

Новости мира

Ключевые индикаторы

|                            | Знач.     | Изм.    |
|----------------------------|-----------|---------|
| Юань/ Доллар               | 7,26      | ▲ 0,07% |
| Евро/Доллар                | 1,09      | ▼ 0,03% |
| Индекс доллара             | 104,35    | ▲ 0,03% |
| Биткоин/Доллар             | 69 542,70 | ▲ 2,94% |
| Товарные рынки             |           |         |
| Золото                     | 2 438,80  | ▲ 0,45% |
| Серебро                    | 28,18     | ▲ 0,55% |
| Платина                    | 955,30    | ▲ 1,15% |
| Нефть Brent                | 80,36     | ▲ 0,10% |
| Нефть WTI                  | 77,19     | ▲ 0,04% |
| Природный газ              | 2,07      | ▲ 1,22% |
| Рынки акций                |           |         |
| MMVB                       | 2 954,69  | ▼ 1,29% |
| PTC                        | 1 088,21  | ▼ 1,25% |
| STOXX 600                  | 514,02    | ▲ 0,23% |
| SP 500                     | 5 459,10  | ▲ 1,11% |
| Nasdaq                     | 17 357,88 | ▲ 1,03% |
| Nikkei 225                 | 38 516,00 | ▲ 2,29% |
| Shanghai Composite         | 2 891,85  | ▲ 0,03% |
| Глобальные рынки облигаций |           |         |
| US Treas 10 Y              | 4,17      | ▼ 0,77% |
| German BUND 10 Y           | 2,38      | ▼ 1,00% |
| France Gov 10 Y            | 3,09      | ▼ 0,68% |
| UK Gilt 10 Y               | 4,09      | ▼ 0,22% |

Данные 29.07.2024 на 11:00 (МСК)

Вслед за ростом индексов Wall Street в пятницу, фьючерсы с утра также показывают позитивное движение.

Азиатские площадки в большинстве своем демонстрируют рост: Nikkei после теста сильного уровня поддержки прибавляет более 2%. Индексы материкового Китая консолидируются на достигнутых уровнях, инвесторы продолжают покупать суверенный долг: уже за сегодня доходность 10-ти летних бумаг Китая снизилась на 3 б.п. с очередной попытки, пробив уровень 2,20%. Юань после укрепления на прошлой неделе закрепился на уровнях выше 7,26 с перспективой ослабления. Гонконгский индекс Hang Seng пытается отскочить от 200 дн. средней, но выглядит эта попытка достаточно слабо. Бурной реакции в золоте и нефти на очередную эскалацию на Ближнем Востоке пока не наблюдается, но золото вернулось на уровни четверга. По данным опроса Всемирного золотого Совета, 29% центральных банков продолжат увеличивать свои позиции в золоте в ближайшие 12 мес.

По решению суда слушания о ликвидации Country Garden перенесены на январь 2025 года.

Суд Гонконга в понедельник отложил слушания по ходатайству о ликвидации Country Garden до 20 января 2025 года, предоставив время китайскому застройщику, который пытается завершить разработку плана реструктуризации офшорного долга. Юрист Country Garden сообщил суду в понедельник, что девелопер планирует опубликовать условия реструктуризации офшорного долга для кредиторов в сентябре и что он планирует получить одобрение суда на это соглашение в начале 2025 года. Группа банковских кредиторов и группа держателей облигаций также поддержали ходатайство Country Garden о переносе слушаний, чтобы позволить компании выполнить ожидаемые сроки реструктуризации. В 2023 году девелопер объявил дефолт по офшорным облигациям на \$11 млрд. Торги акциями Country Garden в Гонконге были приостановлены со 2 апреля в ожидании публикации финансовых результатов за 2023 год. По последним данным, в настоящее время у Country Garden более 40 000 штатных сотрудников и 3134 текущих проекта, из которых 3103 находятся в материковом Китае.

Прибыль промышленных предприятий Китая в июне выросла на 3,6% г/г и на 3,5% за 1П24.

Согласно данным Национального бюро статистики (NBS), в июне прибыль промышленных предприятий (с годовой выручкой не менее 20 млн юаней) выросла на 3,6% г/г после роста на 0,7% в мае, в то время как прибыль за 1П24 выросла на 3,5%, ускорившись с роста на 3,4% за 5М24. Также, по данным NBS, за 1П24 госкомпании сообщили о росте прибыли на 0,3%, иностранные фирмы зафиксировали рост на 11%, в то время как компании частного сектора продемонстрировали рост на 6,8%. Хорошие результаты по доходам компаний контрастируют с динамикой ВВП КНР, которая показала замедление экономического импульса во 2К24. На прошлой неделе Китай перешел к монетарным стимулам для поддержки экономического роста. Также в минувший четверг Минфин страны объявил о планах привлечь около 300 млрд юаней средств из сверхдлинных специальных казначейских облигаций для активизации общенациональной кампании по модернизации инфраструктуры и оборудования, а также стимулирования внутреннего потребления.

