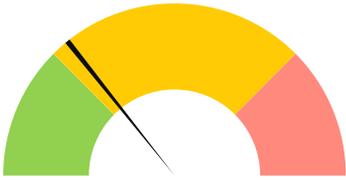


Завтрак с РСХБ Инвестиции

01.02.2024

Индекс волатильности (VIX)



Рейтинг инвестиционного фонда

BULL NEUTRAL BEAR

Ожидания на внутреннем рынке

BULL NEUTRAL BEAR

Санкции



Внутренняя политика



Ключевые индикаторы

	Знач.	Изм.
Рубли/ Доллар	90,26	▲ 0,27%
Рубли/Евро	97,25	▼ 0,10%
Юань/ Доллар	7,18	▲ 0,24%
Евро/Доллар	1,08	▼ 0,27%
Индекс доллара	103,77	▲ 0,48%
Биткоин/Доллар	42 124,80	▼ 1,97%

Товарные рынки

Золото	2 056,35	▼ 0,53%
Серебро	22,85	▼ 1,39%
Платина	922,00	▼ 1,14%
Нефть Brent	80,34	▼ 0,26%
Нефть WTI	75,64	▼ 0,28%
Природный газ	2,16	▲ 2,81%

Рынки акций

MMVB	3 232,77	▲ 0,58%
PTC	1 128,33	▲ 0,24%
STOXX 600	484,14	▼ 0,32%
SP 500	4 845,65	▼ 1,61%
Nasdaq	15 164,01	▼ 2,23%
Nikkei 225	36 011,46	— 0,00%
Shanghai Composite	2 770,74	▼ 0,64%

Глобальные рынки облигаций

US Treas 10 Y	3,95	▼ 0,43%
German BUND 10 Y	2,19	▼ 2,23%
France Gov 10 Y	2,69	▼ 1,18%
UK Gilt 10 Y	3,86	▼ 0,49%

Данные 01.01.2024 на 11:00 (МСК)

Новости мира

Дж.Пауэлл практически исключил снижение ставки на следующем заседании ФРС в марте.

Дж.Пауэлл практически исключил снижение ставки на следующем заседании ФРС в марте, что привело к умеренным распродажам на американских площадках по итогам среды. Сегодня японский Nikkei пытается повторить динамику американских площадок без явных факторов для штурма новых максимумов. Китайские площадки демонстрируют осторожный рост. По сообщению Reuters, на рынке замечена покупка со стороны фондов-резидентов, условно названная аналитиками «национальной командой», которая пытается скушать китайские акции. В любом случае, динамика китайских индексов последних двух недель укладывается в «проторговку дна». Несмотря на то, что нефть вчера немного скорректировалась, российский рынок сегодня пытается закрепиться на достигнутых вчера уровнях.

ФРС сохранил ставку на уровне 5,25-5,50%.

Рынок не сомневался, что регулятор сохранит ставку на прежнем уровне, с большим интересом инвесторы ждали выступления Дж. Пауэлла. Глава ФРС взял умеренно-осторожный «тон» на пресс-конференции, заявив, что ФРС скорее всего не снизит ставку в марте, так как необходимо больше доказательств в устойчивости инфляции. Однако по мнению Дж. Пауэлла, ставка уже скорее всего находится на пике, и будет уместным начать ее снижение в этом году. Что касается экономической активности, то теперь регулятор не видит проблемы в экономическом росте для снижения инфляции. В целом экономические перспективы не определены, и регулятор пока что не уверен, что экономика достигла «мягкой посадки». Рынки негативно отреагировали на пресс-конференцию Дж. Пауэлла, снизившись на 1,6-2,2% по итогам дня. Теперь рынки закладывают первое снижение ставки в мае.

Цены на новое жилье в Китае восстанавливаются в январе.

