



Ключевые индикаторы

	Знач.	Изм.
Юань/ Доллар	7,10	▼ 0,22%
Евро/Доллар	1,11	▲ 0,04%
Индекс доллара	101,16	▼ 0,21%
Биткоин/Доллар	57 913,70	▼ 0,06%
Товарные рынки		
Золото	2 593,25	▲ 0,49%
Серебро	30,38	▲ 0,92%
Платина	988,45	▲ 0,43%
Нефть Brent	72,37	▲ 0,56%
Нефть WTI	69,38	▲ 0,59%
Природный газ	2,38	▲ 0,89%
Рынки акций		
MMVB	2 634,01	▲ 0,73%
PTC	910,78	▲ 0,73%
STOXX 600	515,02	▲ 0,57%
SP 500	5 595,76	▲ 0,75%
Nasdaq	17 569,68	▲ 1,00%
Nikkei 225	36 568,00	▼ 0,78%
Shanghai Composite	2 704,43	▼ 0,47%
Глобальные рынки облигаций		
US Treas 10 Y	3,65	▼ 0,69%
German BUND 10 Y	2,14	▼ 0,93%
France Gov 10 Y	2,83	▼ 0,94%
UK Gilt 10 Y	3,80	▲ 0,49%

Данные 13.09.2024 на 10:30 (МСК)

Новости мира

➤ **Индексы Wall Street продолжают восстанавливаться: S&P прибавил 0,75%, Nasdaq +1,0%.**

Индекс цен производителей за август вышел чуть хуже ожиданий, но годовые темпы прироста цен по базовому индексу составили 2,4% против 2,5% консенсус-прогноза, дав надежды на более смелый шаг ФРС на следующей неделе. Японский Nikkei сегодня снижается на 0,8% после бурного роста накануне, хотя июльский индекс промышленного производства показал рост на 3,1%. Индексы материкового Китая открылись небольшим ростом, но заканчивают день снижением. Гонконгский Hang Seng умеренно подрастает, рынок поддерживает небольшое ралли в акциях девелоперов – неназванные источники (по данным Bloomberg) допускают, что регулятор предпринимает снижение ипотечных ставок на 50 б.п. Пока нефтедобытчики Мексиканского залива оценивают ущерб от прошедшего урагана, нефть прибавляет около 0,2%, но в рамках вчерашнего диапазона. Оценки снижения добычи в регионе укладываются в пределы 50-60 тыс. б/с, до 1,69 б/с. Похоже, что кратковременный импульс к росту котировок начал терять свою силу. Тем временем, золото показало новый максимум -2570\$/bbl, кратковременный драйвер для роста все те же – надежды на снижение ставки более чем на 25 б. Несмотря на то, что консенсус относительно шага повышения ключевой ставки Банком России вчера был существенно пересмотрен, российский рынок открыл день ростом. Лучшие рынка на открытии выглядят акции Мосбиржи (+1%) и прив.акции Сургутнефтегаза (+1,2%), обе компании являются бенефициарами роста ставок.

➤ **Июльский рост промышленного производства в Японии пересмотрен в сторону повышения.**

Рост промышленного производства в Японии в июле 2024 года был пересмотрен в сторону повышения с первоначальной оценки в 2,8% м/м до 3,1% м/м. Росту способствовала сильная положительная динамика в области электротехнического и электронного оборудования (7,5% против -2,8% в июне), производственного оборудования (7,0% против -9,0%), производства электронных устройств (9,7% против -5,8%). В годовом исчислении промышленное производство выросло на 2,9% в июле, после спада на 7,9% в июне. Член правления Банка Японии Тамура заявил в четверг, что регулятор должен повысить краткосрочные ставки как минимум до 1% в течение 2026 финансового года, чтобы достичь целевого уровня инфляции в 2%. Агентство Fitch пересмотрело свои прогнозы по процентной ставке в Японии, теперь она составляет 0,5% к концу 2024 года, 0,75% в 2025 году и 1% к концу 2026 года.

