



Ключевые индикаторы

	Знач.	Изм.
Юань/ Доллар	7,16	▲ 0,29%
Евро/Доллар	1,10	▼ 0,01%
Индекс доллара	102,61	▲ 0,04%
Биткоин/Доллар	58 443,80	▼ 3,99%
Товарные рынки		
Золото	2 494,15	▲ 0,58%
Серебро	28,11	▲ 2,83%
Платина	941,05	▲ 1,23%
Нефть Brent	80,25	▲ 0,61%
Нефть WTI	77,39	▲ 0,53%
Природный газ	2,24	▲ 0,72%
Рынки акций		
MMVB	2 857,68	▼ 0,47%
PTC	1 000,18	▼ 0,47%
STOXX 600	504,96	▲ 0,17%
SP 500	5 455,21	▲ 0,38%
Nasdaq	17 192,60	▲ 0,03%
Nikkei 225	36 702,50	▲ 0,75%
Shanghai Composite	2 877,36	▲ 0,94%
Глобальные рынки облигаций		
US Treas 10 Y	3,85	▲ 0,58%
German BUND 10 Y	2,19	▲ 0,80%
France Gov 10 Y	2,92	▲ 0,21%
UK Gilt 10 Y	3,89	▲ 1,71%

Данные 14.08.2024 на 11:30 (МСК)

Новости мира

■ **Инфляция в июле оправдала возложенные на нее надежды, и S&P закрыл пятый день подряд ростом.**

Азиатские площадки начали день с позитивно. Макростатистика Японии показывает, что экономика находится в хорошей форме: рост ВВП превысил ожидания и за квартал вырос на 0,8%, годовые темпы роста составили 3,1%, из компонентов: инвестиции в основной капитал 0,9% - на уровне консенсуса, рост внутреннего потребления составил 1% при прогнозе 0,5%, внешний спрос -0,1% (на уровне ожиданий). Nikkei растет на 0,8%, йена все еще на уровне 147. А вот макро данные Китая указывают на продолжение сжатия деловой активности – усилилось снижение цен на недвижимость -4,9% г/г, рост промышленного производства снизился до 5,1% г/г с 5,3% в июне, рост капвложений снизился до 3,6% с 3,9%, уровень безработицы увеличился до 5,2% с 5%. Правда, рост розничных продаж составил 2,7% против 2%, но здесь надо учитывать, что за прошлый месяц инфляция составила 0,5%. Индексы материкового Китая подрастают в пределах 1%, очевидно инвесторы вновь надеются на стимулы, а вот индекс Гонконга закрывает день «в нулях». Нефтяные котировки с утра стоят на месте – вблизи минимумов вчерашнего дня. **Российский рынок открылся небольшим снижением до 2855 пунктов, пока в рамках рыночной волатильности.**

■ **Рост объема промышленного производства в Китае в июле замедлился до 5,1% г/г.**

В июне рост промпроизводства составил 5,3%. Розничные продажи в июле выросли на 2,7% после роста на 2,6% в июне и оказались лучше ожиданий рынка (+2,6% г/г). Экономисты считают, что эти цифры могут побудить политиков развернуть дополнительные меры по стимулированию потребительского спроса. Инвестиции в основной капитал выросли в июле на 3,6% г/г после роста на 3,9% месяцем ранее.

■ **Экономика Японии продемонстрировала рост на 3,1% г/г во 2 кв. 2024 г.**

Поддержку росту экономики оказал сильный рост потребления, подкрепленный ростом заработных плат. Аналитики ожидали роста экономики страны восходящего солнца на 2,1% после спада на 2,3% периодом ранее. Рост экономики кв/кв составил 0,8% при ожиданиях роста на 0,6% (пред. -0,6%).

Новости России

■ **Софтлайн объявил результаты по итогам 2 кв. 2024 г.**

Оборот Компании достиг 21,3 млрд руб., увеличившись на 30% по сравнению с аналогичным кварталом прошлого года. 1/3 от оборота пришлось на оборот от продажи собственных решений. Валовая прибыль составила 7,9 млрд руб. (+84% г/г). Валовая рентабельность компании достигла исторически рекордного значения – более 37%. Скорр. EBITDA – 1,6 млрд руб. (+75% г/г). Чистый убыток за квартал составил 741 млн руб. Компания отмечает, что негативное влияние на чистую прибыль оказали начисленный налог от переоценки портфеля ценных бумаг, а также процентные расходы и расходы в развитие бизнеса.

