

Завтрак с РСХБ Инвестиции

02.09.2024

Ключевые индикаторы

	Знач.	Изм.
Юань/ Доллар	7,09	▼ 0,17%
Евро/Доллар	1,11	▲ 0,11%
Индекс доллара	101,31	▼ 0,03%
Биткоин/Доллар	59 359,60	▼ 0,38%
Товарные рынки		
Золото	2 555,40	▼ 0,19%
Серебро	29,97	▼ 0,05%
Платина	953,35	▲ 0,76%
Нефть Brent	79,25	▲ 0,55%
Нефть WTI	76,33	▲ 0,55%
Природный газ	2,15	▲ 0,70%
Рынки акций		
ММВБ	2 695,03	▼ 0,49%
PTC	928,32	▼ 0,49%
STOXX 600	526,46	▲ 0,36%
SP 500	5 592,00	— 0,00%
Nasdaq	17 516,43	▼ 0,23%
Nikkei 225	38 621,00	▲ 0,69%
Shanghai Composite	2 842,21	▲ 0,68%
Глобальные рынки облигаций		
US Treas 10 Y	3,86	▼ 0,08%
German BUND 10 Y	2,26	▼ 0,90%
France Gov 10 Y	2,98	▼ 0,67%
UK Gilt 10 Y	4,04	▲ 0,37%

Данные 30.08.2024 на 11:00 (МСК)

Новости мира

Неделя на азиатских площадках открылась умеренным пессимизмом.

Неделя на азиатских площадках открылась умеренным пессимизмом после выхода официальных данных по индексу деловой активности в Китае: в промышленности продолжается сжатие деловой активности, сфера услуг пока поддерживает композитный индекс выше 50 пунктов, хотя и здесь намечаются признаки замедления в части новых заказов и занятости. Индекс Шанхайской биржи третий день подряд тестирует очередной минимум с 8 февраля текущего года, Hang Seng снижается на 1,8%. Примечательно, что 56% из отчитавшихся за 1 полугодие китайских компаний из списка А показали рост выручки, а 77% (4141) достигли прибыли. Совокупная операционная выручка компаний из списка А достигла 34,89 трлн юаней (4,9 трлн долл.), а совокупная чистая прибыль достигла 3,13 трлн юаней, рост инвестиций в исследования и разработки составил 1,3% год к году (750 млрд юаней). Для нефти неделя началась неудачно, котировки Brent упали ниже 77\$/bbl (-0,66%) под давлением китайской статистики, а также ожиданий по повышению добычи со стороны ОПЕК+ с октября. **Российский рынок с открытия в понедельник снижается на 1,5% в лидерах снижения Самолет (-4,2%), Сургутнефтегаз пр (-3,2%), Озон (-2,7%).**

Объем капитальных вложений Японии во 2К24 вырос на 7,4% г/г, не оправдав прогнозы аналитиков.

Во 2К24 капитальные расходы японских корпораций на производственные мощности и оборудование выросли на 7,4% г/г по сравнению с ростом на 6,8% в 1К24. При этом аналитики ожидали роста на 9,6% г/г. С учетом сезонных колебаний они выросли на 1,2% квартал к кварталу. Данные подтвердили рыночный сентимент о том, экономика Японии значительно восстановилась во втором квартале после спада в начале года, чему способствовал значительный рост потребления. Темпы роста капитальных инвестиций также подтвердили высокую вероятность дальнейшего повышения процентных ставок в ближайшие месяцы.

Азиатские предприятия демонстрируют восстановление на фоне улучшения деловой активности в Китае.

Азиатские производственные предприятия, включая китайские компании, продемонстрировали в августе признаки предварительного восстановления, а производители полупроводников выиграли от устойчивого спроса. PMI в производственном секторе Китая от Caixin/S&P вырос до 50,4п. с 49,8п. в июле, превзойдя прогнозы аналитиков в 50п. Результаты индекса PMI за август говорят о стабильной и положительной динамике экономического роста в целом, при этом расширение деловой активности в производстве и сфере услуг помогли компенсировать дальнейшее замедление строительной активности. В августе деловая активность также оставалась высокой в Южной Корее (с 51,4п. до 51,9п.) и на Тайване (с 51,5п. до 52,9п.). Итоговый индекс PMI производственном секторе Японии от Jibun Bank вырос до 49,8п. в августе с 49,5п. в июле. Рост PMI в Индии замедлился до трехмесячного минимума в августе, с 57,9п. до 57,5п., т.к. внутренний спрос значительно снизился, что ослабило в глазах инвесторов в целом хорошие экономические перспективы. МВФ ожидает мягкой посадки экономик Азии, поскольку сдерживание инфляции создает возможности для смягчения денежно-кредитной политики центральными банками в целях поддержки экономического роста. В нем прогнозируется, что экономический рост в регионе замедлится с 5% в 2023 году до 4,5% в 2024 году и до 4,3% в 2025 году.

