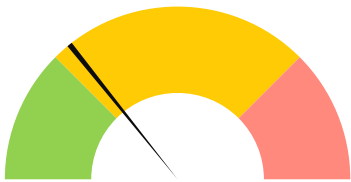


Завтрак с РСХБ Инвестиции

15.11.2023

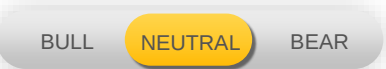
Индекс волатильности (VIX)



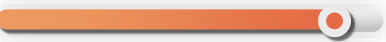
Рейтинг инвестиционного фонда



Ожидания на внутреннем рынке



Санкции



Внутренняя политика



Ключевые индикаторы

	Знач.	Изм.
Рубли/ Доллар	90,38	▼ 0,25%
Рубли/Евро	96,85	▼ 1,65%
Юань/ Доллар	7,24	▼ 0,15%
Евро/Доллар	1,09	▼ 0,11%
Индекс доллара	104,13	▲ 0,08%
Биткоин/Доллар	35 607,40	▼ 2,87%

Товарные рынки

Золото	1 971,90	▲ 0,27%
Серебро	23,28	▲ 0,65%
Платина	888,70	▼ 0,23%
Нефть Brent	82,73	▲ 0,32%
Нефть WTI	78,40	▲ 0,36%
Природный газ	3,10	▼ 0,06%

Рынки акций

MMVB	3 197,22	▼ 0,47%
PTC	1 114,49	▼ 0,22%
STOXX 600	452,60	— 0,00%
SP 500	4 495,70	▲ 1,91%
Nasdaq	14 094,38	▲ 2,37%
Nikkei 225	33 519,70	▲ 2,51%
Shanghai Composite	3 072,83	▲ 0,55%

Глобальные рынки облигаций

US Treas 10 Y	4,46	▲ 0,29%
German BUND 10 Y	2,59	▼ 0,27%
France Gov 10 Y	3,15	▼ 0,43%
UK Gilt 10 Y	4,20	▲ 0,99%

Новости мира

Азиатские площадки начали торги в зелёной зоне.

Рост японского Nikkei превысил 2,5%, несмотря на то, что оценка снижения ВВП страны в 3-м квартале превысила ожидания и составила 2,1% г/г. Индекс Hang Seng испытывает исключительный для последнего времени приток покупателей +4,1%. Золото прибавляет третий день подряд (+0,32%), мы полагаем, что уровни 1980\$-1992\$ будут трудны для преодоления на краткосрочном горизонте. Данные по инфляции в США и, вероятно, более ранний переход к смягчению денежно – кредитной политики ФРС в следующем году «взбодрили» все глобальные рынки. S&P 500 закрыл день ростом почти на 2%, превысив отметку 4500. Мы полагаем, что дальнейший рост в краткосрочной перспективе будет ограничен уровнем 4550..

НБК наращивает влияние ликвидности, поддерживая денежно-кредитные условия на прежнем уровне.

Центральный банк Китая увеличил влияние ликвидности, но сохранил процентную ставку без изменений при пролонгации сроков погашения среднесрочных кредитов, в соответствии с ожиданиями рынка. НБК заявил, что сохраняет ставку по однолетним среднесрочным кредитам (MLF) на сумму 1,45 трлн юаней (\$199,92 млрд) некоторым финансовым учреждениям без изменений на уровне 2,50%. Центральный банк также заявил, что регулятор нацелен на поддержание ликвидности банковской системы в разумных пределах. Китай по-прежнему выделяется среди мировых центральных банков, поскольку он ослабил денежно-кредитную политику, чтобы поддержать замедляющееся восстановление, но дальнейшее снижение ставок увеличит разрыв в доходности с США, оказывая большее давление на юань и рискуя оттоком капитала.

Berkshire Hathaway сокращает позиции в голубых фишках и накапливает денежную позицию.

