

Завтрак с РСХБ Инвестиции

25.12.2023

Индекс волатильности (VIX)



Рейтинг инвестиционного фонда

BULL NEUTRAL BEAR

Ожидания на внутреннем рынке

BULL NEUTRAL BEAR

Санкции



Внутренняя политика



Ключевые индикаторы

	Знач.	Изм.
Рубль/ Доллар	92,08	▲ 0,09%
Рубль/Евро	101,70	▲ 0,24%
Юань/ Доллар	7,14	▲ 0,08%
Евро/Доллар	1,10	▲ 0,05%
Индекс доллара	101,71	▲ 0,01%
Биткоин/Доллар	43 220,60	▼ 0,99%
Товарные рынки		
Золото	2 064,50	▲ 0,64%
Серебро	24,47	▼ 0,47%
Платина	993,70	▲ 0,99%
Нефть Brent	78,80	▼ 0,26%
Нефть WTI	73,49	▼ 0,54%
Природный газ	2,48	▲ 0,69%
Рынки акций		
MMVB	3 105,66	▲ 0,42%
PTC	1 062,43	▲ 0,46%
STOXX 600	477,60	— 0,00%
SP 500	4 754,63	▲ 0,17%
Nasdaq	14 992,97	▲ 0,19%
Nikkei 225	33 254,03	— 0,00%
Shanghai Composite	2 918,81	▲ 0,14%
Глобальные рынки облигаций		
US Treas 10 Y	3,90	▼ 0,19%
German BUND 10 Y	1,97	▲ 0,33%
France Gov 10 Y	2,48	▲ 0,28%
UK Gilt 10 Y	3,53	▲ 0,74%

Данные 25.12.2023 на 11:00 (МСК)

Новости мира

Азиатские площадки открывают неделю легким рождественским плюсом.

Индексы континентального Китая прибавляют в пределах 0,2%, хотя в начале торгов наблюдалось снижение. Продолжается давление на акции онлайн игровых платформ после объявления в минувшую пятницу дополнительных мер по регулированию, несмотря на то, что регулятор несколько смягчил риторику в выходные, заявив, что уже одобрил 105 онлайн игр, а также что будет принимать во внимание мнение представителей индустрии о проекте по регулированию трат онлайн игроков. Нефтяные котировки стабильны на достигнутых уровнях, несмотря на новые атаки на танкеры в Красном море. Российский рынок открылся уверенной попыткой преодолеть уровень 3100 по индексу Мосбиржи.

Глава Банка Японии Кадзуо Уэда заявил, что вероятность достижения целевой инфляции «постепенно растёт».

В случае если перспективы достижения целевого показателя инфляции в 2% будут «достаточными», то регулятор рассмотрит возможность изменения денежно-кредитной политики. Пока что решение о конкретных сроках изменения сверхмягкой ДКП не принято в связи с высокой неопределенностью относительно дальнейших экономических и рыночных событий. По его словам, существует чрезвычайно высокая неопределенность в отношении экономики и цен как внутри страны, так и за ее пределами, поэтому необходимо дальше наблюдать над поведением компаний в области ценообразования и заработных плат. На прошлой неделе Банк Японии ожидаемо сохранил ставки в отрицательной зоне.

Китайский производитель электромобилей Nio представил флагманскую модель, в которой используются собственные разработки, в том числе, полупроводники.

Nio делает ставку на то, что новая модель электрокаров поможет поддержать рентабельность бизнеса в период заметного снижения спроса на автомобили и продолжающегося ценового противостояния. Ожидается, что новая модель ET9, которая позиционируется в том же классе, что и Maybach от Mercedes Benz или Panamera от Porsche, поступит в продажу в 1 кв. 2025 г. по цене 800 тыс. юаней (112 тыс. долл. США). Nio всеми силами пытается выиграть конкурентную борьбу, повышая привлекательность своих электромобилей и развивая инфраструктуру. В частности, компания заявила о планах открыть еще тысячу станций для замены аккумуляторов и удвоить количество общественных зарядных устройств в Китае.