Новости России

Индекс PMI в обрабатывающих отраслях РФ по итогам августа снизился до 52,1 п.

Индекс PMI в обрабатывающих отраслях РФ по итогам августа снизился до 52,1 п. по сравнению с 53,6 п. месяцем ранее. Несмотря на снижение индекса PMI, он все еще удерживается выше 50 п., что говорит о продолжающимся расширении деятельности. Тем не менее, темы роста замедляются третий месяц. Рост новых заказов между тем оказался скромным, в целом поддержку оказывал рост новых экспортных заказов.

По итогам 1 пол. 2024 г. ЕвроХим нарастил выручку на 7,3% г/г, до 194,9 млрд руб.

Компания получила операционный убыток по итогам полугодия на уровне 424,6 млрд руб. в связи с убытком от обесценения внеоборотных активов. Компания отмечает негативное влияние на ее деятельность снижение рыночных цен, плановое снижение объемов производства, рост цен на потребляемые ресурсы и услуги и рост стоимости финансирования. Убыток ЕвроХима за полугодие составил 410,5 млрд руб.

Более десяти компаний готовятся провести IPO на Мосбирже.

Ряд компаний планируют провести IPO до конца 2024 г., часть может сдвинуться на 2025 г., - сообщил представитель Мосбиржи.

8 800 100 40 40

Завтрак с РСХБ Инвестиции

02.09.2024

	Знач.	1D б.п.		Знач.	1D б.п.		Знач.	1D
ОФЗ 1Y	18,35	▲ 17,46	US Treas 10 Y	3,91	▲ 4,00	Индекс ОФЗ (RGBITR)	563,02	▼ 0,33%
ОФЗ 3Y	17,55	▲ 28,28	German BUND 10 Y	2,30	▲ 2,60	Индекс корпоративных облигаций 1-3 года	141,16	▼ 0,08%
ОФЗ 5Y	16,68	▲ 18,57	France Gov 10 Y	3,01	▲ 1,90	Индекс корпоративных облигаций 3-5 лет	127,35	▼ 0,49%
ОФЗ 7Y	16,18	▲ 8,41	UK Gilt 10 Y	4,01	▼ 0,33	Индекс муниципальных облигаций	139,50	▲ 0,04%
ОФЗ 10Y	15,78	▼ 1,10						

Данные 30.08.2024, закрытие
Источник: Cbonds

Облигации: российский рынок

В пятницу российский рынок классических ОФЗ ускорил снижение – ценовой индекс RGBI потерял 0,38% при объеме торгов по индексу в 9,9 млрд руб. Средневзвешенные доходности длинных ОФЗ выросли на 6-12 б.п. с фокусом объемов торгов в ОФЗ 26243 и ОФЗ 26238. Пессимизм на рынке ОФЗ мог усилиться по мере приближения заседания Банка России по ДКП, которое запланировано на 13 сентября.

На рынке корпоративных облигаций с фиксированным купоном также продолжили наблюдаться продажи – ценовой индекс RUCBCPNS на снизился на 0,15% при восстановлении объема торгов до 3,0 млрд руб. (29.08.2024 – объем торгов за день 491 млн руб.). Существенные продажи продолжают наблюдаться в выпусках второго-третьего эшелонов, преимущественно эмитентов с высокой долговой нагрузкой. Более существенные объемы продолжили проходить во флоатерах при разнонаправленной динамике торгов.

Доходность индекса замещающих облигаций Cbonds по итогам пятницы выросла до 11,4% годовых (+6 б.п. за день).

ВТБ, скорее всего, не сможет «рубифицировать» валютные выпуски для всех держателей облигаций, - Rusbonds. По словам первого зампреда ВТБ, вариант с «оптовой рубификацией» выпусков валютных субординированных облигаций ВТБ, скорее всего, невозможно реализовать, банк будет подходить к этому процессу индивидуально - конвертировать номинал бондов из валютного в рублевый смогут те держатели, которые на это согласны. ВТБ заинтересован в «рубификации» не только замещающих субордов, но и локальных, что связано с изменившимся регулированием по открытой валютной позиции. «Активность клиентов, держателей наших облигаций, низкая, то есть в опросе поучаствовало не 75%, требуемых для оптовой рубификации, а 12%», - отметил зампред ВТБ.