➤ **Reuters: увеличение поставок нефти в Китай связано с низкими ценами, а не с ростом потребления.**

В августе импорт сырой нефти в Китай продемонстрировал рост, достигнув самого высокого уровня за год, но, по оценкам аналитиков Reuters, этот рост в основном обусловлен снижением цен, а не восстановлением потребления. По данным таможи КНР, импорт нефти в августе составил 49,1 млн т. (или 11,56 млн б/с). Это был самый высокий месячный показатель с августа 2023 года, а также значительный прирост по сравнению с 9,97 млн б/с в июле. Reuters обращает внимание на то, что закупочная практика китайских нефтекомпаний заключается в том, что они, как правило, увеличивают импорт, когда считают, что цены находятся на конкурентоспособном уровне, и наоборот, сокращают их, когда считают, что цены выросли слишком высоко или слишком быстро. Августовские физические поставки соответствуют контрактам, заключенным в мае/июне, когда нефтяные котировки показывали нисходящую динамику с годового максимума, достигнутого в апреле (\$91 за нефть марки Brent). Нынешнее снижение мировых цен на нефть говорит о том, что текущие закупки китайских нефтекомпаний увеличат импорт в ноябре, декабре и, вероятно, в январе. В последнем отчете ОПЕК прогноз роста спроса в Китае был снижен 2-й месяц подряд до 0,65 тыс. б/с в 2024 году. По мнению экспертов Reuters, прогноз ОПЕК, вероятно, все еще слишком оптимистичен, и для того чтобы данный прогноз оправдался, Китай должен резко нарастить импорт нефти в 4К24.

Новости России

➤ **Положительное сальдо счета текущих операций платежного баланса РФ в январе-августе 2024 года составило \$40,5 млрд.**

Положительное сальдо счета текущих операций платежного баланса РФ в январе-августе 2024 года составило \$40,5 млрд, что в 1,4 раза больше по сравнению с аналогичным периодом 2023 года, когда оно равнялось \$29,0 млрд. В августе 2024 года сальдо счета текущих операций вновь стало положительным (\$2,5 млрд) после отрицательного сальдо в июле (-\$1,6 млрд). Изменение сальдо текущего счета обусловлено значительным сокращением дефицита баланса инвестиционных доходов, отмечает Банк России.

➤ **Банк России зарегистрировал дополнительный выпуск бессрочных замещающих облигаций ВТБ серии 30-T1.**

Ранее первый зампред ВТБ отмечал, что доразмещение нужно, чтобы «обслужить дополнительный спрос на замещение со стороны дружественных держателей «перпа», которые по той или иной причине не смогли принять участие в первоначальном размещении 30».

➤ **Банк России представил сезонно скорректированную оценку по инфляции.**

Базовый индекс потребительских цен с сезонной корректировкой в августе увеличился до 0,62% с 0,49% в июле. Цены на продовольственные товары выросли на 1,22%, на непродовольственные товары – на 0,56%.

Завтрак с РСХБ Инвестиции

13.09.2024

	Знач.	1D б.п.		Знач.	1D б.п.		Знач.	1D
ОФЗ 1Y	18,32	▲ 31,59	US Treas 10 Y	3,68	▲ 3,00	Индекс ОФЗ (RGBITR)	568,31	▼ 0,87%
ОФЗ 3Y	17,70	▲ 36,40	German BUND 10 Y	2,15	▲ 3,90	Индекс корпоративных облигаций 1-3 года	141,00	▼ 0,21%
ОФЗ 5Y	16,71	▲ 31,97	France Gov 10 Y	2,85	▲ 3,30	Индекс корпоративных облигаций 3-5 лет	127,63	▼ 0,65%
ОФЗ 7Y	16,07	▲ 28,63	UK Gilt 10 Y	3,78	▲ 2,01	Индекс муниципальных облигаций	139,54	▲ 0,21%
ОФЗ 10Y	15,52	▲ 26,52						