Цены на новое жилье в Китае выросли в январе самыми быстрыми месячными темпами почти за 2 года, согласно опросу China Index Academy, опубликованному в четверг, после множества мер государственной поддержки и ожиданий дальнейшего смягчения политики покупки жилья. Средние цены в 100 городах росли 5-й месяц подряд, при этом январский прирост в месячном исчислении составил 0,15%, опередив рост на 0,1% в декабре. Число городов с ростом цен составило 49 в январе, по сравнению с 47 в декабре. Общий объем продаж 100 опрошенных предприятий недвижимости в январе снизился на 33,3% год к году в стоимостном выражении, опередив снижение годом ранее на 1,6 п.п. Снижение продаж было частично вызвано традиционным низким сезоном в январе, но продолжающийся нисходящий тренд указывает на укоренившиеся слабые настроения покупателей жилья. Агентство Fitch Ratings сообщило в среду о решении суда Гонконга ликвидировать гиганта недвижимости China Evergrande Group с крупной задолженностью и предположило, что «это будет длительный процесс с высокой неопределенностью и более широкими последствиями для кредиторов, инвестирующих в офшорные долги китайских эмитентов и сектор недвижимости Китая». По мнению рейтингового агентства, восстановление доверия покупателей жилья к частным застройщикам в регионе, вероятно, займет еще больше времени, поскольку доля рынка продолжает смещаться в сторону госкомпаний.

Новости России

Выпуск легковых автомобилей и грузовиков в России в 2023 г. вырос на 19% г/г.

Производство легковых автомобилей выросло на 19,0% г/г, до 537,1 тыс. штук, грузовиков – на 19,3% г/г, до 167,6 тыс. Выпуск автобусов вырос на 10,9% г/г, до 14,1 тыс. единиц. А вот объем производства двигателей внутреннего сгорания опустился на 10,8% г/г, до 202,4 тыс. ед.

Бюджет получил 318,8 млрд руб. от налога на сверхприбыль.

Из них 315,5 млрд руб. было уплачено в 2023 г. по ставке 5%, а в 2024 г. компании заплатили 3,3 млрд руб. по ставке 10%. Налог должны были уплатить крупные компании, чья средняя доналоговая прибыль за 2021–2022 гг. превышала 1 млрд руб. Собранные средства предназначены для реализации государственных программ, в том числе для поддержки бизнеса и социальной сферы. При этом подобная мера будет однократной, повторно взимать налог на сверхприбыль российские власти не будут.

Индекс PMI обрабатывающих отраслей РФ в январе снизился.

Показатель составил 52,4 п., что на 2,2 п. ниже декабряского результата. Значение индекса стало самым низким за последние 6 месяцев, оставшись при этом на положительной территории.

8 800 100 40 40

Завтрак с РСХБ Инвестиции

01.02.2024

	Знач.	1D б.п.		Знач.	1D б.п.		Знач.	1D
ОФЗ 1Y	13,26	▼ 5,91	US Treas 10 Y	3,99	▼ 7,00	Индекс ОФЗ (RGBITR)	621,86	▲ 0,07%
ОФЗ 3Y	12,34	▼ 7,03	German BUND 10 Y	2,17	▼ 10,20	Индекс корпоративных облигаций 1-3 года	139,53	▼ 0,07%
ОФЗ 5Y	11,77	▼ 4,83	France Gov 10 Y	2,66	▼ 9,60	Индекс корпоративных облигаций 3-5 лет	136,38	▼ 0,10%
ОФЗ 7Y	11,60	▼ 3,39	UK Gilt 10 Y	3,79	▼ 10,79	Индекс муниципальных облигаций	138,06	▼ 0,05%
ОФЗ 10Y	11,64	▼ 1,93						

Данные 31.01.2024, закрытие
Источник: Cbonds

Облигации: российский рынок

На российском рынке ОФЗ с фиксированным купоном вчера наблюдалась нейтральная динамика. Среди выпусков с повышенным объемом торгов более заметное снижение котировок наблюдалось в ОФЗ 26244 (дох. 12,08%, дюр. 6,0 года, цена -0,21).

В среду Минфин РФ по итогам аукционов разместил суммарно 79,0 млрд руб.

Вчера на первом аукционе Минфин РФ, впервые с 2020 г., предложил инвесторам выпуск ОФЗ 26226 с погашением 7 октября 2026 г. Аукцион был лимитный – объем предложения составил 10 млрд руб. при спросе в 28,68 млрд руб. Объем размещения составил 3,994 млрд руб. или 39,99% от предложенного объема и 13,92% от объема спроса. Средневзвешенная цена составила 91,9%, доходность – 11,87%. Накануне, по итогам вторника доходность по средневзвешенной цене составила 11,93% годовых, таким образом, аукцион прошел без премии по доходности (-6 б.п.).

На втором аукционе Минфин РФ предложил выпуск ОФЗ 26243 с датой погашения 19 мая 2038 г. Объем спроса составил 117,197 млрд руб., объем размещения – 75,05 млрд руб. или 64% от объема спроса. Средневзвешенная цена – 85,9989%, доходность по средневзвешенной цене – 12,20% годовых. По итогам вторника доходность по средневзвешенной цене составила 12,18% годовых, премия ко вторичному рынку на аукционе составила 2 б.п.