Облигации: международные рынки

Инфляция в еврозоне по итогам августа (предварительные данные) замедлилась до 2,2% г/г – в рамках прогноза, по сравнению с 2,6% г/г месяцем ранее. За месяц рост цен составил 0,2% м/м по сравнению с 0,0% периодом ранее. Снижение цен наблюдалось на энергоносители, тогда как цены на услуги, на которые политики обращают повышенное внимание, ускорились до 4,2% г/г после роста на 4,0% месяцем ранее, за месяц рост составил 0,4% м/м. Представитель ЕЦБ И. Шнабель прокомментировала вышедшие данные по инфляции, заявив, что в целом данные подтвердили базовый прогноз ЕЦБ, однако инфляция в сфере услуг остается высокой. По ее мнению, темпы изменения ДКП не могут быть «механическими».

ОФЗ с фиксированным купоном

ОФЗ с дюр. до 3 лет	Средневзв. цена	Дюр.	УТМ	1D	Погашение
ОФЗ 26222	98,94	0,13	16,12%	▼ 23,9	16.10.2024
ОФЗ 26234	89,79	0,87	18,31%	▼ 4,0	16.07.2025
ОФЗ 26229	89,43	1,15	17,96%	▲ 68,2	12.11.2025
ОФЗ 26207	83,18	2,22	17,57%	▲ 20,4	03.02.2027
ОФЗ с дюр. от 3 до 5 лет	Средневзв. цена	Дюр.	УТМ	1D	Погашение
ОФЗ 26212	75,72	2,99	17,41%	▲ 9,2	19.01.2028
ОФЗ 26237	69,97	3,70	16,98%	▲ 17,7	14.03.2029
ОФЗ с дюр. от 5 до 10 лет	Средневзв. цена	Дюр.	УТМ	1D	Погашение
ОФЗ 26241	71,75	5,24	16,35%	▲ 12,8	17.11.2032
ОФЗ 26244	78,60	5,30	16,25%	▲ 8,4	15.03.2034
ОФЗ 26225	59,92	6,07	15,89%	▲ 10,2	10.05.2034
ОФЗ 26240	54,04	6,77	16,21%	▲ 6,8	30.07.2036
ОФЗ 26243	67,37	6,35	16,25%	▲ 6,5	19.05.2038
ОФЗ 26230	55,85	6,69	15,97%	▲ 11,9	16.03.2039
ОФЗ 26238	51,47	7,18	15,72%	▲ 12,0	15.05.2041

Корпоративные облигации: RUB

Низкий риск – дюр. до 1 года	Средневзв. цена	Дюрация, лет	УТМ (УТР)	1D б.п.	Погашение (оферта)
НорНикБ1P1	99,30	0,07	18,43%	▼ 36,7	24.09.2024
МТС 1P-09	98,91	0,12	18,83%	▲ 152,9	14.10.2024
ГПБ БО-17	98,28	0,17	19,51%	▲ 141,2	31.10.2024
Сбер Sb33R	98,11	0,21	19,14%	▲ 1,8	15.11.2024
СибурХ БО3	91,32	0,84	20,00%	▼ 52,1	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	91,89	1,52	18,62%	▲ 2,6	01.05.2026
ВЭБ.РФ 19	99,28	1,40	15,25%	▲ 3,3	06.04.2026
Новотр 1P3	86,00	1,96	20,97%	▲ 12,3	26.10.2027
Автодор3P2	82,70	2,46	19,67%	▲ 17,5	01.07.2027
ПочтаP2P01	83,35	2,34	20,40%	▲ 38,8	07.06.2027
Средний риск – дюр до 3 лет	Средневзв. цена	Дюрация, лет	УТМ (УТР)	1D б.п.	Погашение (оферта)
ПИК К 1P2	97,06	0,28	20,60%	▲ 117,4	11.12.2024
СамолетP11	96,46	0,45	22,39%	▲ 24,6	14.02.2025
Систем1P19	93,96	0,49	21,94%	▼ 15,8	27.02.2025
ЯТЭК 1P-3	96,72	0,59	22,88%	▲ 24,0	16.04.2025
РЕСОЛиБП22	86,88	1,63	20,80%	▲ 10,5	17.06.2026