■ **Розничный кредитный портфель Совкомбанка увеличился на 41% с января 2024 г., до 1,1 трлн руб.**

Розничный кредитный портфель Совкомбанка увеличился на 41% с января 2024 г., до 1,1 трлн руб. благодаря консолидации Хоум Банка и роста залогового кредитования. Корпоративный кредитный портфель вырос на 14% (или 47% г/г) с 1 января 2024 года и составил 1,2 трлн руб. Чистая прибыль Совкомбанка за 1П2024 снизилась на 25% по сравнению с 1П2023, до 39 млрд руб. Снижение связано с уменьшением единовременных/неповторяющихся доходов в 1П2024 относительно 1П2023 и высоким уровнем процентных ставок. Рентабельность капитала (ROE) за 1П2024 составила 27%.

■ **X5 Group нарастила чистую выручку на 25,1% по итогам 2 кв. 2024 г., до 963,9 млрд руб.**

LFL-продажи по сети выросли на 14,9% по итогам 2 кв. за счет роста среднего чека на 11,7% и трафика на 2,9%. В частности, LFL-продажи Пятерочки выросли на 14,9%, Перекрестка – на 16,1%. Количество магазинов Группы выросло на 4,1% с 31 декабря 2023 г., более активно компания продолжает открывать дискаунтеры Чижик.

Завтрак с РСХБ Инвестиции

15.08.2024

	Знач.	1D б.п.		Знач.	1D б.п.		Знач.	1D
ОФЗ 1Y	16,97	▲ 2,78	US Treas 10 Y	3,83	▼ 2,00	Индекс ОФЗ (RGBITR)	580,41	▼ 0,07%
ОФЗ 3Y	16,21	▼ 29,29	German BUND 10 Y	2,18	▼ 0,40	Индекс корпоративных облигаций 1-3 года	142,05	▲ 0,08%
ОФЗ 5Y	15,54	▼ 29,11	France Gov 10 Y	2,92	▼ 0,80	Индекс корпоративных облигаций 3-5 лет	130,33	▲ 0,38%
ОФЗ 7Y	15,21	▼ 12,56	UK Gilt 10 Y	3,82	▼ 6,29	Индекс муниципальных облигаций	140,57	▼ 0,04%
ОФЗ 10Y	14,99	▲ 13,10						

Данные 14. 08. 2024, закрытие
Источник: Cbonds

Облигации: российский рынок

- В среду Минфин РФ впервые с мая вышел на аукционы сразу с двумя классическими выпусками ОФЗ, суммарно разместив их на 45,3 млрд руб.
- На первом аукционе Минфин РФ разместил ОФЗ 26246 с погашением в марте 2036 г. на 18,932 млрд руб. при спросе в 56,191 млрд руб. Средневзвешенная цена составила 84,22%, что соответствует доходности 15,45% годовых. Накануне, во вторник, средневзвешенная доходность выпуска ОФЗ 26246 была на уровне 14,68% годовых, что значительно ниже, чем аналогичные выпуски по срочности. Например, выпуск ОФЗ 26247, близкий по дюрации, торговался с доходностью 15,52% годовых. Таким образом, выпуск ОФЗ 26246 разместился с существенной премией по доходности, но в рамках кривой ОФЗ. Котировки выпуска на вторичном рынке снизились на 5,3%.
- На втором аукционе Минфин РФ разместил ОФЗ 26248 с погашением в мае 2040 г. на 26,37 млрд руб. при спросе в 39,919 млрд руб. Средневзвешенная доходность на аукционе – 15,46% годовых, средневзвешенная цена – 83,958%. Выпуск снизился на 8,0% в связи с размещением выпуска с премией по доходности – во вторник средневзвешенная доходность выпуска ОФЗ 26248 составила 14,02%.
- В целом на рынке классических ОФЗ вчера отмечались невысокие объемы торгов ввиду проведения аукционов Минфина РФ, а также остановки торгов на Мосбирже более чем на один час. Котировки классических ОФЗ заметно снизились с основной активностью в длинных выпусках. Помимо аукционов ОФЗ, дополнительное давление на котировки может оказывать ухудшившиеся настроения инвесторов после публикации доклада ЦБ РФ «Динамика потребительских цен», где регулятор подчеркивает, что требуется дополнительное ужесточение ДКУ, для того чтобы инфляция вновь начала снижаться. Очевидно, что если ДКУ не будут ужесточаться, регулятор может повысить ключевую ставку.
- Инфляция за неделю составила 0,05%, накопленная 5,11%, годовая 9,07% Топ 5 товаров, которые показали наибольшее снижение – морковь, свекла, картофель, помидоры, бананы. Топ 5 товаров и услуг, которые показали повышение цен – капуста, проживание в гостинице 4-5, масло, маргарин и консервы овощные для детского питания.

