

Завтрак с РСХБ Инвестиции

25.10.2024



Ключевые индикаторы

	Знач.	Изм.
Юань/ Доллар	7,12	▲ 0,06%
Евро/Доллар	1,08	▼ 0,02%
Индекс доллара	104,06	▼ 0,01%
Биткоин/Доллар	67 408,30	▲ 0,44%
Товарные рынки		
Золото	2 737,75	▼ 0,41%
Серебро	33,49	▼ 0,90%
Платина	1 015,15	▼ 1,79%
Нефть Brent	74,27	▼ 0,15%
Нефть WTI	70,06	▼ 0,19%
Природный газ	2,52	▼ 0,08%
Рынки акций		
MMVB	2 728,03	▲ 0,35%
PTC	888,35	▲ 0,35%
STOXX 600	517,70	▼ 0,25%
SP 500	5 809,86	▲ 0,21%
Nasdaq	18 415,49	▲ 0,76%
Nikkei 225	37 889,00	▼ 0,76%
Shanghai Composite	3 301,42	▲ 0,64%
Глобальные рынки облигаций		
US Treas 10 Y	4,19	▼ 0,17%
German BUND 10 Y	2,27	▲ 0,47%
France Gov 10 Y	3,00	▲ 0,44%
UK Gilt 10 Y	4,26	▲ 0,57%

Данные 25.10.2024 на 11:00 (МСК)

Новости мира

■ Индикаторы Wall Street закрыли четверг небольшим ростом после трех дней снижения.

Индекс S&P все еще остается выше 20-ти дневной средней, признаков разворота не наблюдается и, соответственно, инвесторы используют возможности на коррекционных движениях. У акций Tesla (+22%) – лучший день с 2013 года, компания выпустила отчет, который существенно превзошел ожидания. Макроданные по заявкам по безработице указывают, что рынок труда все еще находится в здоровом и сильном состоянии. Азиатские площадки сегодня разнонаправлены: Nikkei теряет 0,5%, Индия -1%, а индексы материкового Китая и Гонконга прибавляют 0,4-0,6%. Тим Кук, глава Apple, сегодня на встрече с министром торговли Китая пообещал продолжить увеличивать инвестиций в Китай в части логистики, исследований и разработок. Нефть, как и предыдущие три дня, без значимых движений торгуется ниже 75\$/bbl. Российский рынок открылся на уровнях вчерашнего закрытия, лучше рынка остаются Лукойл, Норникель. Инвесторы в ожидании объявления дивидендов от Лукойла (мы думаем, что дивиденды будут в размере 500-560 руб.) и решения по ставке.

■ ЦБ Китая сохранил ставку MLF на уровне 2%.

Народный банк Китая в пятницу оставил ставку по кредитам сроком на 1 год, выдаваемым по программе среднесрочного кредитования (MLF), на уровне 2% годовых. Вливания ЦБ в финансовую систему в рамках MLF составили 700 млрд юаней (\$98,25 млрд). С учетом того, что в октябре истекает срок погашения кредитов на 789 млрд юаней, чистый отток средств из банковской системы составит 89 млрд юаней. Китайский ЦБ также предоставил банкам 292,6 млрд юаней в рамках семидневных операций обратного РЕПО, сохранив ставку по ним на уровне 1,5% годовых. Ранее НБК проводил операции в рамках MLF в середине месяца, однако теперь будет осуществлять их 25-го числа каждого месяца.

■ Базовая инфляция в Токио опустилась ниже целевого уровня Банка Японии.

Октябрьская базовая инфляция, исключая волатильность цен на свежие продукты питания, в столице Японии опустилась ниже целевого уровня центрального банка в 2% впервые за 5M24, что потенциально усложняет стремление центрального банка к дальнейшему повышению процентных ставок. Базовый ИПЦ в Токио вырос на 1,8% год к году в октябре, снизившись по сравнению с ростом на 2% в сентябре и превысив средний рыночный прогноз в 1,7%. Цены на услуги в негосударственном секторе выросли на 1,1% г/г в октябре, что ниже роста на 1,2% в сентябре. Еще один показатель инфляции, индекс цен на корпоративные услуги, вырос на 2,6% г/г в сентябре, снизившись по сравнению с пересмотренным ростом на 2,8% в августе. Ранее глава Банка Японии заявлял, что банк продолжит повышать ставки, если инфляция останется на стабильном уровне в 2%. В то же время консенсус-мнение экономистов меняется в сторону того, что японский регулятор откажется от повышения ставки в этом году.