Новости России

ЦБ РФ в январе будет продавать валюту в рамках операций с ФНБ.

Направление валютных операций в целом будет зависеть от цены на нефть. Если цена на нефть останется на нынешнем уровне, то регулятор будет нетто-продавцом валюты. Если она превысит \$88-90 за баррель, то он может перейти уже в статус покупателя валюты. Банк России в конце ноября сообщил, что с января 2024 г. возобновит проведение операций на внутреннем валютном рынке, связанных с пополнением и использованием средств ФНБ.

Росбанк выкупит у Societe Generale пакеты акций в ряде публичных компаний РФ.

Речь идёт в том числе об акциях «Газпрома», ВТБ, «Роснефти», «Лукойла» и пр. Каждый по отдельности пакет небольшой, но совокупная стоимость ие торгового портфеля достаточно значима – она исчисляется миллиардами рублей. До мая 2022 г. Росбанк принадлежал Societe Generale, однако после решения французской группы уйти из России банк сменил собственника.

Правительство продлит параллельный импорт на 2024 г.

Власти рассчитывают постепенно уменьшить список разрешенных ко ввозу товаров. Как уточнил глава Минпромторга, ведётся постоянная работа по корректировке как производителей, так и номенклатуры, по которой либо российские компании выходят на заданные показатели объёмов и качества, либо иностранные поставщики просят исключить их из перечня.

8 800 100 40 40

Завтрак с РСХБ Инвестиции

25.12.2023

	Знач.	1D		Знач.	1D		Знач.	1D
ОФЗ 1Y	12,23	8,48	US Treas 10 Y	3,90	▼ 0,19%	Индекс ОФЗ	619,74	▲ 0,14%
ОФЗ 3Y	11,79	-12,14	German BUND 10 Y	1,97	▲ 0,33%	Индекс корпоративных облигаций 1-3 года*	137,92	▲ 0,13%
ОФЗ 5Y	11,76	-11,61	France Gov 10 Y	2,48	▲ 0,28%	Индекс корпоративных облигаций 3-5 лет*	134,54	▲ 0,10%
ОФЗ 7Y	11,80	-8,38	UK Gilt 10 Y	3,53	▲ 0,74%	Индекс муниципальных облигаций*	136,62	▲ 0,10%
ОФЗ 10Y	11,85	-4,79						

Данные 25.12.2023 на 11:00 (мск)
*Данные на закрытие 22.12.2023

Облигации: российский рынок

В пятницу на российском долговом рынке замедлились темпы роста цен. Торговая активность в корпоративных и гособлигациях сравнялась до сопоставимых уровней, за счет снижения объемов сделок в ОФЗ. Индекс госдолга (RGBITR) вырос на 0,1%. Ставки денежного рынка стабилизировались на уровнях четверга – RUSFAR - 15,39%, MOEXREPO снизился на 3 б.п., до 15,09%.

Снижение доходностей кривой ОФЗ наблюдалось в части до 1 года и более 10-ти лет. В части 2-7 лет доходности кривой ОФЗ подросли в пределах 35 б.п.

Мы с умеренным оптимизмом смотрим на рынок госдолга в части долгосрочных выпусков – потенциал роста котировок в выпусках старше 5 лет составляет порядка 1-1,1% до конца года. Но следует также принимать во внимание, что в случае если динамика курса рубля продолжит испытывать негативное давление из-за внешней конъюнктуры, спрос на рублевые долговые бенчмарки может быть более ограниченным.

В корпоративных облигациях с фиксированным купонным доходом покупки продолжают – отметим активность участников торгов в ИКС5ФинЗРЗ, Сбер Sb15R и ГазпромКР5.