Новости России

Российский рынок открылся снижением на 1,5%.

Российский рынок открылся снижением на 1,5%, оценивая перспективы дальнейшего ужесточения денежно-кредитных условий. Обновленный прогноз Банка России допускает повышение ставки до 20% до конца года. Акции Мосбиржи остаются одними из немногих, которые показывают позитивную динамику, продажи преобладают в основном бумагам компаний с чрезмерным долгом.

Отгрузки Группы Астра выросли на 64% г/г, до 553 млрд руб.

Рост отгрузок объясняется активной экспансией бизнеса, расширением клиентской базы, развитием продуктов экосистемы и сервисов. Группа отмечает, что бизнес компании имеет ярко выраженную сезонность: более 50% отгрузок традиционно приходится на IV квартал, в частности декабрь. При этом расходы распределяются более равномерно по всему году.

Объем инвестиций нерезидентов в ОФЗ в июне 2024 года увеличился на 0,1%, до 1,393 трлн руб., - Банк России.

В абсолютной величине увеличение составило 1 млрд руб. В июне объем рынка ОФЗ увеличился на 87 млрд рублей, или на 0,4%, до 20,683 трлн руб. В результате доля нерезидентов в ОФЗ в июне составила до 6,7%.

# Завтрак с РСХБ Инвестиции

29.07.2024

|         | Знач. | 1D б.п. |                  | Знач. | 1D б.п. |                                         | Знач.  | 1D      |
|---------|-------|---------|------------------|-------|---------|-----------------------------------------|--------|---------|
| ОФЗ 1Y  | 17,20 | ▲ 30,25 | US Treas 10 Y    | 4,20  | ▼ 7,00  | Индекс ОФЗ (RGBITR)                     | 558,83 | ▼ 0,94% |
| ОФЗ 3Y  | 17,07 | ▲ 46,55 | German BUND 10 Y | 2,41  | ▼ 1,00  | Индекс корпоративных облигаций 1-3 года | 140,47 | ▲ 0,09% |
| ОФЗ 5Y  | 16,57 | ▲ 49,83 | France Gov 10 Y  | 3,11  | ▼ 0,80  | Индекс корпоративных облигаций 3-5 лет  | 127,61 | ▲ 0,24% |
| ОФЗ 7Y  | 16,22 | ▲ 46,63 | UK Gilt 10 Y     | 4,10  | ▼ 3,04  | Индекс муниципальных облигаций          | 138,67 | ▼ 0,32% |
| ОФЗ 10Y | 15,92 | ▲ 42,30 |                  |       |         |                                         |        |         |

Данные 26.07.2024, закрытие  
Источник: Cbonds

## Облигации: российский рынок

- Ключевым событием на долговом рынке стало заседание Банка России по денежно-кредитной политике. Банк России в рамках ожиданий в пятницу, 26 июля 2024 г., повысил уровень ключевой ставки до 18% годовых, однако «удивил» рынок прогнозами по дальнейшей траектории ключевой ставки на текущий год и 2025-2026 гг. В пресс-релизе регулятор подчеркнул, что для возвращения инфляции к цели необходимы существенно более жесткие денежно-кредитные условия, чем предполагалось ранее.
- До конца 2024 года Банк России ожидает величину средней ключевой ставки в диапазоне 18-19,4%, что сохраняет потенциал для дальнейшего ее повышения еще на 200 б.п., до 20% годовых. За весь 2024 г. средняя ключевая ставка ожидается на уровне 16,9-17,4% годовых (ранее 15,0-16,0% годовых), в 2025 г. – 14,0-16,0% (ранее 10,0-12,0%), а в 2026 г. – 10,0-11,0% (ранее 6,0-7,0%). Вместе с тем, был существенно пересмотрен прогноз по инфляции на ближайшие два года. По итогам 2024 г. инфляция на конец года ожидается в диапазоне 6,5-7,0% (ранее 4,3-4,8%), в 2025 г. – 4,0-4,5%, тогда как в 2026 г., по оценкам Банка России, инфляция закрепится на уровне 4,0% годовых. Прогноз по росту ВВП в 2024 г. повышен до 3,5-4,0% с 2,5-3,5%, а на 2025 г., наоборот, понижен до 0,5-1,5% с 1,0-2,0%.
- Средневзвешенные доходности ОФЗ с фиксированным купоном отреагировали существенным ростом на решение Банка России и его пересмотр прогнозов. По итогам пятницы средневзвешенные доходности выросли на 10-40 б.п., в части 1-3 года до 17,0-17,20% годовых, в части 3-8 лет – до 16-17% годовых, в части свыше 8 лет – до 15,5%- 16,2% годовых. За неделю индекс RGBI потерял 0,8%.
- Книга заявок по облигациям «Азбуки вкуса» серии БО-П03 предварительно откроется в начале августа. Срок обращения – 10 лет, срок до оферты – 2 года (720 дней). Купонный период – 30 дней. Номинальная стоимость бумаг – 1 000 рублей. Цена размещения – 100% от номинала. Способ размещения – открытая подписка. Тип купона – переменный, определяемый на 5-й рабочий день, предшествующий дате начала купонного периода, как значение Ключевой ставки Банка России + спред. Ориентир спреда – не более 200 б.п.
- Совет директоров ПАО «ЕвроТранс» утвердил выпуск и проспект 5-летних облигаций 1-й серии объемом 3 млрд руб. В настоящее время в обращении находится 3 выпуска биржевых облигаций компании на 11 млрд рублей и 2 выпуска "зеленых" бондов на 2,8 млрд руб.
- В среду, 7 августа, ГК «Автодор» начнет размещение облигаций серии 004P-11 сроком обращения 22,9 года объемом 19,5 млрд руб. Размещение пройдет по закрытой подписке, круг потенциальных приобретателей облигаций пока не раскрывается. Ставка полугодовых купонов установлена на уровне 3% годовых.

