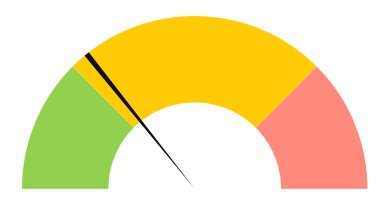


Завтрак с РСХБ Инвестиции

31.01.2024

Индекс волатильности (VIX)



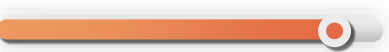
Рейтинг инвестиционного фонда



Ожидания на внутреннем рынке



Санкции



Внутренняя политика



Ключевые индикаторы

	Знач.	Изм.
Рубли/ Доллар	89,49	▼ 0,26%
Рубли/Евро	97,01	▼ 0,14%
Юань/ Доллар	7,18	▲ 0,06%
Евро/Доллар	1,08	▼ 0,15%
Индекс доллара	103,54	▲ 0,14%
Биткоин/Доллар	42 956,90	▼ 1,06%

Товарные рынки

Золото	2 058,00	▲ 0,35%
Серебро	23,29	▲ 0,29%
Платина	934,40	▲ 0,29%
Нефть Brent	82,28	▼ 0,27%
Нефть WTI	77,58	▼ 0,31%
Природный газ	2,06	▼ 1,01%

Рынки акций

MMBB	3 205,17	▲ 0,28%
PTC	1 128,29	▲ 0,51%
STOXX 600	487,26	▲ 0,33%
SP 500	4 924,97	▼ 0,06%
Nasdaq	15 509,90	▼ 0,76%
Nikkei 225	36 286,71	— 0,00%
Shanghai Composite	2 788,55	▼ 1,48%

Глобальные рынки облигаций

US Treas 10 Y	4,01	▼ 1,19%
German BUND 10 Y	2,19	▼ 2,26%
France Gov 10 Y	2,67	▼ 1,91%
UK Gilt 10 Y	3,89	▲ 0,37%

Новости мира

Азиатские торгуются без единой динамики.

Nikkei осторожно прибавляет 0,7%. А вот китайские индексы вновь снижаются. Чуда не произошло – индекс деловой активности в промышленности вышел на уровне ожиданий в 49,2, что ниже «нейтрального» уровня в 50 пунктов и указывает на продолжение «сжатия» в промсекторе. Hang Seng снизился на 1,5% и почти вернулся на минимальные уровни с октября 2022 года. В целом сегодня инвесторы осторожны в преддверии заседания ФРС, почти никто не сомневается, что ставка останется на прежнем уровне, но на пресс-конференциях за последнее время Пауэлл мало «радовал» рынки. Российский рынок открылся умеренным ростом, сходу протестировал уровень 3200.

Производственная активность в Китае выросла в январе.

Индекс менеджеров по закупкам (PMI) в производственном секторе вырос в январе до 49,2 п. с 49,0 п. в декабре, что обусловлено ростом объемов производства, но все еще ниже отметки в 50 пунктов, отделяющей рост от сокращения. Индекс менеджеров по закупкам в непроизводственном секторе (PMI), который включает услуги и строительство, вырос в январе до 50,7 п. с 50,4 п. в декабре. Сводный индекс деловой активности (PMI), объединяющий секторы производства и услуг, в январе 50,9 по сравнению с 50,3 месяцем ранее. Январские данные PMI дают первое представление о том, как китайская экономика начала новый год после более шаткого, чем ожидалось, восстановления после COVID. Экономический импульс оставался приглушенным, поскольку дефляционное давление сохраняется. Власти сталкиваются с непростой задачей, поскольку они пытаются оживить экономику в условиях спада цен на недвижимость, долговых рисков местных органов власти, дефляционного давления и слабого глобального спроса. На прошлой неделе в целях стимулирования дальнейшего экономического роста, НБК объявило о снижении норматива обязательных резервов банков. МВФ во вторник повысил прогноз экономического роста Китая в 2024 году до 4,6% с 4,2%, благодаря значительной бюджетной поддержке со стороны властей и менее серьезному, чем ожидалось, замедлению в секторе недвижимости. Китай не обнарудует свой целевой показатель роста на 2024 год до марта, но ожидается, что власти сохранят показатель роста ВВП на уровне прошлого года - около 5%.

Microsoft представил финансовые результаты по итогам квартала – выручка выросла на 18% г/г, до \$62 млрд.