ОФЗ с фиксированным купоном

ОФЗ с дюр. до 3 лет	Средневзв. цена	Дюр.	УТМ	1D	Погашение
ОФЗ 26222	98,53	0,17	16,51%	▲ 14,0	16.10.2024
ОФЗ 26234	90,28	0,91	16,94%	▲ 1,1	16.07.2025
ОФЗ 26229	90,24	1,19	16,72%	▼ 16,6	12.11.2025
ОФЗ 26207	84,62	2,27	16,54%	▲ 6,6	03.02.2027

ОФЗ с дюр. от 3 до 5 лет	Средневзв. цена	Дюр.	УТМ	1D	Погашение
ОФЗ 26212	77,83	3,04	16,25%	▲ 10,2	19.01.2028
ОФЗ 26237	72,80	3,77	15,71%	▼ 13,9	14.03.2029

ОФЗ с дюр. от 5 до 10 лет	Средневзв. цена	Дюр.	УТМ	1D	Погашение
ОФЗ 26241	74,49	5,35	15,53%	▲ 6,4	17.11.2032
ОФЗ 26244	82,69	5,46	15,20%	▲ 3,7	15.03.2034
ОФЗ 26225	63,19	6,22	14,90%	▼ 0,0	10.05.2034
ОФЗ 26240	56,18	6,92	15,54%	▲ 12,9	30.07.2036
ОФЗ 26243	70,17	6,54	15,53%	▲ 12,5	19.05.2038
ОФЗ 26230	59,21	6,96	15,01%	▼ 2,5	16.03.2039
ОФЗ 26238	54,72	7,50	14,78%	▲ 15,1	15.05.2041

Корпоративные облигации: RUB

Низкий риск – дюр. до 1 года	Средневзв. цена	Дюрация, лет	УТМ (УТР)	1D б.п.	Погашение (оферта)
НорНикБ1Р1	98,93	0,11	17,70%	▲ 56,6	24.09.2024
МТС 1Р-09	98,93	0,17	16,03%	▼ 29,8	14.10.2024
ГПБ БО-17	97,99	0,21	18,73%	▲ 95,3	31.10.2024
Сбер Sb33R	98,11	0,25	17,39%	▼ 36,9	15.11.2024
СибурХ БО3	91,38	0,88	19,32%	▲ 0,5	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	92,44	1,56	18,03%	▲ 33,2	01.05.2026
ВЭБ.РФ 19	98,89	1,44	15,89%	▼ 45,7	06.04.2026
Новотр 1Р3	87,86	2,01	19,54%	▼ 15,4	26.10.2027
Автодор3Р2	85,37	2,51	18,07%	▼ 1,6	01.07.2027
ПочтаР2Р01	85,76	2,39	18,89%	▼ 12,4	07.06.2027

Средний риск – дюр до 3 лет	Средневзв. цена	Дюрация, лет	УТМ (УТР)	1D б.п.	Погашение (оферта)
ПИК К 1Р2	97,24	0,32	18,23%	▲ 19,0	11.12.2024
СамолетР11	96,37	0,50	21,85%	▲ 14,5	14.02.2025
Систем1Р19	93,60	0,53	21,59%	▼ 16,7	27.02.2025
ЯТЭК 1Р-3	97,60	0,63	20,73%	▼ 107,0	16.04.2025
РЕСОЛИБП22	87,50	1,68	20,09%	▼ 27,7	17.06.2026

