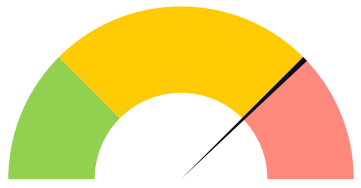


Завтрак с РСХБ Инвестиции

21.09.2023

Индекс волатильности (VIX)



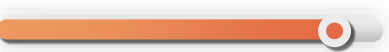
Рейтинг инвестиционного фонда



Ожидания на внутреннем рынке



Санкции



Внутренняя политика



Ключевые индикаторы

	Знач.	Изм.
Рубли/ Доллар	96,35	▲ 0,21%
Рубли/Евро	102,72	▲ 0,35%
Юань/ Доллар	7,30	▲ 0,24%
Евро/Доллар	1,06	▼ 0,18%
Индекс доллара	105,49	▲ 0,32%
Биткоин/Доллар	27 029,20	▼ 0,12%

Товарные рынки

Золото	1 947,70	▼ 0,99%
Серебро	23,50	▼ 1,40%
Платина	928,50	▼ 0,47%
Нефть Brent	92,39	▼ 1,22%
Нефть WTI	88,48	▼ 1,32%
Природный газ	2,74	▲ 0,04%

Рынки акций

MMBB	3 054,83	▼ 0,43%
PTC	998,64	▼ 0,39%
STOXX 600	457,14	▼ 0,76%
SP 500	4 402,20	▼ 0,94%
Nasdaq	13 469,13	▼ 1,53%
Nikkei 225	32 619,00	▼ 1,22%
Shanghai Composite	3 084,70	▼ 0,77%

Глобальные рынки облигаций

US Treas 10 Y	4,42	▲ 1,71%
German BUND 10 Y	2,74	▲ 1,24%
France Gov 10 Y	3,27	▲ 0,87%
UK Gilt 10 Y	4,30	▲ 2,08%

Новости мира

Глобальные инвесторы не зря были осторожны в своих действиях перед выступлением ФРС.

Глобальные инвесторы не зря были осторожны в своих действиях перед выступлением ФРС, который оставил ставку на прежнем уровне, но своими комментариями и прогнозами усилил неопределенность на среднесрочную перспективу и дал понять, что пауза в ужесточении-временная. Вслед за американскими индексами азиатские площадки сегодня довольно активно снижаются. Nikkei теряет до 1,4%, Гонконг (-1,35%) тестирует минимум августа 2023 года, а континентальный CSI 300 опустился до минимумов с ноября прошлого года. Народный Банк Китая устанавливает жесткий срединный курс на уровне 7,1730, но офшорному юаню это пока мало помогает в условиях резкого роста индекса доллара. Нефть также теряет растущий импульс, снижаясь на 0,72% (за последние трое суток снижение с максимальных уровней составило около 3,5%). Таким образом, внешний фон сегодня достаточно «напряженный» для российского рынка.

ФРС обещает продолжительный период высоких ставок.

ФРС сохранила процентные ставки на прежнем уровне в среду, на уровне 5,25%-5,50%, что является самым высоким показателем примерно за 22 года. 12 участников заседания FOMC высказались за дополнительное повышение, в то время как 7 выступили против этого. Судя по опубликованным данным, в FOMC преобладают настроения к более ограничительной политике и более высокому долгосрочному подходу к процентным ставкам. Прогнозы, опубликованные на точечном графике ФРС, показали вероятность еще 1 повышения в 2023 году, затем 2 сокращений в 2024 году, на 2 меньше, чем было указано во время последнего обновления в июне. В долгосрочной перспективе члены FOMC указали на вероятный уровень fed rate в размере 3,9% в 2025 году и 2,9% в 2026 году. Это выше того, что ФРС считает «нейтральной» процентной ставкой (2,5%), которая не является ни стимулирующей, ни ограничивающей экономический рост. Члены FOMC пересмотрели свои ожидания по экономическому росту – прогноз ВВП на 2023 год повышен до 2,1%, что вдвое превысило июньскую оценку, на 2024 год был повышен до 1,5% с 1,1%, что говорит об улучшении условий «мягкой просадки» экономики. Базовый индекс цен расходов на личное потребление также снизился до 3,7% с 3,9% в июне, прогноз по безработице до 3,8% с 4,1% ранее. В заявлении по итогам заседания было внесено несколько изменений, которые отразили корректировку перспектив экономики – экономическая активность была охарактеризована как «растущая уверенными темпами» по сравнению с «умеренными» в предыдущих заявлениях. В нем также отмечалось, что рост числа рабочих мест «замедлился в последние месяцы, но остается сильным». Это контрастирует с более ранними формулировками, описывающими картину занятости как «устойчивую».

