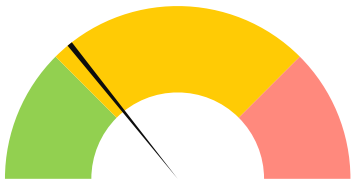


Завтрак с РСХБ Инвестиции

29.11.2023

Индекс волатильности (VIX)



Рейтинг инвестиционного фонда



Ожидания на внутреннем рынке



Санкции



Внутренняя политика



Ключевые индикаторы

	Знач.	Изм.
Рубли/ Доллар	88,95	▼ 0,55%
Рубли/Евро	97,84	▲ 0,14%
Юань/ Доллар	7,13	▼ 0,30%
Евро/Доллар	1,10	▼ 0,08%
Индекс доллара	102,76	▲ 0,02%
Биткоин/Доллар	38 100,50	▲ 2,68%

Товарные рынки

Золото	2 043,30	▲ 0,16%
Серебро	24,94	▲ 0,02%
Платина	942,90	▼ 0,77%
Нефть Brent	81,49	▲ 0,02%
Нефть WTI	76,48	▲ 0,09%
Природный газ	2,80	▼ 1,30%

Рынки акций

MMVB	3 184,43	▼ 0,37%
PTC	1 127,68	▼ 0,08%
STOXX 600	457,04	— 0,00%
SP 500	4 554,89	▲ 0,10%
Nasdaq	14 281,76	▲ 0,29%
Nikkei 225	33 321,22	— 0,00%
Shanghai Composite	3 021,69	▼ 0,56%

Глобальные рынки облигаций

US Treas 10 Y	4,27	▼ 1,51%
German BUND 10 Y	2,44	▼ 2,13%
France Gov 10 Y	3,00	▼ 1,83%
UK Gilt 10 Y	4,17	— 0,00%

Новости мира

Несмотря на умеренный рост на американских площадках, азиатские площадки сегодня в большинстве своем показывают снижение.

Nikkei вблизи исторических максимумов теряет импульс к росту, снижаясь на 0,36%. Китайским площадкам не передалась уверенность управляющего Народного Банка Китая Пана Гуншена в устойчивом росте китайской экономики на уровне 5% в 2024 году. Индекс Hang Seng (-2,3%) вновь достиг минимума ноября прошлого года с акцентом на технологический сектор. Компания Meituan теряет свыше 12% после заявления о снижении темпов роста бизнеса по доставке еды в текущем квартале. Юань укрепился до локального уровня с июля-августа на фоне снижения индекса доллара. Золото продолжает рост, отражая не только надежды инвесторов на глобальное смягчение денежно-кредитной политики в следующем году, но и снижение риск-аппетита. Нефтяные котировки демонстрируют небольшой рост в преддверии встречи ОПЕК+.

Доля проблемных кредитов на коммерческую недвижимость в США выросла в ноябре.

Kroll Bond Rating Agency в своем новом отчете за ноябрь отмечает, что объем просроченных платежей по кредитам на коммерческую недвижимость в США продолжает расти. Согласно отчету агентства, уровень просрочки по коммерческим ипотечным ценным бумагам США (CMBS) достиг 4,4% в ноябре, поднявшись на 19 б.п. с 4,21% в октябре. Тенденция говорит о сохраняющихся проблемах, с которыми сталкиваются владельцы недвижимости, которые с трудом справляются с выплатой процентов и рефинансированием своих кредитов в условиях повышенных ставок. KBRA, проанализировав сектор CMBS объемом более \$315 млрд, только в ноябре зафиксировала 26 займа с признаками просроченных выплат либо с дефолтом. Аналитики и участники рынка объясняют большую часть проблем офисов сохраняющейся тенденцией к удаленной работе после пандемии, из-за которой компании избегают продления договоров аренды. Среди крупнейших офисных кредитов, по которым в ноябре был объявлен дефолт, был кредит RXR Realty на сумму \$670 млн на строительство небоскреба Helmsley Building (Парк-авеню, 230 в Нью-Йорке). На долю проблемных офисов пришлось порядка 75% (\$1,6 млрд из \$2,1 млрд) от общего объема новых проблемных кредитов CMBS в этом месяце. Между тем, проблемы с кредитованием среди объектов розничной торговли и жилой недвижимости снижались шестой и четвертый месяц подряд соответственно.