По состоянию на 30 сентября инвестиционная компания избавилась от своих долей в General Motors и Procter & Gamble, а также сократила свою долю в Amazon.com, увеличив денежную массу до рекордного уровня \$157,2 млрд. Berkshire также, по-видимому, продала доли в Celanese которая составляла \$621 млн. Согласно отчету, портфель акций Berkshire на 30 сентября составил \$318,6 млрд. Berkshire решила не раскрывать один или несколько своих активов и заявила, что обратилась в SEC США с просьбой о соблюдении конфиденциальности.

Новости России

СД «Роснефти» рекомендовал промежуточные дивиденды в 30,77 руб. на акцию

Рекомендация совета точно соответствует дивидендной политике компании выплачивать акционерам 50% чистой прибыли группы по МСФО. Список аукционеров для получения дивидендов составляется по данным реестра на 11 января 2024 г. По цене вчерашнего закрытия дивидендная доходность – чуть выше 5,2%.

Пошлина на экспорт пшеницы из РФ с 15 ноября повысилась на 0,3%.

Теперь она составляет 4 544,9 руб. Пошлины будут действовать по 21 ноября включительно. РФ со 2 июня 2021 года ввела механизм зернового демпфера, который предусматривает плавающие пошлины на экспорт пшеницы, кукурузы и ячменя и возврат полученных от них средств на субсидирование сельхозпроизводителей. Размер пошлин рассчитывается еженедельно на базе ценовых индикаторов, основанных на ценах экспортных контрактов.

Группа «Аэрофлот» увеличила пассажиропоток в октябре на 19,7% г/г.

Всего было перевезено 4,2 млн человек. На внутренних линиях перевезено 3,2 млн пассажиров (+6,7% г/г), на международных – 957,7 тыс. (рост в 2 раза г/г). Общий пассажирооборот группы увеличился на 30,1% г/г, почти до 11 млрд пассажиро-километров, занятость кресел – на 8 п.п., до 89,8%.

Данные 15.11.2023 на 10:10 (МСК)

8 800 100 40 40

Завтрак с РСХБ Инвестиции

15.11.2023

	Знач.	1D		Знач.	1D		Знач.	1D
ОФЗ 1Y	12,12	18,72	US Treas 10 Y	4,46	▲ 0,29%	Индекс ОФЗ	607,88	▼ 0,67%
ОФЗ 3Y	11,80	13,48	German BUND 10 Y	2,59	▼ 0,27%	Индекс корпоративных облигаций 1-3 года*	137,52	▼ 0,07%
ОФЗ 5Y	11,84	8,28	France Gov 10 Y	3,15	▼ 0,43%	Индекс корпоративных облигаций 3-5 лет*	134,13	▼ 0,27%
ОФЗ 7Y	11,91	4,09	UK Gilt 10 Y	4,20	▲ 0,99%	Индекс муниципальных облигаций*	136,29	▼ 0,43%
ОФЗ 10Y	11,98	2,58						