В четверг, 21 сентября, офшорный китайский юань снижался почти до двухнедельного минимума.

В четверг, 21 сентября, офшорный китайский юань снижался почти до двухнедельного минимума под давлением сильного доллара и денежно-кредитной политики ФРС, которая допускает еще одно повышение ставки в этом году. На этом фоне НБК установил фиксированный курс юаня на уровне 7,1730 за доллар, что на 2 п. выше, чем предыдущий уровень в 7,1732. Противоположное направление денежно-кредитных политик ФРС и ЦБ Китая продолжает оказывать давление на юань. В свою очередь, для поддержания стабильности юаня НБК продолжает принимать меры, которые оказывают некую поддержку китайской валюте, в частности, устанавливает более «твердый» фиксированный курс, рекомендует брокерам сократить торговлю юанем, ужесточает расходы на офшорное финансирование и т.д.

Новости России

Цены промпроизводителей в России в августе выросли на 4,4%.

За январь-август 2023 г. цены выросли на 15,3%. Цены промпроизводителей в добыче полезных ископаемых в августе увеличились на 12,8%, а с начала года прибавили 35,7%, в обрабатывающих производствах – на 2,5% и 10,8%, соответственно, в сфере обеспечения электроэнергией, газом и паром за месяц снизились на 0,4%, но с начала года прибавили 7,8%.

В ЦБ выступили против предложений Минфина по валютному контролю.

Минфин предложил меры контроля, чтобы ограничить отток капитала через дружественные страны. Министерство считает, что в стране были введены достаточно серьезные меры валютного контроля в начале 2022 г., которые затем были поэтапно смягчены. В настоящий момент разработан и рассматривается целый ряд мероприятий, направленных на восстановление мер валютного контроля. ЦБ же решительно высказался против подобных мер, считая, что сохраняющиеся в экономике ограничения объясняются логикой симметричности действий.

Россия в июле поставила в Китай рекордный объем газа.

Российские компании в июле 2023 г. поставили в Китай 3,3 млрд м3 газа, что является рекордным показателем за всю историю торговли двух стран. РФ с большим отрывом обошла других крупных поставщиков – Австралию (2,8 млрд м3) и Туркменистан (2,7 млрд м3). «Газпром» поставил по магистрали «Сила Сибири» в Китай почти 2 млрд м3 газа. Поставки СПГ добавили еще 1,3 млрд м3.

Завтрак с РСХБ Инвестиции

21.09.2023

	Знач.	1D		Знач.	1D		Знач.	1D
ОФЗ 1Y	11,96	-13,45	US Treas 10 Y	4,42	▲ 1,71%	Индекс ОФЗ	601,93	▲ 0,18%
ОФЗ 3Y	11,90	-7,13	German BUND 10 Y	2,74	▲ 1,24%	Индекс корпоративных облигаций 1-3 года	137,01	▼ 0,09%
ОФЗ 5Y	11,85	-3,10	France Gov 10 Y	3,27	▲ 0,87%	Индекс корпоративных облигаций 3-5 лет	134,38	▼ 0,06%
ОФЗ 7Y	11,79	-0,86	UK Gilt 10 Y	4,30	▲ 2,08%	Индекс муниципальных облигаций	135,33	▼ 0,40%
ОФЗ 10Y	11,73	0,69						

