

Завтрак с РСХБ Инвестиции

28.10.2024



Ключевые индикаторы

	Знач.	Изм.
Юань/ Доллар	7,13	▲ 0,13%
Евро/Доллар	1,08	▲ 0,12%
Индекс доллара	104,35	▲ 0,09%
Биткоин/Доллар	68 441,30	▲ 1,85%
Товарные рынки		
Золото	2 751,40	▼ 0,12%
Серебро	33,70	▼ 0,23%
Платина	1 032,15	▼ 0,44%
Нефть Brent	72,39	▼ 4,28%
Нефть WTI	68,45	▼ 4,64%
Природный газ	3,01	▼ 2,65%
Рынки акций		
MMVB	2 632,44	▼ 1,05%
PTC	857,87	▼ 1,05%
STOXX 600	519,88	▲ 0,21%
SP 500	5 808,10	▼ 0,03%
Nasdaq	18 518,61	— 0,00%
Nikkei 225	38 650,50	▲ 2,01%
Shanghai Composite	3 321,04	▲ 0,65%
Глобальные рынки облигаций		
US Treas 10 Y	4,29	▲ 1,19%
German BUND 10 Y	2,33	▲ 1,81%
France Gov 10 Y	3,07	▲ 0,92%
UK Gilt 10 Y	4,32	▲ 1,97%

Данные 28.10.2024 на 11:00 (МСК)

Новости мира

Утренняя динамика фьючерсов на индикаторы Wall Street указывает на рост на открытии.

Инвесторы ожидают сильных цифр по прибыли семи наиболее капитализированных компаний и кульминации сезона отчетности. Статистика по прибыли промпредприятий Китая вышла весьма слабой – год к году снижение составило 3,5% за 9 месяцев и 27,1% в сентябре. Геополитический риск Ближнего Востока, можно сказать, реализовался на краткосрочном горизонте в «лайт» варианте, что проявилось в дальнейшей потере котировками нефти премии за геополитический риск – на азиатских торгах Brent снижается в моменте более чем на 4%. Инвесторы в значительной степени сейчас сфокусированы на перспективах снижения глобального спроса в 2025 году и, возможно, только продление договоренностей ОПЕК+ об ограничении добычи на 2025 год сможет поддержать котировки в среднесрочной перспективе. Золото реагирует на умеренное укрепление доллара и торгуется в рамках пятничного диапазона. **Российский рынок на открытии стремится к уровню 2600 по индексу Мосбиржи, снижаясь более чем на 1,5%, относительно лучше рынка пока торгуются «защитные» акции Мосбиржи, акции Сбер также демонстрируют некоторую резистентность к общим настроениям. Полагаем, что уровень поддержки 2600 в текущей ситуации может не устоять. Пара CNYRUB тестирует верхние границы диапазона, сформированного с 10 октября. Ожидаем, что на краткосрочном горизонте курс юаня вырастет до 13,67-13,7.**

Центральный банк Китая вводит новый инструмент ликвидности.

В понедельник НБК Китая включил прямое обратное репо, новый инструмент ликвидности, в свой инструментарий денежно-кредитной политики. ЦБ Китая будет использовать прямое обратное репо для торговли с первичными дилерами в рамках операций на открытом рынке, которые будут проводиться 1 раз в месяц со сроком до 1 года. Текущий инструментарий ЦБ включает 7-дневные операции обратного репо и механизм среднесрочного кредитования сроком на 1 год (MLF), а также покупку казначейских облигаций и снижение норматива обязательных резервов (RRR) для привлечения долгосрочной ликвидности. Внедрение прямого обратного репо заполняет пробел в инструментарии ликвидности ЦБ Китая, в котором ранее отсутствовал инструмент для работы с периодами от 1 месяца до 1 года. По данным Wind, в ноябре и декабре 2024 года в MLF будет погашено 2,9 трлн юаней (~\$407 млрд), что составляет 40% от текущего баланса MLF, что в сочетании с другими факторами, может оказать значительное давление на ликвидность банковской системы в конце года. Внедрение нового инструмента поможет поддерживать достаточный уровень ликвидности в конце 2024 года, обеспечивая благоприятную денежно-кредитную и финансовую среду для стабильного экономического роста. Также аналитики полагают, что новый инструмент поможет НБК влиять на доходность облигационного рынка на фоне того как государство, как ожидается, будет занимать больше средств для финансирования стимулирующих мер.

Промышленная прибыль Китая в январе-сентябре снизилась на 3,5% в г/г.