Аналитики ожидают сокращения производственной активности в Китае второй месяц подряд, - опрос Reuters.

Согласно ожиданиям рынка, по итогам ноября PMI в производственной активности составит 49,7 п. — ниже уровня 50 п., свидетельствующего о продолжении сокращения экономики Поднебесной. В октябре значение PMI было на уровне 49,5 п. Публикация официального PMI запланирована на четверг, а от Саихи — в пятницу. Быстрое восстановление экономики Китая продолжает затухать, что отражается в прогнозах экономистов и, в том числе, может стать причиной необходимости введения дополнительных мер стимулирования со стороны властей.

Новости России

ЕС сократил покупку стальной заготовки.

Европа в первый год действия квоты на импорт российских слывов не выбрала её полностью. С октября 2022 г., когда санкции вступили в силу, по сентябрь 2023 г. страны ЕС закупили 2,8 млн тонн слыва из России, что меньше разрешенных 3,75 млн тонн, но полностью покрывает потребности европейских прокатных заводов НЛМК. Снижение импорта может быть вызвано общим сокращением потребления стали в ЕС.

ГТЛК 30 ноября начнет размещение локальных облигаций для замещения евробондов-2026.

Эмитент может разместить до 550 тыс. облигаций номиналом \$1 тыс. каждая. Максимальный объем размещения составляет \$550 млн, что соответствует номинальному объему находящихся в обращении еврооблигаций с погашением 18 февраля 2026 г., размещенных GTLK Europe Capital DAC. Ставка купона по этому выпуску составляет 4,949%. Планируемая дата окончания размещения — 13 декабря.

ПАО «ИНАРКТИКА» уточняет ценовые ориентиры своего SPO.

Размещение может пройти по нижней границе первоначального ценового диапазона, 900 руб. за акцию. Таким образом, компания может привлечь порядка 3 млрд руб., в случае продажи все 3,3 млн акций в рамках предложения. Инвесторы, участвовавшие в SPO, через 6 месяцев после даты завершения получат право приобрести у продающих акционеров одну дополнительную акцию по цене SPO за каждые пять акций, купленных в рамках SPO.

Завтрак с РСХБ Инвестиции

29.11.2023

	Знач.	1D		Знач.	1D		Знач.	1D
ОФЗ 1Y	11,55	-5,25	US Treas 10 Y	4,27	▼ 1,51%	Индекс ОФЗ	618,26	▲ 0,03%
ОФЗ 3Y	11,53	-1,59	German BUND 10 Y	2,44	▼ 2,13%	Индекс корпоративных облигаций 1-3 года*	137,68	▼ 0,04%
ОФЗ 5Y	11,57	0,47	France Gov 10 Y	3,00	▼ 1,83%	Индекс корпоративных облигаций 3-5 лет*	134,15	▼ 0,20%
ОФЗ 7Y	11,68	2,86	UK Gilt 10 Y	4,17	— 0,00%	Индекс муниципальных облигаций*	136,53	▼ 0,16%
ОФЗ 10Y	11,76	3,60						