Данные 21.09.2023 на 10:30

Облигации: российский рынок

- Российский рынок ОФЗ-ПД продолжает снижение – индекс RGBI по итогам среды потерял 0,30% при пониженных объемах торгов, в том числе, в связи с фокусом инвесторов на аукционах Минфина РФ. Министерство вчера предлагало на первичном рынке два выпуска ОФЗ-ПД (26238 и 26241), суммарно разместив 17,30 млрд руб. с премиями на уровне 9-10 б.п. по сравнению со средневзвешенными доходностями вторника. Инвесторы проявили повышенный спрос на ОФЗ 26241 в размере 84,207 млрд руб., однако из-за нежелания Министерства предоставлять более высокую премию коэффициент удовлетворения спроса составил всего 9,4%.
- Цены ликвидных флоатеров, в частности, ОФЗ 29014 и ОФЗ 24021 подросли в пределах 0,05%. Интерес инвесторов к «защитным» инструментам в период жесткой денежно-кредитной политики Банка России позволяет отдельным выпускам флоатеров входить в ТОП-5 бумаг по объему торгов (основной рынок).
- Инфляция за неделю с 12 по 18 сентября сохранилась на уровне предшествовавшей недели - 0,13%. В годовом выражении инфляция выросла до 5,45% (пред. 5,33%). Продовольственные товары выросли на 0,25% после +0,10% неделей раньше из-за возобновления роста цен на плодоовощную продукцию (томаты +8,41%, огурцы +3,67%). В непродовольственных товарах инфляция сохранилась на уровне +0,21%. В сегменте услуг цены снизились на 0,16% (+0,13% неделей ранее). Темпы роста на автомобильный бензин ускорились до 0,79% (+0,69% неделей ранее).

Облигации: международные рынки облигаций

- Несмотря на тот факт, что ФРС сохранил ставку на текущем уровне, сигнал регулятора был довольно жесткий. ФРС допускает еще одно повышение ставки до конца года. Доходности UST отреагировали ростом в части 1-5 лет: доходности 2-летних бумаг прибавили 4 б.п., до 5,12%.

ОФЗ

ОФЗ от 1 до 3 лет	Цена	Дюр.	УТМ	1D	Погашение
ОФЗ 26222	95,60	1,02	11,91	— 0,0	16.10.2024
ОФЗ 26234	88,62	1,75	11,95	▼ 2,0	16.07.2025
ОФЗ 26219	90,57	2,71	11,90	▲ 7,0	16.09.2026
ОФЗ от 3 до 5 лет	Цена	Дюр.	УТМ	1D	Погашение
ОФЗ 26207	90,66	2,96	11,90	▲ 7,0	03.02.2027
ОФЗ 26212	85,03	3,71	11,87	▲ 8,0	19.01.2028
ОФЗ 26224	81,30	4,56	11,80	▲ 4,0	23.05.2029
ОФЗ от 5 до 10 лет	Цена	Дюр.	УТМ	1D	Погашение
ОФЗ 26228	82,63	4,93	11,82	▲ 3,0	10.04.2030
ОФЗ 26235	72,81	5,87	11,73	▲ 1,0	12.03.2031
ОФЗ 26221	78,74	6,25	11,75	▲ 6,0	23.03.2033
ОФЗ 26225	74,97	6,84	11,68	— 0,0	10.05.2034
ОФЗ 26230	73,28	7,84	11,74	▲ 6,0	16.03.2039

Корпоративные облигации: RUB

Низкий риск – дюр. до 1 года	Цена	Дюр.	УТМ	1D	Погашение (оферта)
Сбер Sb19R	99,12	0,16	11,81	▲ 31,0	17.11.2023
ВЭБ1P-22	98,83	0,21	12,02	▼ 2,0	05.12.2023
ГПБ001P17P	97,69	0,36	12,32	▼ 55,0	31.01.2024
Газпнф1P6R	98,10	0,46	11,73	▼ 12,0	07.03.2024
Роснф2P5	97,86	0,42	12,46	▼ 50,0	23.02.2024
ВТБ Б1-307	99,61	0,18	11,82	▲ 105,0	24.11.2023
Низкий риск – дюр. от 1 до 3 лет	Цена	Дюр.	УТМ	1D	Погашение (оферта)
МТС 1P-23	96,97	1,19	11,67	▲ 17,0	18.12.2024
ИКС5Фин2P2	94,90	1,56	13,57	▲ 88,0	29.05.2025
РусГидрБП7	94,50	1,96	12,15	▼ 14,0	21.11.2025
ТрнфБО1P8	94,63	1,86	11,13	▼ 5,0	09.10.2025
ВЭБ1P-34	97,35	1,14	12,42	▲ 33,0	03.12.2024
Ростел1P6R	96,57	1,81	10,06	▼ 120,0	05.09.2025
Средний риск - дюр до 3 лет	Цена	Дюр.	УТМ	1D	Погашение (оферта)
Самолет1P9	98,80	0,40	13,13	▲ 64,0	15.02.2024
Европнн1P1	98,00	0,51	13,39	▲ 182,0	13.08.2024
БинФарм1P1	99,48	0,17	13,84	▲ 25,0	22.11.2023
СэтлГрБ1P3	97,60	0,56	13,54	▲ 2,0	17.04.2024
ЛСР БО 1P6	92,98	1,49	13,81	▲ 24,0	24.02.2026
Сегежа2P3R	98,19	0,34	17,66	▲ 26,0	24.01.2024