Прибыль промышленных компаний Китая за 9М24 года снизилась на 3,5% г/г, до 5 228,16 млрд юаней. Результат отражает слабые темпы восстановления экономики из-за сохраняющегося слабого спроса, рисков дефляции и спада на рынке недвижимости. Прибыль сократилась как в государственных компаниях (-6,5% против -1,3% за 8М24), так и в частном секторе (-9,6% против 2,6% за 8М24). Среди отраслей промышленности прибыль сократилась в таких отраслях, как добыча нерудных полезных ископаемых (-51,0%), добыча угля (-21,9%), машиностроение (-7,2%), специальное оборудование (-5,5%), химическая промышленность (-4,0%) и автомобили (-1,2%). Тем временем добыча нефти и других видов топлива, а также выплавка черных металлов превратились из прибыльных в убыточные. С другой стороны, прибыль выросла в таких отраслях, как выплавка цветных металлов (на 52,5%), производство тепловой энергии (на 13,8%), текстильная промышленность (на 11,5%). В сентябре прибыль промпредприятий упала на 27,1%, что стало самым резким снижением с марта 2020 года.

Новости России

Делимобиль представил операционные результаты по итогам 9 мес. 2024 г.

Автопарк компании вырос на 26% г/г, до 30,5 тыс. машин. Число проданных минут за 9 мес. составило 1 431 млн мин., что на 24% больше, чем годом ранее, чему способствовал выход Делимобиля в новые регионы (Уфа, Сочи, Пермь), а также развитие автопарка. Число активных пользователей выросло на 18% г/г, до 599 тыс. чел. Компания ожидает, что рост выручки за 9 мес. может составить 31% г/г.

Чистая прибыль ВТБ по итогам 3 кв. 2024 г. выросла на 13,2% г/г, до 97,9 млрд руб.

Чистая прибыль ВТБ по итогам 3 кв. 2024 г. выросла на 13,2% г/г, до 97,9 млрд руб., тогда как ROE составило 15,8%. За 9 мес. чистая прибыль снизилась на 0,3%, до 375,0 млрд руб. при ROE на уровне 21,3%. Банк ожидает, что по итогам года прибыль составит 550 млрд руб. Чистые операционные доходы до создания резерва за 3 кв. 2024 г. снизились на 2,2%, до 248,9 млрд руб., а за 9 мес. упали на 11,2% г/г, до 867,6 млрд руб. Объем совокупного кредитного портфеля до вычета резервов за 9 мес. 2024 г. составил 23,7 трлн руб. (+13,0% г/г): кредиты физическим лицам увеличились с начала 2024 года на 10,1%, юридическим лицам – на 14,4%.

Мосбиржа не фиксирует снижение интереса компаний по выходу на IPO, - директор департамента по работе с эмитентами Мосбиржи Н. Логинова.

Однако часть эмитентов сейчас берут паузу, чтобы оценить спрос инвесторов, свою справедливую стоимость и инвестиционные планы в условиях цикла повышения ставки ЦБ. Н.Логинова ожидает выход компаний на IPO до конца года.

8 800 100 40 40

Завтрак с РСХБ Инвестиции

28.10.2024

	Знач.	1D б.п.		Знач.	1D б.п.		Знач.	1D
ОФЗ 1Y	20,98	▲ 71,35	US Treas 10 Y	4,25	▲ 4,00	Индекс ОФЗ (RGBITR)	546,68	▼ 0,71%
ОФЗ 3Y	20,14	▲ 48,78	German BUND 10 Y	2,29	▲ 2,50	Индекс корпоративных облигаций 1-3 года	139,69	▼ 0,21%
ОФЗ 5Y	18,71	▲ 37,18	France Gov 10 Y	3,04	▲ 5,40	Индекс корпоративных облигаций 3-5 лет	124,45	▼ 0,26%
ОФЗ 7Y	17,55	▲ 30,47	UK Gilt 10 Y	4,23	▼ 0,36			
ОФЗ 10Y	16,42	▲ 24,27						

