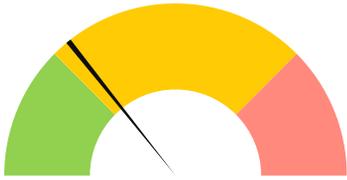


Завтрак с РСХБ Инвестиции

28.11.2023

Индекс волатильности (VIX)



Рейтинг инвестиционного фонда

BULL NEUTRAL BEAR

Ожидания на внутреннем рынке

BULL NEUTRAL BEAR

Санкции



Внутренняя политика



Ключевые индикаторы

	Знач.	Изм.
Рубли/ Доллар	88,59	▼ 0,24%
Рубли/Евро	97,07	▼ 0,51%
Юань/ Доллар	7,15	▼ 0,01%
Евро/Доллар	1,09	▼ 0,10%
Индекс доллара	103,28	▲ 0,08%
Биткоин/Доллар	37 082,50	▼ 0,56%

Товарные рынки

Золото	2 014,00	▲ 0,08%
Серебро	24,65	▼ 0,12%
Платина	928,10	▲ 0,53%
Нефть Brent	80,20	▲ 0,41%
Нефть WTI	75,19	▲ 0,44%
Природный газ	2,96	▲ 0,41%

Рынки акций

MMVB	3 168,47	▼ 0,71%
PTC	1 126,67	▼ 0,48%
STOXX 600	456,48	▼ 0,42%
SP 500	4 550,43	▼ 0,20%
Nasdaq	14 241,02	▼ 0,07%
Nikkei 225	33 408,39	— 0,00%
Shanghai Composite	3 038,55	▲ 0,23%

Глобальные рынки облигаций

US Treas 10 Y	4,39	▼ 0,02%
German BUND 10 Y	2,53	▼ 0,78%
France Gov 10 Y	3,09	▼ 0,67%
UK Gilt 10 Y	4,26	▲ 1,00%

Данные 28.11.2023 на 11:15 (МСК)

Новости мира

- Азиатские площадки торгуются без ярко выраженного движения в отсутствие ясных драйверов.

Японский Nikkei повторяет умеренно негативную динамику американских площадок. Индексы континентального Китая показывают околонулевую динамику, а гонконгский Hang Seng (-0,8%) пытается еще раз протестировать локальные минимумы с октября, снижаясь третью сессию подряд. Народный Банк Китая добавил в систему 415 млрд юаней (58,34 млрд \$) через механизм семидневного обратного репо по ставке 1,8% годовых с целью поддержания ликвидности в банковской системе в конце месяца. Котировки золота демонстрируют рост четвертую сессию подряд, а вот нефтяной рынок пока не верит в вероятное более существенное сокращение добычи со стороны ОПЕК на предстоящем заседании. Российский рынок открылся умеренным снижением в продолжение вчерашней динамики.

- Пекинская фондовая биржа де-факто запретила продажу акций крупным акционерам компаний, бумаги которых котируются на бирже, - Reuters со ссылкой на источники.

В Китае для продажи бумаг акционер с долей 5% и более обязан подавать публичную оферту на соответствующую фондовую биржу и ждать одобрения заявки. Однако Reuters сообщает, что Пекинская биржа отклоняет такие заявки для того, чтобы поддержать котировки бумаг. В свою очередь Пекинская биржа заявила, что это не соответствует действительности. Ранее китайские власти вводили ряд мер для поддержки фондового рынка, в частности, включающие увеличение ставки риска для открытия/удержания коротких позиций и др.

- ОПЕК+ рассматривает возможность дальнейшего сокращения добычи нефти.

Согласно опросу Reuters, аналитики ожидают, что ОПЕК+ продлит или даже углубит сокращение поставок в 2024 году, чтобы поддержать цены, которые в понедельник торговались чуть выше \$80 долларов за баррель, по сравнению с почти \$98 в конце сентября. Заседание ОПЕК+, как ожидается, начнется в онлайн-формате в четверг. Встреча была отложена с 26 ноября по причине разногласий по поводу уровней добычи для африканских производителей, хотя с тех пор источники сообщили, что группа приблизилась к компромиссу по этому вопросу. Напомним, что Саудовская Аравия, Россия и другие члены ОПЕК+ с конца 2022 года уже сократили добычу нефти примерно на 5 млн барр./с, или примерно на 5% от суточного мирового спроса. Цены на нефть немного выросли во вторник из-за слабого доллара и положительных ожиданий от встречи группы ОПЕК+.