Данные 29.11.2023 на 11:00 (мск)
*Данные на закрытие 28.11.2023

Облигации: российский рынок

- На рынке ОФЗ с фиксированным купоном продолжают наблюдаться пониженные объемы торгов (основной рынок) без ярко выраженной динамики котировок. Объем торгов по ценовому индексу RGBI составил 4,5 млрд руб., при этом RGBI закрылся в нуле. По мере приближения заседания Банка России (15 декабря 2023 г.), на котором сохраняется высокая вероятность повышения ключевой ставки на 100 б.п., до 16% годовых, инвесторы не проявляют повышенной активности, заняв «выжидательную» позицию.
- Около 40% объема торгов (основной рынок) рынка ОФЗ-ПД было сконцентрировано в двух выпусках: в коротком выпуске ОФЗ 26227 (дох. 11,55%, дюр. 0,6 года, цена +0,1%) и в длинном ОФЗ 26244 (дох. 11,79%, дюр. 6,2 года, цена -0,04%), который Минфин РФ планирует предложить на аукционе 29 ноября. До конца года для выполнения плана Министерству необходимо будет привлечь 61 млрд руб. или около 12 млрд руб. на 5-ти оставшихся аукционных днях.
- Тинькофф Банк завершил размещение выпуска бессрочных облигаций серии TCS-perp1 (RU000A107738) в объеме 48,74% от номинального объема выпуска. По выпуску предусмотрена call оферта 15.09.2024.
- 30 ноября Альфа-Банк начнет замещение еще одного выпуска еврооблигаций (XS2368111584) на локальные бонды Альфа-Банк, 30-02. Объем размещение может составить 100 млрд руб. Сбор заявок будет проходить с 11:00 МСК 30 ноября до 18:00 14 декабря. Планируемая дата окончания размещения - 20 декабря. Ранее Альфа-Банк заместил выпуск еврооблигаций Альфа-Банк, 6.75% 30Jan2025, RUB (XS2107554896) на локальные облигации Альфа-Банк, 30-01 в объеме 12,3 млрд руб. Объем замещения составил 82%.

ОФЗ

ОФЗ от 1 до 3 лет	Цена	Дюр.	УТМ	1D	Погашение
ОФЗ 26222	96,49	0,87	11,69	▲ 28,0	16.10.2024
ОФЗ 26234	89,93	1,56	11,76	▲ 13,0	16.07.2025
ОФЗ 26219	92,10	2,52	11,41	▲ 5,0	16.09.2026
ОФЗ от 3 до 5 лет	Цена	Дюр.	УТМ	1D	Погашение
ОФЗ 26207	92,36	2,78	11,36	▼ 6,0	03.02.2027
ОФЗ 26212	87,00	3,53	11,34	▼ 4,0	19.01.2028
ОФЗ 26224	82,72	4,56	11,52	▲ 3,0	23.05.2029
ОФЗ от 5 до 10 лет	Цена	Дюр.	УТМ	1D	Погашение
ОФЗ 26228	84,15	4,98	11,51	▼ 1,0	10.04.2030
ОФЗ 26235	73,65	5,69	11,62	▼ 3,0	12.03.2031
ОФЗ 26221	78,92	6,36	11,76	— 0,0	23.03.2033
ОФЗ 26225	74,86	6,97	11,76	— 0,0	10.05.2034
ОФЗ 26230	72,83	8,04	11,84	▼ 1,0	16.03.2039

Корпоративные облигации: RUB

Низкий риск – дюр. до 1 года	Цена	Дюр.	УТМ	1D	Погашение (оферта)
Сбер Sb16R	96,41	0,49	13,59	▼ 5,0	31.05.2024
ВЭБ1Р-22	99,85	0,02	15,12	▲ 80,0	05.12.2023
ГПБ001Р17Р	98,78	0,17	14,64	▲ 123,0	31.01.2024
Газпнф1Р6Р	98,57	0,27	12,73	▼ 23,0	07.03.2024
Роснф2Р5	98,39	0,24	14,38	▼ 40,0	23.02.2024
ВТБ Б1-309	100,08	0,89	14,94	▲ 2,0	06.11.2024
Низкий риск – дюр. от 1 до 3 лет	Цена	Дюр.	УТМ	1D	Погашение (оферта)
МТС 1Р-23	96,00	1,00	13,17	▲ 8,0	18.12.2024
ИКС5Фин2Р2	96,30	1,37	10,68	▼ 132,0	29.05.2025
РусГидрБП7	93,15	1,85	13,50	▲ 5,0	21.11.2025
ТрнфБО1Р8	92,30	1,75	12,99	▼ 6,0	09.10.2025
ВЭБ1Р-34	96,24	0,95	13,94	▲ 7,0	03.12.2024
Ростел1Р6Р	93,17	1,62	10,55	▼ 335,0	05.09.2025
Средний риск - дюр до 3 лет	Цена	Дюр.	УТМ	1D	Погашение (оферта)
Самолет1Р9	98,87	0,21	14,99	▲ 12,0	15.02.2024
Европлн1Р1	96,86	0,45	15,06	▼ 3,0	13.08.2024
СэтлГрБ1Р3	97,87	0,38	15,03	▲ 1,0	17.04.2024
ЛСР БО 1Р6	92,13	1,32	15,13	▲ 7,0	24.02.2026
Новотр 1Р1	97,15	0,61	14,16	▼ 155,0	27.11.2024