Данные 25.10.2024, закрытие
Источник: Cbonds

Облигации: российский рынок

- 25 октября Банк России повысил ключевую ставку сразу на 200 б.п., до 21% годовых. Консенсус-прогноз предполагал повышение ключевой ставки до 20% годовых. Банк России сохранил жесткий сигнал, заявив, что «допускает возможность повышения ключевой ставки на ближайшем заседании». Обновленный прогноз по средней ключевой ставке предполагает возможность повышения ключевой ставки до 23% годовых в декабре. Однако пока что такой уровень ключевой ставки не предопределен – решение в первую очередь будет зависеть от траектории инфляции. Ожидается, что средняя ключевая ставка за период с 28 октября до конца 2024 г. составит 21,0-21,3% годовых.
- Кроме того, Банк России существенно ужесточил прогноз про средней ключевой ставке и на 2025-2026 гг. Ключевая ставка в среднем за 2025 г. составит 17,0-20,0% годовых (июльский прогноз 14,0-16,0%), за 2026 г. – 12,0-13,0% (10,0-11,0%). Прогноз по траектории средней ключевой ставки на 2027 г. сохранен на уровне 7,5-8,5% годовых.
- Ожидаемо был уточнен прогноз по инфляции, до 8,0-8,5% на конец 2024 г. В 2025 г. инфляция по прогнозу составит 4,5-5,0% (ранее 4,0-4,5%). Возвращение к таргету в 4% ожидается не ранее 2026 г. Более подробно о сегодняшнем решении Банка России по ключевой ставке читайте в разделе Новости.
- Перед объявлением решения по ключевой ставке котировки ОФЗ с фиксированным купоном удерживались вблизи значений четверга с минимальными объемами торгов. На 13:25, за 5 минут до публикации пресс-релиза ЦБ РФ, индекс RGBI снижался на 0,08% при объемах торгов в 600 млн руб. Однако повышение ставки сразу до 21% годовых вместе с существенным пересмотром траектории ключа на ближайшие годы ожидаемо вызвало распродажи в классических бумагах. Индекс RGBI по итогам пятницы потерял 0,77%.
- Котировки корпоративных облигаций с фиксированным купоном снижались вслед за классическими ОФЗ – индекс RUCBCPNS потерял 0,20%. Дополнительное давление на рынок корпоративных облигаций оказывает и вероятное ухудшение кредитного качества отдельных заемщиков в связи с сохранением жестких денежно-кредитных условий продолжительное время и существенным объемом заимствований с плавающей ставкой.
- Корпоративные флоатеры (более ликвидные) в пятницу немного «позеленели» после решения ЦБ РФ. Повышение ставки и сохранение вероятности дальнейшего ужесточения ДКП подтверждают актуальность данного инструмента при текущей конъюнктуре.
- По итогам пятницы доходность индекса замещающих облигаций Cbonds выросла до очередного максимума, 13,54% годовых (+25 б.п.). Еще одной причиной давления на рынок ЗО и квазивалютных выпусков (помимо ожиданий навеса продаж после замещения суверенных еврооблигаций) может быть повышение привлекательности рублевых бумаг, доходности которых выросли и, вероятно, еще подрастут.

ОФЗ с фиксированным купоном

ОФЗ с дюр. до 3 лет	Средневзв. цена	Дюр.	YTM	1D	Погашение
ОФЗ 26234	90,22	0,71	20,59%	▲ 36,6	16.07.2025
ОФЗ 26229	88,71	0,99	20,51%	▲ 38,3	12.11.2025
ОФЗ 26207	80,26	2,06	20,16%	▲ 39,6	03.02.2027
ОФЗ с дюр. от 3 до 5 лет	Средневзв. цена	Дюр.	YTM	1D	Погашение
ОФЗ 26212	72,05	2,82	19,89%	▲ 15,9	19.01.2028
ОФЗ 26237	65,79	3,69	19,24%	▲ 10,5	14.03.2029
ОФЗ с дюр. от 5 до 10 лет	Средневзв. цена	Дюр.	YTM	1D	Погашение
ОФЗ 26241	67,54	4,98	17,77%	▲ 21,2	17.11.2032
ОФЗ 26244	75,28	5,43	17,20%	▲ 19,1	15.03.2034
ОФЗ 26225	56,55	5,78	17,08%	▲ 17,4	10.05.2034
ОФЗ 26240	52,42	6,52	16,80%	▲ 27,1	30.07.2036
ОФЗ 26243	64,02	6,01	17,20%	▲ 19,0	19.05.2038
ОФЗ 26230	53,97	6,85	16,57%	▲ 6,8	16.03.2039
ОФЗ 26238	49,80	6,87	16,28%	▲ 14,3	15.05.2041

Корпоративные облигации: RUB

Низкий риск – дюр. до 1 года	Средневзв. цена	Дюрация, лет	YTM (YTP)	1D б.п.	Погашение (оферта)
ГПБ БО-17	99,86	0,02	17,32%	▼ 44,7	31.10.2024
Сбер Sb33R	99,45	0,06	19,55%	▼ 46,9	15.11.2024
МТС 1P-06	96,32	0,34	19,71%	▼ 94,5	26.02.2025
СибурХ БО3	92,20	0,68	21,06%	▼ 7,8	11.07.2025
Низкий риск – дюр. от 1 до 3 лет	Средневзв. цена	Дюрация, лет	YTM (YTP)	1D б.п.	Погашение (оферта)
МТС 1P-20	90,35	1,36	20,67%	▼ 26,1	01.05.2026
ВЭБ.РФ 19	98,01	1,34	16,42%	▲ 26,6	06.04.2026
Новотр 1P3	81,54	1,79	24,84%	▲ 9,8	26.10.2027
АвтодорЗР2	79,30	2,30	22,24%	▼ 18,5	01.07.2027
ПочтаР2Р01	78,92	2,17	23,78%	▲ 47,5	07.06.2027
Средний риск – дюр до 3 лет	Средневзв. цена	Дюрация, лет	YTM (YTP)	1D б.п.	Погашение (оферта)
ПИК К 1P2	98,60	0,13	20,86%	▲ 190,0	11.12.2024
СамолетР11	96,31	0,30	27,68%	▼ 3,8	14.02.2025
Систем1Р19	94,78	0,34	25,59%	▼ 27,0	27.02.2025
ЯТЭК 1P-3	96,68	0,45	25,21%	▲ 33,4	16.04.2025
РЕСОЛИБП22	82,23	1,47	26,07%	▲ 68,5	17.06.2026