Новости России

- Добыча в России в октябре выросла на 11,8% г/г.

Показатель растет 3й месяц подряд за счёт низкой базы прошлого года. В октябре показатель поднялся до 60,1 млрд м3, но в январе-октябре при этом снизился на 4% г/г, до 534,5 млрд м3. «Газпром» нарастил добычу в октябре сразу на 14,6% г/г, до 38,6 млрд м3. Тренд на восстановление добычи поддерживается как ростом экспорта в Китай, так и увеличением внутреннего потребления.

- ЦБ РФ с января возобновит регулярные операции с валютой по бюджетному правилу.

Ежедневный объём и направление проводимых на внутреннем валютном рынке операций в течение 2024 г. будет определяться исходя из сальдо нескольких величин: регулярных операций в рамках бюджетного правила, разницы объёма отложенных регулярных операций и объёма расходования средств ФНБ в целях финансирования дефицита федерального бюджета за 2023 г., осуществленного объёма чистого инвестирования ФНБ в разрешенные финансовые активы в рублях.

- НРД получил 6,3 млрд руб. для выплаты купона по евробондам «Россия-2026».

Минфин в соответствии с указом президента перечислил в НРД 6,3 млрд рублей (эквивалент \$71,3 млн) для выплаты купонного дохода по суверенным еврооблигациям со сроком погашения в 2026 г. НРД, выступающий платежным агентом, средства получил. С июня 2022 г. Минфин осуществляет все выплаты по суверенным еврооблигациям РФ в рублях.

8 800 100 40 40

Завтрак с РСХБ Инвестиции

28.11.2023

	Знач.	1D		Знач.	1D		Знач.	1D
ОФЗ 1Y	11,60	5,37	US Treas 10 Y	4,39	▼ 0,02%	Индекс ОФЗ	618,14	▲ 0,04%
ОФЗ 3Y	11,60	5,74	German BUND 10 Y	2,53	▼ 0,78%	Индекс корпоративных облигаций 1-3 года*	137,73	▼ 0,01%
ОФЗ 5Y	11,66	5,79	France Gov 10 Y	3,09	▼ 0,67%	Индекс корпоративных облигаций 3-5 лет*	134,42	▼ 0,04%
ОФЗ 7Y	11,71	2,69	UK Gilt 10 Y	4,26	▲ 1,00%	Индекс муниципальных облигаций*	136,75	▼ 0,32%
ОФЗ 10Y	11,74	-0,07						

Данные 28.11.2023 на 11:15 (мск)
*Данные на закрытие 27.11.2023

Облигации: российский рынок

Российский рынок ОФЗ с фиксированным купоном открыл неделю умеренным снижением при низких объемах торгов – ценовой индекс ОФЗ (RGBI) снизился на 0,11% при объемах торгов по индексу на уровне всего 4,3 млрд руб. Более заметно снижались выпуски с погашением более 7 лет. Ликвидность рынка сконцентрирована в бумагах ОФЗ с фиксированным купоном с погашением до 4,5 лет – ОФЗ 26236 (дох. 11,47%, дюр. 3,9 года, цена -0,06%), ОФЗ 26229 (дох. 11,43%, дюр. 1,9 года, цена +0,00%), ОФЗ 26223 (дох. 12,05%, дюр. 0,3 года, цена +0,00%). Аутсайдеры – ОФЗ 26230 (дох. 11,85%, дюр. 8,0 года, цена -0,46%) и ОФЗ 26242 (дох. 11,62%, дюр. 4,5 года, цена -0,42%).