Интерес инвесторов, в первую очередь, был прикован к первому аукциону: Минфин решил «отойти» от размещения только длинных выпусков и протестировал аппетит инвесторов к среднесрочным выпускам с фиксированным купоном, предложив ОФЗ 26226 с погашением через ~3 года. Несмотря на превышение спроса над предложением (аукцион был лимитный) в 2,8 раз, Минфин РФ решил ограничиться размещением ~40% предложенного объема, не предложив рынку премию по доходности к закрытию вторника. Второй аукцион, на котором был предложен «привычный» ОФЗ 26243, прошел в рамках ожиданий с небольшой премией ко вторичному рынку.

Облигации: международные рынки

Инфляция в Германии по итогам января (предварительные данные) выросла на 2,9% г/г и на 0,2% м/м. В декабре рост ИПЦ составил 3,7% г/г и 0,1% м/м соответственно. Инфляция в годовом выражении продолжает замедляться, достигнув минимального уровня с июня 2021 г.

По итогам января продуктовая инфляция замедлилась до 3,8% г/г (пред. 4,5% г/г), цены на энергоносители упали на 2,8% г/г (пред. 4,1% г/г), тогда как стоимость услуг выросла до 3,4% (пред. 3,2% г/г). Показатель базовой инфляции составил 3,4% г/г по сравнению с 3,5% г/г в декабре. Доходности 10-летних бумаг сегодня снижаются на 5 б.п., до 2,17% годовых.

ОФЗ с фиксированным купоном

ОФЗ с дюр. до 3 лет	Средневзв. цена	Дюр.	УТМ	1D	Погашение
ОФЗ 26223	99,38	0,08	15,22%	▼ 7,6	28.02.2024
ОФЗ 26222	96,52	0,69	12,72%	▼ 7,9	16.10.2024
ОФЗ 26219	91,81	2,35	11,77%	▼ 7,5	16.09.2026
ОФЗ 26207	91,73	2,60	11,81%	▼ 8,0	03.02.2027

ОФЗ с дюр. от 3 до 5 лет	Средневзв. цена	Дюр.	УТМ	1D	Погашение
ОФЗ 26212	85,94	3,48	11,90%	▼ 0,5	19.01.2028
ОФЗ 26224	81,86	4,38	11,90%	▼ 1,6	23.05.2029

ОФЗ с дюр. от 5 до 10 лет	Средневзв. цена	Дюр.	УТМ	1D	Погашение
ОФЗ 26235	73,44	5,51	11,79%	▼ 8,6	12.03.2031
ОФЗ 26241	88,27	5,86	12,00%	▲ 4,3	17.11.2032
ОФЗ 26244	97,16	6,05	12,08%	▲ 0,8	15.03.2034
ОФЗ 26240	69,46	7,31	12,05%	▲ 1,1	30.07.2036
ОФЗ 26243	86,06	7,37	12,19%	▲ 1,2	19.05.2038
ОФЗ 26238	66,49	8,46	11,98%	▲ 0,2	15.05.2041

Корпоративные облигации: RUB

Низкий риск – дюр. до 1 года	Средневзв. цена	Дюрация, лет	УТМ (УТР)	1D б.п.	Погашение (оферта)
Роснфт1P4	98,73	0,23	14,57%	▼ 99,5	30.04.2024
ВТБ Б1-320	97,33	0,48	15,84%	▲ 18,4	26.07.2024
АвтомобР1	99,70	0,18	16,85%	▲ 105,2	20.09.2024
ГПБ БО-10	96,19	0,63	14,92%	▲ 46,2	26.09.2024
ВЭБ1P-34	96,78	0,82	13,94%	▲ 38,0	03.12.2024

Низкий риск – дюр. от 1 до 3 лет	Средневзв. цена	Дюрация, лет	УТМ (УТР)	1D б.п.	Погашение (оферта)
Европн1P6	94,54	1,19	15,91%	▲ 2,1	24.06.2025
Славнеф2P4	95,73	1,29	14,28%	▼ 14,7	25.06.2025
ГазпромБ22	92,13	1,41	14,76%	▲ 13,3	29.07.2025
ЮГК 1P3	93,21	1,58	15,14%	▲ 15,0	23.10.2025
Автомоб3P3	92,50	1,79	15,23%	▼ 0,1	12.02.2026