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

Данные 14.08.2024, закрытие
Источник: Cbonds

8 800 100 40 40

Завтрак с РСХБ Инвестиции

15.08.2024

Акции

- В среду рынок акций вновь попытался подрасти и даже показал новый внутридневной максимум за последние 6 дней, тем не менее, разворот рубля, снижение нефти, оценка июльской инфляции со стороны ЦБ, а также неожиданная приостановка торгов из-за «программной ошибки» охладили настрой участников. По итогам дня индекс Мосбиржи потерял 0,6%. В нефтегазовом секторе снижение в Сургутнефтегазе (вслед за рублем) почти было компенсировано умеренным ростом в Татнефти после объявления дивидендов (дивидендность 6,2%, таргет 750 руб.) и Башнефти (+0,94)
- ИнтерРАО (+1,05%). Выручка компании выросла за 1 пол. 24 года на 10,7% до 728 млрд руб., при этом 55,3% прироста выручки обеспечила продажа электроэнергии и мощности и 42% прироста прочая выручка, в состав которой вошла выручка от строительных контрактов на сумму 36 млрд руб. Опережающий рост операционных расходов (за счет роста расходов на приобретение электроэнергии, платы за услуги по передаче электроэнергии, расходов на топливо и заработную плату) привел к снижению операционной прибыли на 6%, до 61,7 млрд руб. и снижению операционной рентабельности с 9,9% за 1 пол. 2023 года до 8,5% за 1 пол. 2024 года. EBITDA за 1 пол. 2024 года снизилась на 9,8% г/г. Тем не менее, чистая прибыль компании выросла на 17,3% до 79,5 млрд руб. Основной «вклад» в прирост чистой прибыли внесли финансовые доходы. Денежные средства и прочие оборотные активы, в составе которых компания учитывает в т.ч. долговые инструменты, банковские депозиты составили 447,5 млрд руб. (- 108,7 млрд руб. с начала года). При этом долговые обязательства с учетом обязательств по аренде составили 100,8 млрд руб. Сумма денежных средств и прочих оборотных активов в 1,1 раза превышает капитализацию компании.
- Черкизово (+0,7%). Дивидендность по рекомендованным вчера дивидендам за 1 пол. 2024 в размере 142,11 руб. составляет 3,16%, отсечка 29 сентября.
- Американские рынки закрыли день в плюсе: S&P +0,38%, Nasdaq +0,03%. Инвесторы оценивают статистику по инфляции в США за июль. Инфляция в США по итогам июля в годовом выражении снизилась до 2,9% при ожиданиях роста на 3,0%, за месяц рост цен составил 0,2% м/м (ожд. 0,2%) после снижения на 0,1% в июне. Базовый ИПЦ составил +3,2% г/г (ожд. +3,1% г/г, пред. +3,3% г/г) или +0,2% м/м (ожд. +0,2% м/м, пред. +0,1% м/м). Хотя инфляция вышла в рамках ожидания, однако снижение цен было вызвано неустойчивыми компонентами, например, снижением цен на поддержанные автомобили. Инвесторы все равно ждут снижения ставки ФРС в сентябре, однако шаг в 50 б.п. под вопросом.
- Бумаги Alphabet (-2,35%) чувствительно отреагировали на угрозу разделения компании после того, как суд США признал Google монополистом.

Список ТОП российских акций РСХБ Инвестиции

Котировки 14.08.2024, last price. Источник: Cbonds

Тикер	Эмитент	Отрасль	Цена	Изм цены, %
OZON	Ozon	Онлайн-ритейл	3 615,00	▼ 1,39%
AQUA	Инарктика	Производство продуктов и напитков	756,00	▼ 0,66%
LKOH	Лукойл	Нефтегазовый сектор	6 385,00	▼ 0,92%
MGNT	Магнит	Потребительский сектор	5 559,00	▼ 1,29%
MTSS	МТС	Связь и телекоммуникация	222,50	▼ 1,09%
PLZL	Полюс	Золотодобывающий сектор	12 572,00	▼ 2,03%
ROSN	Роснефть	Нефтегазовый сектор	495,80	▼ 1,33%
SBER	Сбербанк	Финансовый сектор	280,32	▼ 1,27%
CHMF	Северсталь	Черная металлургия	1 388,80	▼ 0,94%
TRNFP	Транснефть	Трубопроводный транспорт	1 399,00	▼ 1,20%
IMOEX Index	Индекс Мосбиржи		2 871,11	▼ 0,47%

8 800 100 40 40

Завтрак с РСХБ Инвестиции

15.08.2024

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