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

Данные 19.09.2023, закрытие

8 800 100 40 40

Завтрак с РСХБ Инвестиции

21.09.2023



Акции

- Российский рынок акций снизился на 0,51%, до 3068п. по IMOEX – участники торгов смогли откупить большую часть снижения утренней сессии. Компании цветной металлургии, основные нефтяные «фишки» и Сбер смогли завершить день «в плюсе».
- ALRS (-1,0%) – Алроса на 2 месяца приостанавливает продажу алмазов по запросу индийского Совета по содействию экспорту драгоценных камней и ювелирных изделий (GJEPC) «на фоне опасений по поводу снижения спроса на алмазы на международных рынках, что приводит к перебоям в работе гранильных фабрик».
- GCHE (+3,6%) - результат акций Группы Черкизово по итогам дня был обусловлен объемным (~48,5 тыс. акций) выкупом после сообщения об одобрении акционерами дивидендов за 1П23 в размере 118,43 руб. на акцию. (Дивдоходность - 2,8%). Компания ранее позитивно отчиталась за 1П23 - чистая прибыль по МСФО выросла на 15,8% г/г, до 16,6 млрд руб., EBITDA прибавила 33,9% г/г, до 16,6 млрд руб., EBITDA margin - 16,1%. Наибольшую долю EBITDA Группы за полугодие сгенерировали птицеводство (86,4% EBITDA), свиноводство (15,3% EBITDA) и мясопереработка (11,2% EBITDA). Прирост выручки за составил 15,6%, до 102,8 млрд руб.
- GMKN (+0,69%) – согласно заявлениям менеджмента компании, Норильский никель наращивает поставки меди в Китай по Восточному транспортному коридору. В летний навигационный период таким образом отправлено 45 тыс тонн. Компания планирует перевезти по СМП около 2-2,1 млн тонн продукции со своих предприятий, в 2024 планирует нарастить перевозки до 2,4 млн тонн.
- Фондовые рынки США закрыли день заметным снижением после жестких сигналов ФРС: S&P потерял 0,94%, Nasdaq – 1,53%, Dow Jones – 0,22%. Из макростатистики можем выделить рост числа заявок на ипотеку на 5,4% за прошедшую неделю: средняя процентная ставка поднялась до 7,31%, индекс рефинансирования – до 415,4 п. Из корпоративных новостей выделим 2 основные. Во-первых, акции оператора сервиса доставки Instacart потеряли 10,68% после взлёта сразу на 12% в ходе дебютных торгов после IPO. Во-вторых, забастовка автопроизводителей продолжается, и Goldman Sachs оценил потенциальные потери на уровне \$100-125 млн в неделю, так что GM, Ford и Stellantis лучше бы придумать, как достичь консенсуса, иначе финансовые результаты за 3К23 г. могут оказаться плачевными.

Список ТОП российских акций РСХБ Инвестиции

Котировки 20.09.2023, закрытие

Тикер	Эмитент	Отрасль	Цена	Изм цены, %
OZON	Ozon	Онлайн-ритейл	2 600,00	▼ 1,50%
GMKN	ГМК Норильский никель	Цветная металлургия	16 190,00	▲ 1,20%
LKOH	Лукойл	Нефтегазовый сектор	6 423,00	▲ 1,25%
FIVE	X5 Retail Group	Потребительский сектор	2 251,00	▼ 2,09%
MDMG	Мать и дитя	Медицинские услуги	825,70	▼ 1,83%
NMTP	НМТП	Транспортная отрасль	12,19	▼ 2,91%
NVTK	Новатэк	Нефтегазовый сектор	1 625,60	▲ 1,63%
ROSN	Роснефть	Нефтегазовый сектор	529,35	▼ 2,69%
SBER	Сбербанк	Финансовый сектор	253,77	▲ 0,42%
IMOEX Index	Индекс Мосбиржи		3 068,15	▼ 0,51%



8 800 100 40 40

Завтрак с РСХБ Инвестиции

21.09.2023

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