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

Данные 25.10.2024, закрытие
Источник: Cbonds

8 800 100 40 40

Завтрак с РСХБ Инвестиции

28.10.2024

Акции

- В пятницу после решения ЦБ об увеличении ключевой ставки до 21% (+200 б.п.), российский рынок акций жестко просел на 2,14%, до 2660п. по индексу Мосбиржи, а по итогам недели основной индекс сократился на 3,3%. Среди бумаг индекса в тройке лидеров снижения за неделю оказались Группа Самолет (-14%), АФК Система (-12%) и ВК (-9,8%). Положительный результат за неделю смогли показать лишь акции Полюса (+6,1%) и РусАгро (+0,4%).
- СД Лукойла (-2,4%) рекомендовал к выплате дивиденды за 9М24 в размере 514 руб. на акцию (див. доходность - 7,6%), что оказалось несколько ниже наших ожиданий. Акционеры обсудят вопрос 5 декабря, закрытие реестра - 17 декабря 2024 г.
- Новатэк (-2,04%), по данным источников Bloomberg, приостановил работы на своем проекте «Арктик СПГ 2» из-за санкций и нехватки газозовозов.
- Операционные результаты Группы Самолет (-5,1%) за 3К24 показали снижение новых продаж на 37%, до 50,2 млрд руб. Количество заключенных контрактов снизилось на 40%, до 6,8 тыс. шт., а доля контрактов, заключенных с участием ипотечных средств, снизилась до 74% (-14п.п. г/г). Дом.РФ снизил свой прогноз по выдаче ипотечных кредитов на 2025 год до на 13%, до 1,3 млн. При этом аналитики Дом.РФ считают, что длительное сохранение ставки на уровне 17–20% может потребовать дополнительных мер господдержки, включая субсидирование проектного финансирования для застройщиков.
- Пара CNYRUB снизилась на ,32% до 13,51 руб. Официальный курс доллара США на 26 октября составил 96,67 (-0,08%).
- Американские индексы в пятницу изменились разнонаправленно: S&P -0,03%, Nasdaq +0,56%. Поддержать индексы могла позитивная статистка, которая свидетельствует о стабильности ситуации в экономике. В частности, настроения потребителей растут - индекс потребительских ожиданий от Мичиганского университета вырос до 70,5 п. в октябре по сравнению с 68,9 п. месяцем ранее, а индекс ожиданий - до 74,1 п. после 72,9 п. в сентябре. Вместе с тем улучшились ожидания по инфляции на год вперед - ожидаемая инфляция населения снизилась до 2,7% по сравнению с 2,9% ранее, но на 5ти летнем горизонте осталась на том же уровне. Объем заказов на товары длительного пользования снизились (-0,8% м/м), но оказались лучше ожиданий (-1,1%).

Список ТОП российских акций РСХБ Инвестиции

Котировки 25.10.2024. Источник: Cbonds

Тикер	Эмитент	Отрасль	Цена	Изм цены, %
YDEX	Яндекс	ИТ	3 835,00	▼ 3,16%
MOEX	Мосбиржа	Финансовый сектор	200,16	▼ 0,15%
LKOH	Лукойл	Нефтегазовый сектор	6 794,50	▼ 2,24%
MGNT	Магнит	Потребительский сектор	4 490,00	▼ 3,96%
TCSG	Т-Банк	Финансовый сектор	2 440,00	▼ 3,56%
PLZL	Полюс	Золотодобывающий сектор	14 475,00	▼ 1,26%
ROSN	Роснефть	Нефтегазовый сектор	457,00	▼ 2,51%
SBER	Сбербанк	Финансовый сектор	247,27	▼ 1,98%
CHMF	Северсталь	Черная металлургия	1 144,80	▼ 2,39%
TRNFP	Транснефть	Трубопроводный транспорт	1 291,00	▼ 3,30%
IMOEX Index	Индекс Мосбиржи		2 660,36	▼ 2,14%

8 800 100 40 40

Завтрак с РСХБ Инвестиции

28.10.2024

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