17.06.2026

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

Данные 18.07.2024, закрытие  
Источник: Cbonds

8 800 100 40 40

# Завтрак с РСХБ Инвестиции

19.07.2024

## Акции

- Активные покупки в «голубых фишках» поддержали восходящий тренд рынка акций в четверг. Индекс Мосбиржи вырос на 1,13%, до уровня 2980п. Снижение очищенных от дивидендов бумаг Сургутнефтегаза (SNGS -0,22%; SNGSP -3,87%) и Транснефти (TRNF -8,07%) не оказало влияния на общий сентимент рынка. Впереди еще дивотсечка по акциям Совкомфлота, но вес FLOT в индексе лишь 0,54% и не окажет значимого влияния на его динамику. Пара CNYRUB выросла на 0,21%, до 12,03 руб. Банк понизил официальный курс доллара США на 19 июля до 87,8754 руб. (-0,24%).
- Газпром (GAZP +3,43%), по данным российских СМИ, может подписать 30-летний контракт с Ираном объемом до 300 млн куб.м. в сутки или 109,5 млрд куб.м. в год. В рамках контракта предполагается строительство трубы по дну Каспийского моря, что потребует согласования с Туркменией, Азербайджаном и Казахстаном.
- Транснефть (TRNF -8,07%) отчиталась по РСБУ за 1П24. Чистая прибыль снизилась в 2,4 раза, до 54,5 млрд руб., доходы от участия в других организациях выросли в 1,7 раз, до 24,2 млрд руб., выручка выросла на 10,5% г/г, до 635,2 млрд руб.
- Руководство Русагро (AGRO -3,56%) во время conference-call раскрыло некоторые подробности возможной принудительной редомициляции. Группа допускает возможность принудительной редомициляции с Кипра в российскую юрисдикцию через суд, по итогам которого расписки Ros Agro будут конвертированы 1 к 1 в акции ПАО «РусАгро» для резидентов РФ. Приостановка торгов на Мосбирже будет зависеть от решения суда и, по «оптимистичному» прогнозу менеджмента, может занять от 6 месяцев.
- Американские индексы продолжили снижаться: S&P -0,78%, Nasdaq -0,70% на фоне рисков дальнейшего усиления торговой напряженности между Китаем и США. В четверг традиционно были опубликованы данные по рынку труда - число первичных заявок по безработице существенно выросло, до 243 тыс. при ожиданиях в 229 тыс. вместе с ростом общего числа лиц, получающих пособие.

## Список ТОП российских акций РСХБ Инвестиции

Котировки 18.07.2024, last price. Источник: Cbonds

Тикер	Эмитент	Отрасль	Цена	Изм цены, %
OZON	Ozon	Онлайн-ритейл	3 900,00	▲ 1,91%
AQUA	Инарктика	Производство продуктов и напитков	802,00	▲ 4,70%
LKOH	Лукойл	Нефтегазовый сектор	6 931,50	▲ 1,72%
MGNT	Магнит	Потребительский сектор	6 006,50	▲ 3,74%
MTSS	МТС	Связь и телекоммуникация	229,00	▲ 2,83%
PLZL	Полюс	Золотодобывающий сектор	12 745,50	▼ 0,44%
ROSN	Роснефть	Нефтегазовый сектор	517,25	▲ 1,33%
SBER	Сбербанк	Финансовый сектор	289,83	▲ 1,81%
CHMF	Северсталь	Черная металлургия	1 471,80	▲ 4,13%
TRNFP	Транснефть	Трубопроводный транспорт	1 323,50	▼ 7,90%
IMOEX Index	Индекс Мосбиржи		2 980,62	▲ 1,13%

8 800 100 40 40

# Завтрак с РСХБ Инвестиции

19.07.2024

## 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](http://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](http://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