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

Данные 30.08.2024, закрытие
Источник: Cbonds

8 800 100 40 40

Завтрак с РСХБ Инвестиции

02.09.2024

Акции

- Российский рынок акций в пятницу отступил на 2,14%, до 2650п. по индексу Мосбиржи, продолжая снижение в вечернюю торговую сессию (-2,8% по IMOEX2). В отсутствии прямых негативных новостей сентимент рынка формируется негативными ожиданиями, связанными с рисками ужесточения монетарной политики в сентябре, анонсированными мерами ЦБ РФ по охлаждению кредитования, геополитическими рисками и слабой конъюнктурой на рынке нефти.
- Все голубые фишки завершают день снижением - Газпром (GAZP -5,1%), Сбер (SBER -1,3%), Лукойл (LKOH -1,9%). В лидерах снижения компании транспортного (-7,6%) и строительного (-2,9%) секторов.
- ВТБ (VTBR -3,6%) опубликовал результаты по МСФО за 7М24 и июль. Чистая прибыль за 7М24 сократилась на 8,5% г/г, до 297,9 млрд руб. В июле чистые процентные доходы снизились на 1,8% к июню, до 43,4 млрд руб., чистые комиссионные доходы снизились на 3,5% к июню, до 22,2 млрд руб., чистые операционные доходы снизились на 22,9% м/м, до 72,5 млрд руб. Чистая прибыль в июле составила 20,8 млрд руб. по сравнению с 43,7 млрд руб. в июне. RoE ВТБ по итогам июля и 7М24 года составил 10,0% и 22,1% соответственно по сравнению с 20,4% и 31,0% за аналогичные периоды прошлого года. Динамика обусловлена как жесткой денежно-кредитной политикой за отчетный период, так и наличием в результатах 1П2023 «существенного разового компонента в виде положительной переоценки структурной валютной позиции». Менеджмент банка подтвердил собственные прогнозы по рекордной прибыли по итогам 2024 года (~550 млрд руб.).
- Ритейлер Магнит (MGNT -3,5%) опубликовал слабые результаты за 1П24 по МСФО. Чистая прибыль сократилась год к году на 40%, до 22,4 млрд руб. EBITDA сократилась на 5,6%, до 77,2 млрд руб., маржинальность показателя – 5,3% (-136 б.п.), выручка выросла на 18,8%, до 1,46 трлн руб. Долговые метрики умеренно выросли – чистый долг/EBITDA с 1,0x до 1,4x. Средневзвешенная стоимость долга составляет 10,7% и существенно ниже ключевой ставки ЦБ РФ.
- Пара CNYRUB выросла на 1,04%, до 12,049 руб. ЦБ РФ понизил официальный курс доллара США на 31 августа до 91,1868 руб. (-0,29%).
- Американские рынки закрыли неделю ростом: S&P +1,01%, Nasdaq +1,13%. Инвесторы окончательно убедились в возможности снижения ставки в сентябре ФРС на 25 б.п., а не на 50 б.п. Рост ценового индекса личных расходов (PCE) по итогам июля остался на уровне прошлого месяца и вырос 2,5% (пред. 2,5% г/г), оказавшись немного лучше прогноза (2,6%). За месяц рост PCE составил 0,2%. Рост расходов наблюдался как в секторе товаров, так и услуг с более быстрым ростом расходов на автомобили и запчасти. Доходы физических лиц выросли на 0,3% м/м, тогда как расходы выросли на 0,5% м/м по сравнению с 0,3% периодом ранее. Экономика США остается сильной, что позволяет не спешить ФРС со снижением ставки.

Список ТОП российских акций РСХБ Инвестиции

Котировки 30.08.2024, last price. Источник: Cbonds

Тикер	Эмитент	Отрасль	Цена	Изм цены, %
OZON	Ozon	Онлайн-ритейл	3 011,00	▼ 5,25%
AQUA	Инарктика	Производство продуктов и напитков	626,50	▼ 6,35%
LKOH	Лукойл	Нефтегазовый сектор	6 145,00	▼ 2,83%
MGNT	Магнит	Потребительский сектор	4 720,00	▼ 5,58%
MTSS	МТС	Связь и телекоммуникация	191,70	▼ 3,26%
PLZL	Полюс	Золотодобывающий сектор	12 000,00	▼ 3,88%
ROSN	Роснефть	Нефтегазовый сектор	475,85	▼ 1,47%
SBER	Сбербанк	Финансовый сектор	254,45	▼ 2,25%
CHMF	Северсталь	Черная металлургия	1 225,00	▼ 3,41%
TRNFP	Транснефть	Трубопроводный транспорт	1 258,00	▼ 2,22%
IMOEX Index	Индекс Мосбиржи		2 650,32	▼ 2,14%

8 800 100 40 40

Завтрак с РСХБ Инвестиции

02.09.2024

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