Норникель разместил локальные облигации на \$315,5 млн, заместив 63% выпуска евробондов-2025. Из раскрытия компании следует, что денежными средствами были оплачены 149,089 тыс. облигаций, евробондами - 166,47 тыс. облигаций. Первоначальный объем выпуска евробондов с погашением в 2025 году составлял \$500 млн. Ставка купона - 2,55%. В конце ноября Совет директоров компании одобрил возможность замещения выпусков долларовых еврооблигаций компании с погашением в 2025 и 2026 годах локальными облигациями. В начале декабря компания начала замещение обоих выпусков. Сейчас у «Норникеля» в обращении находятся 3 выпуска еврооблигаций - с погашением в 2024, 2025 и 2026 годах. В начале прошлой недели был опубликован новый указ президента, который продлил срок обязательного замещения евробондов на полгода - теперь компании и банки обязаны выпустить замещающие бумаги до 1 июля 2024 года.

ОФЗ - ПД

ОФЗ с дюр. до 3 лет	Цена	Дюр.	УТМ	1D	Погашение
ОФЗ 26223	98,66	0,19	14,39	▲ 46,0	28.02.2024
ОФЗ 26222	96,59	0,80	11,88	▲ 11,0	16.10.2024
ОФЗ 26219	91,96	2,46	11,55	▼ 4,0	16.09.2026
ОФЗ с дюр. от 3 до 5 лет	Цена	Дюр.	УТМ	1D	Погашение
ОФЗ 26207	92,06	2,72	11,54	▲ 5,0	03.02.2027
ОФЗ 26212	86,22	3,46	11,68	▲ 9,0	19.01.2028
ОФЗ 26224	82,40	4,49	11,65	▼ 4,0	23.05.2029
ОФЗ с дюр. от 5 до 10 лет	Цена	Дюр.	УТМ	1D	Погашение
ОФЗ 26235	73,60	5,62	11,67	▲ 2,0	12.03.2031
ОФЗ 26241	88,91	5,98	11,85	▲ 2,0	17.11.2032
ОФЗ 26244	98,81	6,19	11,78	▲ 4,0	15.03.2034
ОФЗ 26240	69,89	7,44	11,94	— 0,0	30.07.2036
ОФЗ 26238	66,78	8,59	11,91	▲ 2,0	15.05.2041

Корпоративные облигации: RUB

Низкий риск – дюр. до 1 года	Цена	Дюр.	УТМ	1D	Погашение (оферта)
Роснфт1P4	97,89	0,33	15,05	▼ 46,0	25.04.2024
ВТБ Б1-320	97,02	0,57	15,16	▼ 13,0	26.07.2024
АвтодорБР1	100,15	0,69	14,70	▲ 8,0	20.09.2024
ГПБ БО-10	96,28	0,74	14,22	▲ 39,0	26.09.2024
ВЭБ1P-34	96,54	0,92	13,76	▼ 2,0	03.12.2024
Низкий риск – дюр. от 1 до 3 лет	Цена	Дюр.	УТМ	1D	Погашение (оферта)
Европнл1P6	94,20	1,26	15,39	▼ 45,0	24.06.2025
Славнеф2P4	96,06	1,40	13,99	▲ 24,0	20.06.2025
ГазпромБ22	92,41	1,45	14,04	▲ 1,0	22.07.2025
ЮГК 1P3	93,85	1,69	14,46	▲ 4,0	23.10.2025
АвтодорЗРЗ	92,56	1,89	15,01	▲ 5,0	12.02.2026
Средний риск - дюр до 3 лет	Цена	Дюр.	УТМ	1D	Погашение (оферта)
ПИК К 1P2	95,85	0,69	15,07	▼ 15,0	11.12.2024
СамолетP11	97,69	1,05	15,31	▼ 18,0	11.02.2025
ЯТЭК 1P-3	100,84	1,16	15,19	▼ 25,0	11.04.2025
БалтЛизБП8	94,18	1,36	15,96	▼ 26,0	12.06.2025
РЕСОЛИБП22	92,10	2,21	15,71	▲ 33,0	12.06.2026