На рынке ОФЗ с плавающим купоном также наблюдались пониженные объемы торгов (основной рынок) при разнонаправленной динамике котировок. Основной объем рынка флоатеров формируется в ОФЗ 24021 (цена 99,9%, изм. -0,04%) и ОФЗ 29014 (цена 99,7%, изм. -0,0%).

4 декабря ООО «Борец Капитал» планирует выйти на рынок с новым выпуском облигаций серии 001P-02 с плавающим купоном и погашением через 2 года. Купон будет привязан к RUONIA + спред, установленный на уровне не выше 250 б.п. По выпуску будет предусмотрено обеспечение в форме поручительства от ООО «ПК «Борец» и публичная безотзывная оферта от Tangent Pump Company Holdings Ltd. У компании в обращении один выпуск рублевых облигаций серии 001P-01 на 13 млрд руб., а также выпуск «замещающих» облигаций БорецК3О26. Выпуск БорецК1P01 в моменте торгуется с доходностью 14,70% при дюрации 2 года (G-спред 310 б.п.).

ОФЗ

ОФЗ от 1 до 3 лет	Цена	Дюр.	YTM	Погашение
ОФЗ 26222	96,70	0,87	11,41	16.10.2024
ОФЗ 26234	90,09	1,56	11,63	16.07.2025
ОФЗ 26219	92,20	2,52	11,36	16.09.2026
ОФЗ от 3 до 5 лет	Цена	Дюр.	YTM	Погашение
ОФЗ 26207	92,22	2,78	11,42	03.02.2027
ОФЗ 26212	86,90	3,53	11,38	19.01.2028
ОФЗ 26224	82,80	4,38	11,49	23.05.2029
ОФЗ от 5 до 10 лет	Цена	Дюр.	YTM	Погашение
ОФЗ 26228	84,10	4,98	11,52	10.04.2030
ОФЗ 26235	73,52	5,69	11,65	12.03.2031
ОФЗ 26221	78,89	6,37	11,76	23.03.2033
ОФЗ 26225	74,86	6,97	11,76	10.05.2034
ОФЗ 26230	72,80	8,05	11,85	16.03.2039

Корпоративные облигации: RUB

Низкий риск – дюр. до 1 года	Цена	Дюр.	YTM	Погашение (оферта)
Сбер Sb16R	96,47	0,49	13,64	31.05.2024
ВЭБ1P-22	99,85	0,02	14,32	05.12.2023
ГПБ001P17P	98,52	0,18	13,41	31.01.2024
Газпнф1P6R	98,65	0,27	12,96	07.03.2024
Роснфт2P5	98,50	0,24	14,78	23.02.2024
ВТБ Б1-309	100,09	0,89	14,92	06.11.2024
Низкий риск – дюр. от 1 до 3 лет	Цена	Дюр.	YTM	Погашение (оферта)
МТС 1P-23	95,70	1,01	13,09	18.12.2024
ИКС5фин2P2	95,72	1,38	12,00	29.05.2025
РусГидрБП7	94,65	1,85	13,45	21.11.2025
ТрнфБО1P8	92,37	1,75	13,05	09.10.2025
ВЭБ1P-34	96,25	0,95	13,87	03.12.2024
Ростел1P6R	95,50	1,62	13,90	05.09.2025
Средний риск - дюр до 3 лет	Цена	Дюр.	YTM	Погашение (оферта)
Самолет1P9	98,80	0,22	14,87	15.02.2024
Европлн1P1	96,81	0,45	15,09	13.08.2024
СэтлГрБ1P3	97,99	0,38	15,02	17.04.2024
ЛСР БО 1P6	91,96	1,33	15,06	24.02.2026
Новотр 1P1	97,20	0,47	15,71	27.11.2024