Данные 15.11.2023 на 10:10 (мск)
*Данные на закрытие 14.11.2023

Облигации: российский рынок

- Российский рынок облигаций снижался вопреки укреплению рубля и под рисками дальнейшего ужесточения денежно-кредитной политики. В случае сохранения или дальнейшего усиления инфляционного давления нисходящий тренд в бондах может быть усилен. Индекс полной доходности госдолга (RGBITR) потерял 0,7%. Ставки денежного рынка выросли – RUSFAR на 33 б.п., до 15,03%, MOEXREPO – на 50 б.п., до 14,84%.
- В ОФЗ с фиксированным купоном продолжалась негативная переоценка при достаточно высокой активности участников торгов. Кривая доходности госдолга уверенно возвратилась в диапазон 12-12,25%. Полагаем, что на краткосрочном горизонте гособлигации сохраняют потенциал для роста доходности еще на 50 б.п., что грозит среднесрочным и длинным ОФЗ снижением цен на 2-2,5% от текущих значений. В выпусках старше 2-х лет основной оборот проходил в ОФЗ 26219 (ytm 11,4%; dur 2,6y; price -0,12%), ОФЗ 26241 (ytm 12,1%; dur 5,8y; price -0,30%), ОФЗ 26243 (ytm 12,1%; dur 7,2y; price -0,75%) и ОФЗ 26240 (ytm 12,1%; dur 7,5y; price -1,22%). Флоатеры и линкеры торговались крайне неактивно, основной объем сделок проходил в ОФЗ 24021 (price +0,02%). В среду, 15 ноября, Минфин проведет аукционы по продаже «длинного» ОФЗ 26244 с купоном 11,25% и 9-летнего линкера серии 52005 в объемах остатков – ожидаем высокого спроса.
- Корпоративные бонды также преимущественно в красном. В 1-2 эшелоне в лидерах по торговому обороту были ГазпромКР5 (ytm 13,3%; dur 2,9y; price -0,22%), ПочтаР2Р01 (ytm 14,1%; dur 2,8y; price -0,25%), Автодор5Р1 (ytm 14,7%; dur 1,8y; price -0,01%) и ВТБ Б1-309 (ytm 14,8%; dur 0,9y; price -0,07%). Расширенные премии к кривой госдолга показывали Европлл1Р3 (ytm 15,3%; dur 1,1y; g-спред ~330 б.п) и ЕвропллБ5 (ytm 15,2%; dur 1,2y; g-спред ~310 б.п). Среди ликвидных корпоративных флоатеров с привязкой к RUONIA по текущим котировкам мы выделяем Газпнф3Р7R (price 100,05%; -0,05%), МТС 2Р-01 (price 99,9%; -0,02%) и МТС-Банк03 (price 101,2%; -0,22%) как наиболее интересные.
- В более доходных корпоративных выпусках также преобладала нисходящая динамика цен. Наибольшие торговые обороты отмечались в ИнтЛиз1Р06 (ytm 16,9%; dur 1,8y; g-спред ~480 б.п), Сегежа3Р2R (ytm 21,9%; dur 1,4y; g-спред ~925 б.п) и Джи-гр 2Р3 (ytm 15,96%; dur 1,8y; g-спред ~420 б.п).

ОФЗ

ОФЗ от 1 до 3 лет	Цена	Дюр.	УТМ	1D	Погашение
ОФЗ 26222	96,16	0,90	11,94	▲ 19,0	16.10.2024
ОФЗ 26234	89,27	1,60	12,11	▲ 21,0	16.07.2025
ОФЗ 26219	91,90	2,56	11,46	▲ 14,0	16.09.2026
ОФЗ от 3 до 5 лет	Цена	Дюр.	УТМ	1D	Погашение
ОФЗ 26207	91,40	2,82	11,73	— 0,0	03.02.2027
ОФЗ 26212	85,80	3,56	11,73	▲ 1,0	19.01.2028
ОФЗ 26224	81,49	4,41	11,85	▼ 5,0	23.05.2029
ОФЗ от 5 до 10 лет	Цена	Дюр.	УТМ	1D	Погашение
ОФЗ 26228	82,33	5,00	11,98	▲ 18,0	10.04.2030
ОФЗ 26235	72,33	5,71	11,94	▲ 21,0	12.03.2031
ОФЗ 26221	77,76	6,38	12,00	▲ 10,0	23.03.2033
ОФЗ 26225	73,75	6,65	11,99	▲ 10,0	10.05.2034
ОФЗ 26230	71,80	8,03	12,04	▲ 9,0	16.03.2039