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

Данные 28.11.2023, закрытие

8 800 100 40 40

Завтрак с РСХБ Инвестиции

29.11.2023

Акции

- Российский рынок акций закрылся ростом по итогам волатильной торговой сессии во вторник, до 3196п. (+0,17%). При отсутствии внешних шоков индекс МосБиржи способен в ближайшие дни продолжить движение в «зеленом» тренде к 3210-3230п.
- Рубль продолжает умеренное ослабление - пара USDRUB выросла на 0,72%, до 89,4 руб., курс юаня к рублю прибавил 0,73%, до 12,48 руб. Активно восстанавливают свои позиции POLY (+7,9%) и MTLR (+4%), стремительно переоценивается после публикации позитивной отчетности дочерних сетевых компаний Холдинг Россети - FEES (+2,88%).
- ROSN (+1,4%) и №AFLT (-1,5%) разнонаправленно реагируют на ожиданиях скорой публикации квартальных результатов.
- Фондовые рынки США умеренно подрали: S&P на 0,10%, Nasdaq – на 0,29%, Dow Jones – на 0,24%. Цены на жильё в США в сентябре выросли на 0,6% м/м (+6,1% г/г) из-за низкого предложения домов на продажу. Композитный индекс стоимости жилья S&P/Case-Shiller показал сентябрьский рост цен на 0,2% м/м (+3,9% г/г), при этом совокупный показатель для 10 городов вырос на 4,8% г/г, для 20 – на 3,9% г/г, а самый высокий годовой рост цен был зафиксирован в Детройте и Сан-Диего (+6,7% г/г и +6,5% г/г, соответственно).
- NVIDIA (-0,87%), AMZN (-0,47%) – во время конференции Reinvent в Лас-Вегасе облачное подразделение Amazon, AWS, анонсировало свой новый чип искусственного интеллекта Trainium2 и универсальный процессор Graviton4. Компания также заявила, что предоставит своим клиентам доступ к новейшим графическим процессорам Nvidia H200 AI.

Список ТОП российских акций РСХБ Инвестиции

Котировки 28.11.2023, закрытие

Тикер	Эмитент	Отрасль	Цена	Изм цены, %
OZON	Ozon	Онлайн-ритейл	2 868,00	▼ 1,14%
GMKN	ГМК Норильский никель	Цветная металлургия	17 056,00	▲ 0,02%
LKOH	Лукойл	Нефтегазовый сектор	7 238,00	▲ 0,22%
FIVE	X5 Retail Group	Потребительский сектор	2 151,00	▲ 0,49%
MDMG	Мать и дитя	Медицинские услуги	792,20	▼ 2,23%
NMTP	НМТП	Транспортная отрасль	11,01	▲ 0,32%
NVTK	Новатэк	Нефтегазовый сектор	1 509,20	▼ 0,08%
ROSN	Роснефть	Нефтегазовый сектор	589,90	▲ 2,06%
SBER	Сбербанк	Финансовый сектор	279,91	▼ 0,86%
IMOEX Index	Индекс Мосбиржи		3 196,36	▲ 0,17%

8 800 100 40 40

Завтрак с РСХБ Инвестиции

29.11.2023

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