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

Данные 27.11.2023, закрытие

8 800 100 40 40

Завтрак с РСХБ Инвестиции

28.11.2023

Акции

- Российский рынок акций в понедельник динамично снизился, до 3191п. (-0,83%). Ожидаем, что рынок по индексу IMOEX удержится в диапазоне 3180-3190п в ближайшие дни. Спикеры от Еврокомиссии сообщили, что очередные предложения по 12-му пакету санкций будут представлены уже на текущей неделе, до вечера среды. Рубль умеренно снизился без поддержки ценовой конъюнктуры на рынке нефти - пара USDRUB выросла на 0,23%, до 88,8 руб., курс юаня к рублю прибавил 0,02%, до 12,39 руб.
- Почти весь финансовый сектор отступил на несколько шагов назад на ожиданиях «осторожного подхода» в вопросе потенциального смягчения денежно-кредитных условий в следующем году - SBER (-1,8%), VTBR (-1,79%) и TCSG (-0,48%).
- NLMK (-1,4%) - компания опубликовала в целом позитивные финансовые результаты за 1П23 по МСФО. Выручка составила 505,7 млрд руб., валовая прибыль - 202,7 млрд руб., чистая прибыль - 91,5 млрд руб., что соответствует рентабельности на уровне 18,1%, чистая денежная позиция - 16,1 млрд руб. Совокупный долг компании превысил 138,5 млрд руб.: он на 35,8% представлен краткосрочными займами и на 64,2% - долгосрочными. В отчетном периоде поддержку результатам компании оказали сохранение внутреннего спроса на сталь и ослабление рубля. Тем не менее, потенциальный запрет на поставку слябов в Европу не позволяет бумагам развить импульс роста. На фоне того, что компания не стала раскрывать свои полугодовые результаты предыдущего года, оценить фактическую динамику не удастся. Наша целевая цена для бумаг НЛМК составляет 235 руб., что соответствует потенциалу роста в размере 31%.
- МОЕХ (+0,8%) - Биржа один из немногих представителей финансовой отрасли, являющийся бенефициаром жестких денежно – кредитных условий на рынке.
- Фондовые рынки США открыли новую неделю минорным настроением: S&P просел на 0,20%, Nasdaq -0,07%, Dow Jones -0,16%. Продажи новых частных домов в США достигли рекордного годового показателя в 679 тыс. в октябре (-5,6% м/м, +17,6% г/г). Средняя цена продажи новых домов составила \$409,3 тыс., количество выставленных на продажу домов – 439 тыс. Таким образом, на рынке всё ещё наблюдается затоваривание, поскольку при текущих объемах продаж домов хватит более, чем на 7 месяцев.
- NVIDIA (+0,98%) – по данным Reuters, компания получила запросы на предоставление информации от регуляторов из Европейского союза, Китая и Франции, связанные с его графическими ускорителями. Ранее, в сентябре французский надзорный орган проводил обыски в местных офисах NVIDIA. ARM (-4,51%) - Компания Arm анонсировала самое компактное и энергоэффективное ядро собственной разработки - Cortex-M52. Новинка предназначена для использования в небольших и недорогих устройствах Интернета вещей (IoT), наделённых ИИ-функциями.

Список ТОП российских акций РСХБ Инвестиции

Котировки 27.11.2023, закрытие

Тикер	Эмитент	Отрасль	Цена	Изм цены, %
OZON	Ozon	Онлайн-ритейл	2 901,00	▲ 0,21%
GMKN	ГМК Норильский никель	Цветная металлургия	17 052,00	▼ 0,26%
LKOH	Лукойл	Нефтегазовый сектор	7 222,50	▼ 0,99%
FIVE	X5 Retail Group	Потребительский сектор	2 140,50	▼ 1,77%
MDMG	Мать и дитя	Медицинские услуги	810,30	▲ 0,16%
NMTP	НМТП	Транспортная отрасль	10,98	▼ 2,88%
NVTK	Новатэк	Нефтегазовый сектор	1 510,40	▼ 0,24%
ROSN	Роснефть	Нефтегазовый сектор	578,00	▼ 0,15%
SBER	Сбербанк	Финансовый сектор	282,33	▼ 1,58%
IMOEX Index	Индекс Мосбиржи		3 191,05	▼ 0,83%

8 800 100 40 40

Завтрак с РСХБ Инвестиции

28.11.2023

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 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