Корпоративные облигации: RUB

Низкий риск – дюр. до 1 года	Цена	Дюр.	УТМ	1D	Погашение (оферта)
Сбер Sb19R	100,00	0,01	9,29	▲ 382,0	17.11.2023
ВЭБ1Р-22	99,64	0,05	12,97	▲ 34,0	05.12.2023
ГПБ001Р17Р	98,38	0,21	14,80	▲ 65,0	31.01.2024
Газпнф1Р6Р	98,53	0,31	12,94	▲ 52,0	07.03.2024
Роснфт2Р5	98,25	0,27	14,15	▼ 18,0	23.02.2024
ВТБ Б1-307	99,95	0,02	5,35	▼ 492,0	24.11.2023
Низкий риск – дюр. от 1 до 3 лет	Цена	Дюр.	УТМ	1D	Погашение (оферта)
МТС 1Р-23	95,91	1,04	13,11	▲ 8,0	18.12.2024
ИКС5Фин2Р2	94,46	1,41	12,10	▼ 130,0	29.05.2025
РусГидрБП7	94,72	1,81	12,83	▲ 45,0	21.11.2025
ТрнфБО1Р8	92,39	1,79	13,03	▲ 13,0	09.10.2025
ВЭБ1Р-34	96,50	0,98	13,31	▼ 10,0	03.12.2024
Ростел1Р6Р	93,80	1,66	10,79	▼ 256,0	05.09.2025
Средний риск - дюр до 3 лет	Цена	Дюр.	УТМ	1D	Погашение (оферта)
Самолет1Р9	98,95	0,25	13,76	▲ 9,0	15.02.2024
Европлл1Р1	97,56	0,49	13,78	▲ 96,0	13.08.2024
СэтлГрБ1Р3	97,80	0,42	14,99	▲ 34,0	17.04.2024
ЛСР БО 1Р6	92,18	1,33	14,87	▲ 4,0	24.02.2026
Новотр 1Р1	97,50	0,51	14,60	▲ 18,0	27.11.2024

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

Данные 14.11.2023, закрытие

8 800 100 40 40

Завтрак с РСХБ Инвестиции

15.11.2023

Акции

- Российский рынок акций накануне находился под влиянием укрепления рубля и вероятности ухудшения внешних условий и не смог продолжить рост во вторник – снижение по индексу МосБиржи составило 1,1%, до 3 212 п. Наиболее динамично корректировались акции второго-третьего эшелонов, в то время как большинство «голубых фишек» показали большую резистентность продажам.
- Яндекс прибавил 2,6% – рост в бумагах обусловлен информацией Reuters о том, что завершение сделки вероятно до конца текущего года. Холдинговая компания рассматривает возможность продажи всех своих российских активов за один раз, а не только контрольного пакета акций.
- Обоснованием роста бумаг Распадской на 3,5% при отсутствии информационного повода в текущих условиях может быть «идея» о редомициляции Евраза и последующая выплата дивидендов угольной компанией.
- Магнит (-0,4%) отчитался за III кв.'23 г. – выручка выросла на 5,7% г/г, до 628,5 млрд руб., EBITDA составила 42,4 млрд руб. (-0,9% г/г), чистая прибыль выросла до 17,6 млрд руб. (+7,8% г/г). Показатели сопоставимых продаж показали умеренно-слабые результаты: LFL - средний чек вырос до +3,8%, LFL-трафик снизился на 0,6%, LFL-продажи – на 3,1%.

Список ТОП российских акций РСХБ Инвестиции

Котировки 14.11.2023, закрытие

Тикер	Эмитент	Отрасль	Цена	Изм цены, %
OZON	Ozon	Онлайн-ритейл	2 642,00	▼ 1,91%
GMKN	ГМК Норильский никель	Цветная металлургия	17 178,00	▼ 1,33%
LKOH	Лукойл	Нефтегазовый сектор	7 200,00	▼ 1,07%
FIVE	X5 Retail Group	Потребительский сектор	2 237,00	▼ 2,51%
MDMG	Мать и дитя	Медицинские услуги	798,00	▼ 3,64%
NMTP	НМТП	Транспортная отрасль	11,97	▼ 4,32%
NVTK	Новатэк	Нефтегазовый сектор	1 594,00	▼ 1,82%
ROSN	Роснефть	Нефтегазовый сектор	591,30	▼ 1,17%
SBER	Сбербанк	Финансовый сектор	280,87	▼ 1,09%
IMOEX Index	Индекс Мосбиржи		3 212,39	▼ 1,10%

Завтрак с РСХБ Инвестиции

15.11.2023

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