Новости России

■ Сегодня состоится опорное заседание Банка России по денежно-кредитной политике.

Ожидаем, что ключевая ставка будет повышена до 20% годовых. Консенсус-прогноз сложился вокруг 20% годовых, однако более ястребиные участники рынка склоняются, что ставка может быть повышена до 21% годовых. Тем не менее, особую важность, помимо шага по ставке, будет представлять среднесрочный макроэкономический прогноз, который и задаст настроение на рынке.

■ Русагро планирует «вернуться» на биржу в марте 2025 г.

По словам представителей компании, в первой-второй неделе декабря торги расписками Ros будут приостановлены, далее будет запущен процесс распределения акций ПАО среди российских держателей GDR материнской компании в автоматическом режиме. 28 декабря компания прекратит прием заявок со стороны иностранных держателей на получение акций ПАО.

■ Интер РАО по итогам 9 мес. 2024 года увеличила выработку электроэнергии.

Интер РАО по итогам 9 мес. 2024 года увеличила выработку электроэнергии на 5,9% по сравнению с аналогичным периодом прошлого года - до 97,177 млрд кВт. Выработка в части российской генерации выросла на 5,8% - до 93,054 млрд кВт-ч. Отпуск тепловой энергии с коллекторов составил 28,062 млн Гкал (+6,8%).

8 800 100 40 40

Завтрак с РСХБ Инвестиции

25.10.2024

	Знач.	1D б.п.		Знач.	1D б.п.		Знач.	1D
ОФЗ 1Y	20,27	▲ 21,48	US Treas 10 Y	4,21	▼ 3,00	Индекс ОФЗ (RGBITR)	550,60	▼ 0,27%
ОФЗ 3Y	19,66	▲ 21,39	German BUND 10 Y	2,27	▼ 3,80	Индекс корпоративных облигаций 1-3 года	139,98	▼ 0,14%
ОФЗ 5Y	18,34	▲ 19,26	France Gov 10 Y	2,99	▼ 4,90	Индекс корпоративных облигаций 3-5 лет	124,77	▼ 0,09%
ОФЗ 7Y	17,24	▲ 17,79	UK Gilt 10 Y	4,24	▲ 3,65			
ОФЗ 10Y	16,17	▲ 14,68						

Данные 24.10.2024, закрытие
Источник: Cbonds

Облигации: российский рынок

- Динамика на российском рынке облигаций продолжала формироваться под влиянием заседания Банка России по ставке. В «копилку» статистики перед заседанием ЦБ РФ (25 октября) добавились данные по недельной инфляции, которые не внушают оптимизма и подтверждают почти что гарантированную вероятность повышения ставки.
- Котировки ОФЗ с фиксированным купоном вчера снизились - ценовой индекс RGBI потерял 0,31%. Доходности коротких ОФЗ закрепились выше 20% годовых – доходности ОФЗ 26234 (дюр. 0,7 года, цена - 0,2%) и ОФЗ 26229 (дюр. 1,0 года, цена -0,25%) достигли 20,19% и 20,12% годовых соответственно. ОФЗ-флоатеры изменялись разнонаправленно. Основная ликвидность продолжает сохраняться в ОФЗ 29014 (цена 99,89, изм. +0,02%) и ОФЗ 29006 (цена 99,49%, изм. -0,10%).
- Индекс RUCBCPNS активно снижался вслед за ОФЗ с фиксированным купоном, при этом к вечеру темпы снижения ускорились (-0,16% по итогам дня). Инвесторы в преддверии заседания Банка России уходят от риска. Г-спреды для выпусков с рейтингом от AA-(RU) и ниже сохраняются вблизи максимумов за последний год, тогда как Г-спреды по выпускам первого эшелона вблизи медианных значений.
- Корпоративные флоатеры замедлили темпы снижения, в точечных выпусках наблюдается рост котировок. Тем не менее, активные продажи флоатеров в первой половине недели стали причиной снижения индекса RUFLCBSP, который включает только корпоративные флоатеры, на 0,6% за три торговых дня.
- Доходность индекса замещающих облигаций Cbonds по итогам четверга достигла очередного максимума – 13,29% годовых (+4 б.п. за день) в преддверии замещения существенного объема суверенных еврооблигаций и вероятного навеса на рынке после замещения.
- 24 октября Акрон собрал заявки на новый выпуск облигаций с плавающим купоном серии БО-001Р-05 с погашением через 3 года. Финальный ориентир по купону установлен на уровне «ключ. + 1,75%». По выпуску предусмотрена амортизация: по 10% от номинальной стоимости бондов будет погашено в даты выплаты 18-го, 21-го, 24-го, 27-го, 30-го, 33-го купонов и 40% от номинала - в дату погашения. Объем размещения составит 12 млрд руб. Техразмещение запланировано на 29 октября. Среди последних эмитентов с рейтингом AA(RU)/ruAA были собраны заявки на КАМАЗ, БО-П13 с премией к ключ. ставке на уровне 175 б.п. Ранее нефинансовые компании данной рейтинговой категории размещались в среднем с премией к КС на уровне 1,5%. Повышенное предложение флоатеров со стороны эмитентов привело к переоценке премий на первичном рынке.