Чистая прибыль составила \$21,9 млрд, что на 33% больше, чем за аналогичный квартал прошлого года. Diluted EPS составила \$2,93 при ожиданиях рынка на уровне \$2,78. Несмотря на то, что результаты оказались заметно лучше ожиданий рынка, бумаги Microsoft отреагировали слабым снижением на постмаркете (-0,38%): инвесторы озабочены ростом затрат на разработку ИИ. Компания обозначила, что операционные затраты в текущем квартале могут вырасти до \$15,8-15,9 млрд по сравнению с \$15,4 млрд ранее, а капзатраты будут «постепенно расти».

Новости России

Polymetal в IV квартале снизил производство на 15% г/г.

Показатель составил 441 тыс. унций золотого эквивалента. Выручка снизилась на 16% г/г, до \$0,9 млрд, что объясняется высокой базой IV кв.'22 г., когда были реализованы накопленные запасы готовой продукции на Дукате и Нежданском. Годовое производство практически не изменилось г/г и составило 1,714 млн унций в золотом эквиваленте, что соответствует годовому прогнозу в 1,7 млн унций. Выручка за 2023 г. выросла на 8% г/г, до \$3 млрд, благодаря росту цен на золото и серебро.

Qiwi закрыла сделку по продаже российских активов менеджменту.

Qiwi 19 января сообщила о планах продать российские активы, консолидированные под АО «Киви», гонконгской компании Fusion Factor Fintech, которая принадлежит бывшему главному исполнительному директору Qiwi plc. Международный бизнес группы в Казахстане, ОАЭ и других странах продолжит развиваться в рамках Qiwi. Реструктуризация бизнеса, как предполагается, позволит Qiwi сохранить листинг на NASDAQ и МосБирже. Цена сделки по продаже АО «Киви» составит 23,75 млрд руб.

Банки РФ увеличили портфель ипотечных кредитов в 2023 году на 29,5%.

Совокупный портфель ипотечных кредитов банков РФ в 2023 г. с учётом приобретённых прав требований увеличился на 29,5% г/г, до 18,2 трлн руб. Банки РФ в 2023 г. предоставили физлицам ипотечные кредиты на 7,8 трлн руб. (+61,6% г/г), что на 36,5% выше предыдущего годового максимума, зафиксированного в 2021 г. (5,7 трлн руб.). Средневзвешенная ставка по рублевым ипотечным жилищным кредитам снизилась в декабре 2023 г. до 7,91% (-0,27 п.п. м/м).

Данные 31.01.2024 на 11:00 (МСК)

8 800 100 40 40

Завтрак с РСХБ Инвестиции

31.01.2024

	Знач.	1D б.п.		Знач.	1D б.п.		Знач.	1D
ОФЗ 1Y	13,32	▲ 8,96	US Treas 10 Y	4,06	▼ 2,00	Индекс ОФЗ (RGBITR)	621,42	▼ 0,15%
ОФЗ 3Y	12,41	▲ 0,51	German BUND 10 Y	2,27	▲ 3,30	Индекс корпоративных облигаций 1-3 года	139,63	▲ 0,01%
ОФЗ 5Y	11,81	▼ 2,54	France Gov 10 Y	2,76	▲ 4,00	Индекс корпоративных облигаций 3-5 лет	136,51	— 0,00%
ОФЗ 7Y	11,63	▼ 1,78	UK Gilt 10 Y	3,90	▲ 2,63	Индекс муниципальных облигаций	138,13	▼ 0,04%
ОФЗ 10Y	11,66	▼ 0,38						