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

Данные 22.12.2023, закрытие

8 800 100 40 40

Завтрак с РСХБ Инвестиции

25.12.2023

Акции

- Российский рынок акций прибавил 0,62% по индексу МосБиржи. Большинство бумаг, входящих в IMOEX, (37 из 45 акций) закрылись в плюсе. Хорошие темпы роста на позитивном корпоративном и внешнем фоне показали акции золотодобывающих компаний и Сбера - POLY (+1,6%), SELG (+1,77%), PLZL (+0,25%) и SBER (+2,02%), SBERp (+2,25%). На валютном рынке пара USD/RUB снизилась на 0,37%, до уровня 91,83 руб., юань на 0,05%, до 12,84 руб.
- AQUA (-0,47%) – инвесторы нервозно отреагировали на запрет США импорта российского лосося, трески, минтая и краба, а также продукции, полученной при их обработке. Бизнес «Инарктики» ориентирован на внутренний рынок, поэтому мы не ожидаем существенного влияния введенных ограничений на будущие доходы компании.
- VTBR (-0,1%)– Группа ВТБ представила сильные финансовые результаты по МСФО за 11М23 и ноябрь. Чистая прибыль группы ВТБ - составила 417,5 млрд руб. при рентабельности капитала 23,6%, из них на ноябрь пришлось 14,7 млрд руб. Кредиты физлицам увеличились за ноябрь на 1,4%, до 6,9 трлн руб., объем кредитов юрлицам вырос за месяц на 2,5%, до 14,2 трлн руб. Доля неработающих кредитов (NPL) в совокупном кредитном портфеле снизилась до 3,2%, а покрытие неработающих кредитов резервами выросло до 170,7%. Руководство банка ожидает рекордную прибыль - более 430 млрд руб. Наш прогноз по чистой прибыли банка составляет 460+ млрд руб., а целевая стоимость VTBR на ближайшие 12 месяцев – 0,0295 руб. (потенциал роста составляет 28,6%).
- Фондовые рынки США закрылись преимущественно в плюсе: S&P +0,17%, Nasdaq +0,219%, Dow Jones -0,05%. Инвесторы выдохнули, увидев данные по ценовому индексу расходов на личное потребление за ноябрь, другими словами, инфляционному индикатору ФРС. Индекс PCE в годовом выражении замедлился до 2,6% г/г по сравнению с 2,9% г/г в октябре, а за месяц снизился на 0,1% м/м (пред. 0,0%). Базовый PCE за месяц +0,1% (пред. +0,1%), в годовом выражении замедление до 3,2% г/г (пред. 3,4% г/г). Данные по PCE повышают вероятность начала цикла снижения ставки ФРС в 2024 г., а о том, что регулятор больше не будет повышать ставку, можно говорить с уверенностью 99,9%.

Список ТОП российских акций РСХБ Инвестиции

Котировки 22.12.2023, закрытие

Тикер	Эмитент	Отрасль	Цена	Изм цены, %
OZON	Ozon	Онлайн-ритейл	2 632,00	▼ 0,04%
GMKN	ГМК Норильский никель	Цветная металлургия	17 122,00	▲ 0,23%
LKOH	Лукойл	Нефтегазовый сектор	6 732,50	▲ 0,46%
FIVE	X5 Retail Group	Потребительский сектор	1 995,00	▲ 0,05%
MDMG	Мать и дитя	Медицинские услуги	810,00	▲ 3,09%
NMTP	НМТП	Транспортная отрасль	11,06	▲ 0,96%
NVTK	Новатэк	Нефтегазовый сектор	1 489,60	▲ 0,77%
ROSN	Роснефть	Нефтегазовый сектор	583,75	▲ 1,15%
SBER	Сбербанк	Финансовый сектор	271,30	▲ 2,30%
IMOEX Index	Индекс Мосбиржи		3 092,58	▲ 0,62%

8 800 100 40 40

Завтрак с РСХБ Инвестиции

25.12.2023

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 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».

©2023 АО «Россельхозбанк». Все права защищены.

8 800 100 40 40