Данные 12.09.2024, закрытие
Источник: Cbonds

Облигации: российский рынок

- Российский рынок ОФЗ с фиксированным купоном вчера снижался – ценовой индекс RGBITR потерял 0,87%. Вышедшая инфляция за август и прошедшую неделю не вселяет инвесторам оптимизма перед предстоящим заседанием Банка России: вероятность ужесточения денежно-кредитной политики (ДКП) выросла. По итогам августа инфляция составила 0,2% м/м после роста цен в июле на 1,14% м/м. Хотя в августе инфляция существенно замедлилась, ожидаемого сезонного снижения цен не произошло. За неделю (3-9 сентября) рост цен снова ускорился и составил 0,09% после снижения цен на 0,02% за период 27 августа – 2 сентября. Накопленная инфляция с начала года составила 5,35% при прогнозе Банка России в 6,5-7,0% на конец года.
- Средневзвешенные доходности ОФЗ с фиксированным купоном выросли на 15-30 б.п. с основными объемами торгов в длинной части кривой. Нервозность инвесторов в преддверии заседания Банка России по ДКП наблюдалась и на рынке корпоративных облигаций с фиксированным купоном – чистый индекс корпоративных облигаций, рассчитываемый Мосбиржей, RUCBCPNS снизился на 0,28%.
- Корпоративные флоатеры продолжили занимать первые строчки по объемам торгов, позволяя инвесторам защититься от процентного риска. Однако в связи с повышенным объемом предложения корпоративных облигаций с плавающим купоном значительная часть выпусков скорректировалась к номиналу или даже немного ниже него. За последние 7 торговых дней среди более ликвидных выпусков (среднедневной объем торгов за последние 2 недели более 10 млн руб.) аутсайдерами выступили Систем1Р27 (RUONIA + 2,9%, изм. цены за последние 7 дней -0,7%), два выпуска Джи-Групп: Джи-гр 2Р5 (ключ. + 3,0%, изм. -0,6%), Джи-гр 2Р4 (ключ. + 3,0%, изм. -0,5%), а также ЕврХолЗР01 (ключ. + 1,3%, изм. -0,5%).
- Доходность индекса замещающих облигаций Cbonds выросла до 11,28% годовых по сравнению с 11,12% годовых днем ранее. Давление на рынок замещающих облигаций может оказывать ожидание возврата суверенных еврооблигаций в российскую юрисдикцию, что потенциально может создать навес на рынке замещенных суверенных облигаций и сместить вверх суверенную кривую доходностей.
- 12 сентября Фосагро собрало заявки на новый выпуск облигаций с плавающим купоном и погашением через 2 года. Финальный ориентир по купону установлен на уровне «ключ. + 1,1%».
- 12 сентября Русал собрал заявки на два выпуска облигаций серии БО-001Р-10 с погашением через 2,5 года и БО-001Р-11 с погашением через 5 лет. Финальный ориентир по купону выпуска БО-001Р-10 установлен на уровне «ключ. + 2,25%», для выпуска БО-001Р-11 – на уровне «ключ. + 2,50%». Купоны по займам будут ежемесячными и будут определяться как среднее за период. У компании в обращении один выпуск РУСАЛ 1Р9 (цена 100,13%, изм. -0,07%) с погашением через почти 3 года (17.06.2027) и со ставкой купона, которая определяется по формуле «ключ. ставка +2,2%».

ОФЗ с фиксированным купоном

ОФЗ с дюр. до 3 лет	Средневзв. цена	Дюр.	УТМ	1D	Погашение
ОФЗ 26222	99,16	0,09	16,95%	▲ 24,8	16.10.2024
ОФЗ 26234	90,17	0,83	18,33%	▲ 32,8	16.07.2025
ОФЗ 26229	89,46	1,11	18,26%	▲ 20,6	12.11.2025
ОФЗ 26207	83,12	2,19	17,74%	▲ 21,4	03.02.2027

ОФЗ с дюр. от 3 до 5 лет	Средневзв. цена	Дюр.	УТМ	1D	Погашение
ОФЗ 26212	75,88	2,96	17,42%	▲ 27,3	19.01.2028
ОФЗ 26237	70,23	3,67	16,94%	▲ 15,5	14.03.2029

ОФЗ с дюр. от 5 до 10 лет	Средневзв. цена	Дюр.	УТМ	1D	Погашение
ОФЗ 26241	72,04	5,21	16,28%	▲ 30,9	17.11.2032
ОФЗ 26244	79,26	5,28	16,09%	▲ 17,2	15.03.2034
ОФЗ 26225	60,36	6,05	15,78%	▲ 21,2	10.05.2034
ОФЗ 26240	55,05	6,78	15,91%	▲ 32,6	30.07.2036
ОФЗ 26243	68,36	6,37	16,00%	▲ 20,2	19.05.2038
ОФЗ 26230	56,99	6,73	15,65%	▲ 19,1	16.03.2039
ОФЗ 26238	52,62	7,24	15,38%	▲ 16,7	15.05.2041

Корпоративные облигации: RUB

Низкий риск – дюр. до 1 года	Средневзв. цена	Дюрация, лет	УТМ (УТР)	1D б.п.	Погашение (оферта)
НорНикБ1Р1	99,68	0,03	17,82%	▼ 40,9	24.09.2024
МТС 1Р-09	99,26	0,09	18,30%	▼ 47,8	14.10.2024
ГПБ БО-17	98,84	0,13	17,71%	▼ 279,3	31.10.2024
Сбер Sb33R	98,31	0,18	19,87%	▲ 43,3	15.11.2024
СибурХ БО3	91,25	0,80	20,65%	▲ 14,1	11.07.2025