ОФЗ с фиксированным купоном

ОФЗ с дюр. до 3 лет	Средневзв. цена	Дюр.	УТМ	1D	Погашение
ОФЗ 26234	90,38	0,71	20,22%	▲ 41,7	16.07.2025
ОФЗ 26229	88,98	1,00	20,12%	▲ 13,9	12.11.2025
ОФЗ 26207	80,80	2,07	19,77%	▲ 16,1	03.02.2027
ОФЗ с дюр. от 3 до 5 лет	Средневзв. цена	Дюр.	УТМ	1D	Погашение
ОФЗ 26212	72,31	2,83	19,73%	▲ 6,5	19.01.2028
ОФЗ 26237	65,99	3,69	19,14%	▲ 17,1	14.03.2029
ОФЗ с дюр. от 5 до 10 лет	Средневзв. цена	Дюр.	УТМ	1D	Погашение
ОФЗ 26241	68,18	5,00	17,56%	▲ 5,9	17.11.2032
ОФЗ 26244	75,96	5,45	17,01%	▲ 11,4	15.03.2034
ОФЗ 26225	57,06	5,81	16,91%	▲ 4,1	10.05.2034
ОФЗ 26240	53,24	6,57	16,53%	▲ 8,8	30.07.2036
ОФЗ 26243	64,68	6,05	17,01%	▲ 5,4	19.05.2038
ОФЗ 26230	54,19	6,87	16,51%	▼ 0,0	16.03.2039
ОФЗ 26238	50,24	6,91	16,14%	▲ 10,0	15.05.2041

Корпоративные облигации: RUB

Низкий риск – дюр. до 1 года	Средневзв. цена	Дюрация, лет	УТМ (УТР)	1D б.п.	Погашение (оферта)
ГПБ БО-17	99,69	0,02	26,35%	▲ 673,4	31.10.2024
Сбер Sb33R	99,39	0,06	20,21%	▲ 33,4	15.11.2024
МТС 1Р-06	96,14	0,34	20,26%	▲ 46,2	26.02.2025
СибурХ БО3	92,13	0,68	21,13%	▲ 9,1	11.07.2025
Низкий риск – дюр. от 1 до 3 лет	Средневзв. цена	Дюрация, лет	УТМ (УТР)	1D б.п.	Погашение (оферта)
МТС 1Р-20	90,36	1,37	20,65%	▲ 60,9	01.05.2026
ВЭБ.РФ 19	98,39	1,34	16,15%	▲ 16,7	06.04.2026
Новотр 1Р3	82,00	1,79	24,96%	▲ 28,0	26.10.2027
Автодор3Р2	78,84	2,30	22,53%	▲ 22,6	01.07.2027
ПочтаР2Р01	79,60	2,17	23,30%	▼ 4,9	07.06.2027
Средний риск – дюр до 3 лет	Средневзв. цена	Дюрация, лет	УТМ (УТР)	1D б.п.	Погашение (оферта)
ПИК К 1Р2	98,56	0,13	20,98%	▼ 1,9	11.12.2024
СамолетР11	96,27	0,30	27,72%	▲ 47,2	14.02.2025
Систем1Р19	94,67	0,34	25,86%	▼ 92,2	27.02.2025
ЯТЭК 1Р-3	96,78	0,45	24,88%	▼ 14,9	16.04.2025
РЕСОЛИБП22	82,90	1,47	25,38%	▲ 43,2	17.06.2026