Данные 29.01.2024, закрытие
Источник: Cbonds

Облигации: российский рынок

- Во вторник котировки ОФЗ с фиксированным купоном преимущественно продолжили снижение с заметным ростом объемов торгов. «Охладить» спрос инвесторов к новым покупкам ОФЗ могли заявления Э. Набиуллиной, по словам которой регулятор видит пространство для снижения ставки в этом году, однако «скорее, во втором полугодии». Регулятору необходимо убедиться, что тренд на снижение инфляции устойчивый. Мы ожидаем первого снижения ставки в конце 2 кв. - начале 3 кв. 2024 г., а базовый прогноз предполагает достижение уровня ключевой ставки в 12% на конец 2024 года. Также определенное давление на рынке просматривается в ожидании аукционов Минфин РФ и данных по инфляции.
- На сегодняшнем аукционе Минфин РФ предложит два выпуска ОФЗ с фиксированным купоном – ОФЗ 26226 с погашением 7 октября 2026 г. и ОФЗ 26243 с погашением 19 мая 2038 г.
- 13 февраля АФК «Система» планирует собрать заявки на новый выпуск облигаций с плавающим купоном с погашением через 4 года. Ставка купона будет привязана к RUONIA + спред. Ориентир по спреду установлен на уровне не выше 220 б.п. Планируемый объем привлечения – 5 млрд руб. Техразмещение запланировано на 15 февраля. У компании в обращении два выпуска облигаций с плавающими купонами, привязанными к RUONIA - Систем1P26 (цена 99,97%), Систем1P27 (цена 99,95%). Премия к RUONIA по флоатерам компании установлена на уровне 190 б.п. В процессе букбилдинга ожидаем снижения спреда к RUONIA до 190-195 б.п. Выпуск может быть интересен инвесторам с умеренным риск-профилем.

Облигации: международные рынки

- Экономика еврозоны продолжает «ходить по острию ножа», однако все же не сваливается в рецессию. По итогам 4 кв. рост ВВП составил 0,0% кв/кв (предварительные данные), тогда как по сравнению с прошлым годом +0,01%. «Тянула» вниз показатели еврозоны ситуация в Германии, экономика которой сократилась на 0,3% кв/кв из-за устойчивой инфляции, высоких цен на энергоносители, а также слабого внешнего спроса.

ОФЗ с фиксированным купоном

ОФЗ с дюр. до 3 лет	Средневзв. цена	Дюр.	УТМ	1D	Погашение
ОФЗ 26223	99,36	0,08	15,30%	▲ 62,8	28.02.2024
ОФЗ 26222	96,46	0,69	12,80%	▲ 20,4	16.10.2024
ОФЗ 26219	91,65	2,35	11,84%	▲ 8,0	16.09.2026
ОФЗ 26207	91,54	2,61	11,89%	▲ 11,3	03.02.2027
ОФЗ с дюр. от 3 до 5 лет	Средневзв. цена	Дюр.	УТМ	1D	Погашение
ОФЗ 26212	85,92	3,49	11,90%	▲ 13,3	19.01.2028
ОФЗ 26224	81,80	4,38	11,91%	▲ 6,7	23.05.2029
ОФЗ с дюр. от 5 до 10 лет	Средневзв. цена	Дюр.	УТМ	1D	Погашение
ОФЗ 26235	73,11	5,51	11,87%	▲ 3,3	12.03.2031
ОФЗ 26241	88,47	5,87	11,96%	▼ 0,9	17.11.2032
ОФЗ 26244	97,20	6,05	12,07%	▲ 0,9	15.03.2034
ОФЗ 26240	69,50	7,32	12,04%	▲ 1,2	30.07.2036
ОФЗ 26243	86,13	7,37	12,18%	▲ 2,2	19.05.2038
ОФЗ 26238	66,50	8,46	11,98%	▲ 2,1	15.05.2041

Корпоративные облигации: RUB

Низкий риск – дюр. до 1 года	Средневзв. цена	Дюрация, лет	УТМ (УТР)	1D б.п.	Погашение (оферта)
Роснфт1P4	98,51	0,24	15,56%	▲ 12,5	30.04.2024
ВТБ Б1-320	97,33	0,48	15,80%	▲ 94,6	26.07.2024
АвтодорБР1	99,86	0,18	15,80%	▲ 45,4	20.09.2024
ГПБ БО-10	96,29	0,64	14,71%	▲ 24,4	26.09.2024
ВЭБ1Р-34	96,79	0,82	13,91%	▲ 29,4	03.12.2024
Низкий риск – дюр. от 1 до 3 лет	Средневзв. цена	Дюрация, лет	УТМ (УТР)	1D б.п.	Погашение (оферта)
Европлн1P6	94,55	1,20	15,89%	▼ 44,7	24.06.2025
Славнеф2P4	95,56	1,30	14,43%	▼ 10,2	25.06.2025
ГазпромБ22	92,28	1,42	14,62%	▲ 2,8	29.07.2025
ЮГК 1P3	93,40	1,59	14,99%	▼ 9,8	23.10.2025
АвтодорЗР3	92,38	1,79	15,30%	▲ 31,6	12.02.2026
Средний риск – дюр. до 3 лет	Средневзв. цена	Дюрация, лет	УТМ (УТР)	1D б.п.	Погашение (оферта)
ПИК К 1P2	95,93	0,59	16,23%	▼ 24,5	11.12.2024
СамолетР11	97,06	0,95	16,50%	▼ 12,1	14.02.2025
ЯТЭК 1P-3	101,36	1,11	14,85%	▲ 0,7	16.04.2025
БалтЛизБП8	94,30	1,27	16,47%	▲ 16,5	17.06.2025
РЕСОЛИБП22	92,49	2,11	15,30%	▼ 25,3	17.06.2026