Средний риск – дюр. до 3 лет	Средневзв. цена	Дюрация, лет	УТМ (УТР)	1D б.п.	Погашение (оферта)
ПИК К 1P2	96,17	0,59	15,78%	▼ 15,0	11.12.2024
СамолетP11	97,01	0,94	16,57%	▲ 7,0	14.02.2025
ЯТЭК 1P-3	101,16	1,11	15,05%	▲ 20,0	16.04.2025
БалтЛизБП8	93,99	1,27	16,78%	▲ 31,1	17.06.2025
РЕСОЛИБП22	91,92	2,11	15,64%	▲ 33,7	17.06.2026

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

Данные 31.01.2024, закрытие
Источник: Cbonds

8 800 100 40 40

Завтрак с РСХБ Инвестиции

01.02.2024

Акции

- Рынок акций в первые часы торгов закрепился выше 3200 п. Индекс Мосбиржи вырос по итогам дня на 0,57%, до уровня 3215 п., и сохраняет, на наш взгляд, запас оптимизма для движения, по крайней мере, до 3250п. в ближайшие дни. На валютном рынке пара USD/RUB подросла на 0,2%, до 90 руб.
- Активно растут акции компаний российского ТЭК (+0,77%). Возвращению спроса способствуют по-прежнему комфортные цены на нефть и волатильность рубля. Сообщение о том, что в четверг СД «Газпрома» рассмотрит вопрос о проведении ГОСА, вновь повысило «градус ожиданий» дивидендных выплат за 2023 год. Акции газовой компании выросли на 1,3%.
- Через новости «подкосили» котировки бумаг Полиметалла (-4,8%) – следом за сообщением о продаже доли в 23,9% ИСТ Групп госфонду Омана Mars Development, последовало заявление главы компании о текущих планах по продаже российских активов компании до конца марта. Что касается дивидендов, то, по словам гендиректора, компания вернется к их обсуждению после продажи российских активов. Вполне вероятно, что инвесторы предпочли перейти в акции российских золотодобытчиков, которые закрыли день на мажорной ноте – Полус (+2,2%), Селигдар (+0,4%), ЮГК (+1,2%).
- Фондовые рынки США снизились после заявлений Дж. Пауэлла о том, что ставка скорее всего не будет снижена в марте: S&P -1,61%, Nasdaq -2,23%. День также отчасти был омрачен отчётами техгигантов, которые вступили в эру искусственного интеллекта, не разобравшись, как он и конкуренция в этой сфере повлияют на традиционный бизнес. Судя по результатам Microsoft, Alphabet и AMD, ИИ – не панацея, и зачастую несоответствие ожиданий с фактическими результатами обрушивает котировки, хотя прибыль и выручка растут. Из отчитавшихся в среду до открытия выделим Mastercard, который не пошёл по пути своих коллег из финансового сектора и представил уверенную отчётность, поддерживаемую высоким объёмом трансграничных переводов. Boeing неплохой отчётностью чуть отделился от «дверного» скандала, но его влияние в полной мере будет отражено в следующем отчёте, так что радоваться рано, хотя в моменте рост котировок составлял 3,7%.

Список ТОП российских акций РСХБ Инвестиции

Котировки 31.01.2024, last price. Источник: Cbonds

Тикер	Эмитент	Отрасль	Цена	Изм цены, %
OZON	Ozon	Онлайн-ритейл	2 909,50	▼ 0,07%
GMKN	ГМК Норильский никель	Цветная металлургия	15 946,00	▼ 0,56%
LKOH	Лукойл	Нефтегазовый сектор	7 090,50	▲ 1,38%
MGNT	Магнит	Потребительский сектор	7 039,50	▼ 0,14%
NVTK	Новатэк	Нефтегазовый сектор	1 439,00	▲ 0,33%
ROSN	Роснефть	Нефтегазовый сектор	575,00	▲ 0,18%
SBER	Сбербанк	Финансовый сектор	276,00	▲ 0,12%
FLOT	Совкомфлот	Транспортная отрасль	142,04	▲ 1,31%
TATN	Татнефть	Нефтегазовый сектор	703,50	▲ 1,63%
IMOEX Index	Индекс Мосбиржи		3 214,19	▲ 0,57%

8 800 100 40 40

Завтрак с РСХБ Инвестиции

01.02.2024

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 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 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