## ОФЗ с фиксированным купоном

| ОФЗ с дюр. до 3 лет       | Средневзв. цена | Дюр. | УТМ    | 1D     | Погашение  |
|---------------------------|-----------------|------|--------|--------|------------|
| ОФЗ 26222                 | 98,18           | 0,22 | 16,11% | ▲ 16,8 | 16.10.2024 |
| ОФЗ 26234                 | 89,81           | 0,96 | 16,90% | ▲ 8,7  | 16.07.2025 |
| ОФЗ 26229                 | 89,40           | 1,24 | 17,20% | ▲ 29,1 | 12.11.2025 |
| ОФЗ 26207                 | 83,25           | 2,21 | 17,20% | ▲ 19,3 | 03.02.2027 |
| ОФЗ с дюр. от 3 до 5 лет  | Средневзв. цена | Дюр. | УТМ    | 1D     | Погашение  |
| ОФЗ 26212                 | 75,87           | 3,09 | 17,09% | ▼ 0,2  | 19.01.2028 |
| ОФЗ 26237                 | 69,99           | 3,80 | 16,78% | ▲ 38,3 | 14.03.2029 |
| ОФЗ с дюр. от 5 до 10 лет | Средневзв. цена | Дюр. | УТМ    | 1D     | Погашение  |
| ОФЗ 26241                 | 72,68           | 5,36 | 16,03% | ▲ 19,0 | 17.11.2032 |
| ОФЗ 26244                 | 79,45           | 5,42 | 16,00% | ▲ 25,8 | 15.03.2034 |
| ОФЗ 26225                 | 60,19           | 6,18 | 15,76% | ▲ 33,8 | 10.05.2034 |
| ОФЗ 26240                 | 54,03           | 6,46 | 16,17% | ▲ 37,6 | 30.07.2036 |
| ОФЗ 26243                 | 67,50           | 6,46 | 16,20% | ▲ 34,3 | 19.05.2038 |
| ОФЗ 26230                 | 56,16           | 6,81 | 15,85% | ▲ 35,0 | 16.03.2039 |
| ОФЗ 26238                 | 51,53           | 7,28 | 15,68% | ▲ 28,8 | 15.05.2041 |

## Корпоративные облигации: RUB

| Низкий риск – дюр. до 1 года     | Средневзв. цена | Дюрация, лет | УТМ (УТР) | 1D б.п. | Погашение (оферта) |
|----------------------------------|-----------------|--------------|-----------|---------|--------------------|
| НорНикБ1P1                       | 98,65           | 0,16         | 16,25%    | ▼ 88,8  | 24.09.2024         |
| МТС 1P-09                        | 98,22           | 0,22         | 18,14%    | ▼ 26,0  | 14.10.2024         |
| ГПБ БО-17                        | 97,88           | 0,27         | 17,13%    | ▲ 56,8  | 31.10.2024         |
| Сбер Sb33R                       | 97,62           | 0,31         | 17,88%    | ▲ 114,2 | 15.11.2024         |
| СибурХ БО3                       | 91,88           | 0,93         | 18,01%    | ▲ 80,4  | 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                        | 92,03           | 1,57         | 18,20%    | ▼ 9,4   | 01.05.2026         |
| ВЭБ.Ф 19                         | 99,30           | 1,49         | 15,19%    | ▼ 106,6 | 06.04.2026         |
| Новотр 1P3                       | 87,47           | 2,00         | 19,28%    | ▼ 25,6  | 26.10.2027         |
| Автодор3P2                       | 83,88           | 2,41         | 18,77%    | ▼ 27,6  | 01.07.2027         |
| ПочтаP2P01                       | 84,98           | 2,44         | 19,22%    | ▼ 9,6   | 07.06.2027         |
| Средний риск – дюр до 3 лет      | Средневзв. цена | Дюрация, лет | УТМ (УТР) | 1D б.п. | Погашение (оферта) |
| ПИК К 1P2                        | 96,50           | 0,37         | 19,24%    | ▼ 51,3  | 11.12.2024         |
| СамолетP11                       | 95,61           | 0,52         | 22,73%    | ▼ 18,0  | 14.02.2025         |
| Систем1P19                       | 93,88           | 0,58         | 19,69%    | ▼ 127,7 | 27.02.2025         |
| ЯТЭК 1P-3                        | 96,80           | 0,68         | 21,88%    | ▼ 14,5  | 16.04.2025         |
| РЕСОЛиБП22                       | 87,57           | 1,73         | 19,82%    | ▼ 32,5  | 17.06.2026         |