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

Данные 30.01.2024, закрытие
Источник: Cbonds

8 800 100 40 40

Завтрак с РСХБ Инвестиции

31.01.2024

Акции

- Индекс Мосбиржи приблизился к уровню сопротивления, показав рост на 0,6%, до 3196п. Полагаем, что в случае уверенного прокола 3200п. при отсутствии новых драйверов рынок предпочтет консолидироваться в диапазоне 3190-3240п. На валютном рынке после завершения налоговых выплат пара USD/RUB выросла, до 89,72 руб. (+0,85%).
- Вопреки дорожающей нефти сектор ТЭКа остается под давлением. Инвесторы отдают предпочтение бумагам с потенциалом «переезда» в российскую юрисдикцию, при этом не всегда обращая внимание на информационный фон. Лидером роста в таких бумагах уже 4-й день являются акции Яндекса (+3,6%), оборот по которым превысил сегодня 15 млрд руб.
- В потребительском секторе X5 Group (+4,55%) и Магнит (+1,34%) продолжают соревноваться за внимание инвесторов. Бумаги выглядят лучше рынка. За период с весны 2022 года Магнит уже стоит выше своих уровней двухлетней давности (+111%), X5 Group приближается к своим докризисным уровням (+88%).
- Сбер (+0,24%) - Банк России ожидает снижения чистой прибыли банковского сектора до 2,5 трлн руб. (2,3-2,8 трлн руб.), что чувствительно ниже 3,3 трлн руб., заработанных банками в прошедшем году.
- Фондовые рынки США закрылись без единой динамики: S&P -0,06%, Nasdaq -0,76%, Dow Jones +0,35%. Композитный индекс стоимости жилья от Case Schiller для 20 городов в ноябре прибавил 5,1% г/г, для 10 – 6,2% г/г, самый быстрый рост цен был зарегистрирован в Детройте и Сан-Диего. Цены на жильё начинают замедляться по сравнению с максимумами прошлого месяца, и возвращается на уровни лета 2023 г.
- Сезон отчётности продолжил производитель бытовой техники Whirlpool, который после закрытия рынков представил откровенно слабый отчёт на фоне сокращения расходов потребителей и невысоких ожиданий менеджмента от 2024 г. Дела у отчитавшихся в понедельник до открытия сложились лучше: Pfizer продолжил череду уверенных отчётов представителей сферы здравоохранения, то же самое получилось сделать и у HCA Healthcare. General Motors признал замедление в производстве автомобилей, но уверенные результаты за 2023 г. и оптимистичны планы на 2024 г. позволили бумаге взлететь на 7,6% в моменте. Не сложилось только у UPS, который затынул с переходом на электромобили и столкнулся с замедлением спроса на услуги доставки.

Список ТОП российских акций РСХБ Инвестиции

Котировки 30.01.2024, last price. Источник: Cbonds

Тикер	Эмитент	Отрасль	Цена	Изм цены, %
OZON	Ozon	Онлайн-ритейл	2 911,50	▲ 0,88%
GMKN	ГМК Норильский никель	Цветная металлургия	16 036,00	▲ 0,06%
LKOH	Лукойл	Нефтегазовый сектор	6 994,00	▲ 0,73%
MGNT	Магнит	Потребительский сектор	7 049,50	▲ 2,09%
NVTK	Новатэк	Нефтегазовый сектор	1 434,20	▼ 0,11%
ROSN	Роснефть	Нефтегазовый сектор	573,95	▼ 0,31%
SBER	Сбербанк	Финансовый сектор	275,67	▲ 0,59%
FLOT	Совкомфлот	Транспортная отрасль	140,21	▲ 0,91%
TATN	Татнефть	Нефтегазовый сектор	692,20	▼ 0,27%
IMOEX Index	Индекс Мосбиржи		3 196,08	▲ 0,61%

Завтрак с РСХБ Инвестиции

31.01.2024

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