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

Данные 24.10.2024, закрытие
Источник: Cbonds

8 800 100 40 40

Завтрак с РСХБ Инвестиции

25.10.2024

Акции

- Российский рынок акций, коснувшись в середине дня 2690п. (-1,8%) по индексу Мосбиржи благодаря активному спросу на отдельные голубые фишки (Лукойл +0,4%, Яндекс +2%, НорНик +0,9%, ТКС Холдинг +1,9%), смог компенсировать часть снижения. Основной индекс Мосбиржи снизился по итогам четверга до 2718п. (-0,60%).
- ТКС Холдинг (+1,9%) представил некоторые операционные результаты за 9М24, включающие показатели Т-Банка и Росбанка. Суммарный размер кредитного портфеля составил 2,7 трлн руб., объем средств клиентов и активов под управлением на счетах увеличился до 5,1 трлн руб. Благодаря приобретению и интеграции Росбанка, Группа смогла нарастить совокупный капитал до более 500 млрд руб. Руководство Группы сообщило, что таргетирует ROE как минимум в 30% и сохраняет прогноз по росту прибыли группы по МСФО за 2024г не менее 30%. Наша целевая цена по TCSG составляет 3900 руб. Потенциал роста – 54%.
- Акции ГК Самолет (-5,4%) ускорили темпы снижения накануне заседания СД Банка России по ключевой ставке. Выручка девелопера по РСБУ за 9М24 увеличилась до 7 млрд руб. (+49,5% г/г), при этом чистая прибыль уменьшилась до 1,78 млрд руб. (-71% г/г). С начала года акции скорректировались уже более чем на 57%.
- Бумаги Норильского никеля (+1%) позитивно отреагировали на резкий рост цен на палладий (+7,8%) по причине возможного объявления эмбарго стран G7 на уран, титан и палладий российского происхождения. Объем выручки компании в странах Азии вырос за 1П24 до 52%, в регионах Сев. и Южной Америки и EMEA снизился до 10% и 21% соответственно.
- Пара CNYRUB выросла на 0,08% до 13,55 руб. Официальный курс доллара США на 25 октября составил 96,74 (+0,11%).
- Американские индексы в четверг подросли: S&P +0,21%, Nasdaq +0,76%. Ситуация в экономике США продолжает оставаться стабильной, что подтверждает композитный индекс PMI от S&P. Индекс деловой активности вырос до 54,3 в октябре по сравнению с 54,0 п. месяцем ранее. Продолжает расширяться деловая активность в секторе услуг (55,3 п. в октябре vs 55,2 п.), тогда как в производственном секторе ситуация складывается хуже - 47,8 п. Тем не менее, индекс PMI в производственной активности вырос по сравнению с сентябрем.

Список ТОП российских акций РСХБ Инвестиции

Котировки 24.10.2024. Источник: Cbonds

Тикер	Эмитент	Отрасль	Цена	Изм цены, %
YDEX	Яндекс	ИТ	3 960,00	▲ 0,18%
MOEX	Мосбиржа	Финансовый сектор	200,47	▼ 0,86%
LKOH	Лукойл	Нефтегазовый сектор	6 950,50	▼ 0,01%
MGNT	Магнит	Потребительский сектор	4 675,00	▼ 1,91%
TCSG	Т-Банк	Финансовый сектор	2 530,00	▲ 0,22%
PLZL	Полюс	Золотодобывающий сектор	14 659,00	▲ 0,86%
ROSN	Роснефть	Нефтегазовый сектор	468,75	▼ 1,08%
SBER	Сбербанк	Финансовый сектор	252,27	▼ 0,45%
CHMF	Северсталь	Черная металлургия	1 172,80	▼ 0,34%
TRNFP	Транснефть	Трубопроводный транспорт	1 335,00	▲ 0,30%
IMOEX Index	Индекс Мосбиржи		2 718,42	▼ 0,60%

8 800 100 40 40

Завтрак с РСХБ Инвестиции

25.10.2024

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 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