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

Данные 26.07.2024, закрытие  
Источник: Cbonds

8 800 100 40 40

# Завтрак с РСХБ Инвестиции

29.07.2024

## Акции

- ЦБ РФ повысил ключевую ставку до 18% и дал жесткий сигнал рынку о том, что «что для возвращения инфляции к цели необходимы существенно более жесткие денежно-кредитные условия, чем предполагалось ранее». До конца 2024 года регулятор ожидает величину средней ключевой ставки в диапазоне 18-19,4%, что сохраняет потенциал для дальнейшего ее повышения еще на 200 б.п.
- Рынок акций отреагировал снижением на 1,58%, до 2993п. по индексу Мосбиржи. Среди бумаг, входящих в индекс, лишь акции Мосбиржи (MOEX +2,49%), Магнита (MGNT +0,65%), Группы Позитив (POSI +0,16%) и Лукойла (LKON +0,12%) смогли завершить основные торги ростом. В аутсайдерах ожидаемо оказались акции компаний с высокой долговой нагрузкой – акции АФК Системы (AFKS -6,7%), Мечела (MTLR -5,2%), Русала (RUAL -4,75%).
- Пара CNYRUB выросла на 0,71%, до 11,85 руб. Банк России понизил официальный курс доллара США на 27 июля до 85,565 руб. (+0,18%).
- Американские индексы завершили неделю попытками роста: S&P +1,11%, Nasdaq +1,03%. В преддверии заседания ФРС по ставке, которое состоится 30-31 июля, регулятор получил дополнительные данные по инфляции. Индекс PCE - показатель, которому ФРС уделяет повышенное внимание, по итогам июня составил 2,5% г/г, оказавшись в рамках ожиданий рынка и немного снизившись по сравнению с маем (2,6%). За месяц рос цен составил 0,1% после нулевого роста в мае. Базовый PCE вырос на 2,6% г/г (ожд. 2,5%, пред. 2,6%) или на 0,2% м/м (ожд. 0,2% м/м, пред. 0,1%). Кроме того, были опубликованы инфляционные ожидания населения. На годовом горизонте инфляционные ожидания населения составили 2,9%, тогда как на 5-ти летнем горизонте 3,0%.

## Список ТОП российских акций РСХБ Инвестиции

Котировки 26.07.2024, last price. Источник: Cbonds

| Тикер       | Эмитент         | Отрасль                           | Цена      | Изм цены, % |
|-------------|-----------------|-----------------------------------|-----------|-------------|
| OZON        | Ozon            | Онлайн-ритейл                     | 3 828,50  | ▼ 3,93%     |
| AQUA        | Инарктика       | Производство продуктов и напитков | 803,00    | ▼ 2,07%     |
| LKON        | Лукойл          | Нефтегазовый сектор               | 6 890,00  | ▼ 0,18%     |
| MGNT        | Магнит          | Потребительский сектор            | 5 932,00  | ▲ 0,50%     |
| MTSS        | МТС             | Связь и телекоммуникация          | 230,80    | ▼ 2,94%     |
| PLZL        | Полюс           | Золотодобывающий сектор           | 12 605,50 | ▼ 1,16%     |
| ROSN        | Роснефть        | Нефтегазовый сектор               | 521,40    | ▼ 2,08%     |
| SBER        | Сбербанк        | Финансовый сектор                 | 293,30    | ▼ 1,04%     |
| CHMF        | Северсталь      | Черная металлургия                | 1 443,60  | ▼ 0,37%     |
| TRNFP       | Транснефть      | Трубопроводный транспорт          | 1 388,00  | ▼ 0,96%     |
| IMOEX Index | Индекс Мосбиржи |                                   | 2 993,23  | ▼ 1,58%     |

# Завтрак с РСХБ Инвестиции

29.07.2024

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 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