Низкий риск – дюр. от 1 до 3 лет	Средневзв. цена	Дюрация, лет	УТМ (УТР)	1D б.п.	Погашение (оферта)
МТС 1Р-20	90,99	1,48	19,53%	▲ 40,2	01.05.2026
ВЭБ.РФ 19	97,00	1,36	17,13%	▲ 46,9	06.04.2026
Новотр 1Р3	84,54	1,92	22,33%	▼ 3,3	26.10.2027
АвтодорЗР2	81,68	2,42	20,37%	▲ 19,9	01.07.2027
ПочтаР2Р01	84,16	2,30	20,02%	▲ 15,0	07.06.2027

Средний риск – дюр. до 3 лет	Средневзв. цена	Дюрация, лет	УТМ (УТР)	1D б.п.	Погашение (оферта)
ПИК К 1Р2	97,52	0,25	20,13%	▲ 100,8	11.12.2024
СамолетР11	96,25	0,42	23,78%	▲ 27,8	14.02.2025
Систем1Р19	93,81	0,46	23,53%	▲ 92,5	27.02.2025
ЯТЭК 1Р-3	96,77	0,55	23,18%	▼ 23,6	16.04.2025
РЕСОЛиБП22	85,55	1,59	22,12%	▲ 40,4	17.06.2026

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

Данные 12.09.2024, закрытие
Источник: Cbonds

8 800 100 40 40

Завтрак с РСХБ Инвестиции

13.09.2024

Акции

- Российский рынок акций скорректировался накануне заседания Банка России по ставке. Инвесторы нервничают и опасаются жесткого решения регулятора после роста инфляции на 0,2% в августе и на 0,09% за неделю. Полагаем, что ЦБ все-таки может отложить повышение ставки до опорного заседания в октябре, и, в таком случае, акции смогут позитивно отреагировать ростом в пятницу.
- Индекс Мосбиржи снизился в четверг на 1,99%, до 2615п. Ключевые бумаги рынка, Сбербанк и Газпром, снизились на 1,7% и 2,5% соответственно. Покорение очередного максимума в золоте (выше \$2570) нашло отражение и в бумагах золотопромышленников – акции Полюса (PLZL +0,9%) и Селигдара (SELG +1,4%) подорожали. Бумаги Норильского никеля (GMKN -2,56%) обновляют годовые минимумы под давлением ценовой конъюнктуры на производимые металлы в мире, а также на фоне обсуждения ограничений экспорта по стратегическим металлам в недружественные юрисдикции. «Русские горки» продолжают в бумагах Глобалтранса (GLTR +2,8%), которые отыграли сегодня почти половину потерь, понесенных после отказа компании от дивидендов.
- Пара CNYRUB выросла на 0,28%, до 12,731 руб. Официальный курс доллара США на 13 сентября был понижен Банком России на 0,17%, до 91,1096 руб.
- Американские рынки закрыли день в плюсе: S&P +0,75%, Nasdaq +1,00%. Индекс PPI по итогам августа вырос до 0,2% м/м по сравнению с 0,0% м/м в июле. В годовом выражении индекс цен производителей снизился до 1,7% г/г после 2,1% г/г. После данных о PPI рынки начали закладывать снижение ставки суммарно на 1% до конца года.

Список ТОП российских акций РСХБ Инвестиции

Котировки 12.09.2024. Источник: Cbonds

Тикер	Эмитент	Отрасль	Цена	Изм цены, %
OZON	Ozon	Онлайн-ритейл	3 089,00	▼ 4,91%
AQUA	Инарктика	Производство продуктов и напитков	607,00	▼ 3,65%
LKOH	Лукойл	Нефтегазовый сектор	6 400,00	▼ 1,39%
MGNT	Магнит	Потребительский сектор	4 705,00	▼ 4,38%
MTSS	МТС	Связь и телекоммуникация	194,60	▼ 2,14%
PLZL	Полюс	Золотодобывающий сектор	12 567,00	▲ 0,44%
ROSN	Роснефть	Нефтегазовый сектор	483,50	▼ 0,88%
SBER	Сбербанк	Финансовый сектор	253,21	▼ 2,78%
CHMF	Северсталь	Черная металлургия	1 194,20	▼ 3,04%
TRNFP	Транснефть	Трубопроводный транспорт	1 327,00	▼ 1,56%
IMOEX Index	Индекс Мосбиржи		2 615,00	▼ 1,99%

8 800 100 40 40

Завтрак с РСХБ Инвестиции

13.09.2024

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