

Завтрак с РСХБ Инвестиции

31.07.2024

Новости мира

➤ **S&P отступил на 0,5%, тестируя поддержку на уровне 5459 пунктов.**

S&P отступил на 0,5%, тестируя поддержку на уровне 5459 пунктов, Nasdaq снизился еще больше, на 1,3%. Инвесторы предпочли уменьшить позиции в техсекторе накануне квартальных отчетов техгигантов. Тем не менее, фьючерсы с утра указывают на возможный рост и ожидания «голубиных» сигналов от ФРС. Основное событие в Азии – повышение ставки Банком Японии до 0,25% с предыдущего уровня 0-0,1% и планы по сокращению покупки госбондов с 6 трлн до 3 трлн иен, но с янв-марта 2026 года. Nikkei подрастает на 1,5%, йена укрепилась до уровней начала апреля. Основной «посыл» Банка Японии заключался в том, что «реальные процентные ставки сохраняются в целом на отрицательных значениях, а стимулирующие денежно-кредитные условия продолжают поддерживать экономическую активность». Индекс деловой активности в промышленном секторе Китая снизился, но все-таки лучше ожиданий, а композитный PMI указывает на расширение экономики за счет сферы услуг, обеспечивая опору для рынка акций. Ощутимый отскок как локального, так гонконгского сектора последовал после того, как члены Политбюро КПК призвали (в очередной раз) к стимулированию внутреннего спроса. Hang Seng частично компенсировал потери прошлой недели, прибавляя более 2%. Оптимизм также коснулся и товарных рынков: нефть прибавляет 1,2%, оттолкнувшись от уровня поддержки 78\$/bbl, промышленные металлы также растут на 1,5%-2,5%. **Российский рынок открылся осторожным ростом с акцентом на металлургический и финансовый сектор, в нефтегазовом секторе пока спрос концентрируется в Роснефти и Новатэке.**

➤ **Банк Японии повысил ставку до 0,25% и объявил о сокращении объемов выкупа гособумаг.**

В среду Банк Японии, вопреки ожиданиям рынка, повысил процентные ставки и обнародовал план по сокращению масштабной скупки гособлигаций с 6 трлн до 3 трлн иен. Ключевая ставка была повышена с 0,0-0,1% до 0,25%. Более 75% экономистов, опрошенных агентствами Reuters 10-18 июля, ожидали, что Банк Японии сохранит ставки на прежнем уровне в этом месяце. В пресс-релизе Банк Японии отметил, что цены на импорт продолжают расти, несмотря на некоторое замедление в последнее время, но необходимость проявлять бдительность в отношении риска чрезмерного роста инфляции. В своем ежеквартальном прогнозом отчете Банк Японии в целом подтвердил свой апрельский прогноз о том, что инфляция останется на уровне около 2% в течение 2026 финансового года. Йена выросла на 0,8% до более чем трехмесячного максимума в 151,58 за доллар сразу после оглашения итогов. Доходность 10-летних гособлигаций Японии снизилась на фоне действий регулятора. Акции японских банков выросли и оказали поддержку индексу Nikkei, т.к. ожидается, что более высокие ставки положительно повлияют на маржу кредитования и увеличат инвестдоход банков.

➤ **AMD: сильная отчетность и позитивный прогноз на 3K24.**

Компания AMD на этой неделе отчиталась о результатах 2K24, выручка и удельный доход на акцию превзошли ожидания аналитиков, а прогноз на 3K24 также оказался выше. После закрытия торгов в США курс акций AMD вырос на 7,7%. Выручка AMD в 2K24 увеличилась на 9% г/г до \$5,8 млрд. при прогнозе в \$5,72 млрд. Норма прибыли выросла с 46% до 49% год к году. Операционная прибыль выросла до \$269 млн, тогда как год назад компания завершила период с операционными убытками в размере \$20 млн. Чистая прибыль выросла на 881 % до \$265 млн. Глава AMD отметила, что во 2K24 компания получила рекордную выручку на уровне \$2,8 млрд (+115% г/г) в сегменте ЦОД. Игровой сегмент, включающий чипы для консолей и видеокарты, показал снижение выручки на 59% г/г, до \$0,6 млрд, из-за снижения спроса на компоненты для игровых консолей, которые сейчас находятся в зрелой фазе своего жизненного цикла. Сегмент встраиваемых решений сократил выручку на 41% до \$0,9 млн, во многом из-за сохранения складских запасов продукции на стороне клиентов. В 3K24 AMD рассчитывает получить выручку в размере \$6,7 млрд, тогда как аналитики рассчитывают на \$6,61 млрд.

Новости России

➤ **Во 2 кв. 2024 г. О'КЕЙ нарастил чистую выручку Группы на 5,2% г/г, до 52,3 млрд руб. г**

Выручка гипермаркетов выросла на 1,0%, до 33,9 млрд руб., тогда как сети дискаунтеров «ДА!» на 13,8% г/г, до 33,9 млрд руб. за счет открытия новых магазинов и роста LFL-показателя. LFL- выручка Группы выросла на 3,1%, в частности гипермаркетов – на 1,5%, а дискаунтеров «ДА!» - на 6,3%. Рост LFL-выручки произошел за счет роста среднего чека (+7,5%), тогда как трафик снизился (-4,1%). Группа продолжает активно развивать направление дискаунтеров «ДА!», которые вносят основной вклад в рост финансовых показателей Группы, тогда как направление гипермаркетов стагнирует уже не первый квартал.

➤ **Самолет Плюс провел pre-IPO.**

На инвестиционной платформе Zorko было проведено размещение дополнительного выпуска акций АО «Самолет Плюс» по цене 275 рублей за акцию по закрытой подписке. Компания привлекла денежные средства в максимально возможном объеме — 825 млн руб. Капитализация компании, по итогам размещения, составит 21,2 млрд руб.

➤ **Минфин РФ сегодня проведет один аукцион по размещению флоатера ОФЗ 29025 с погашением в августе 2037 г.**

Остатки ОФЗ 29025, доступные к размещению, - 470,6 млрд руб. На прошлой неделе Минфин РФ разместил выпуск ОФЗ 29025 на 46,5 млрд руб. при спросе в 219,7 млрд руб.

Ключевые индикаторы

	Знач.	Изм.
Юань/ Доллар	7,22	▼ 0,40%
Евро/Доллар	1,08	▲ 0,01%
Индекс доллара	104,23	▼ 0,31%
Биткоин/Доллар	66 135,20	▼ 1,21%
Товарные рынки		
Золото	2 462,50	▲ 0,43%
Серебро	28,69	▲ 0,57%
Платина	975,85	▲ 0,50%
Нефть Brent	79,32	▲ 1,60%
Нефть WTI	76,05	▲ 1,77%
Природный газ	2,13	▲ 0,24%
Рынки акций		
MMVB	2 954,05	▲ 0,31%
PTC	1 077,95	▲ 0,32%
STOXX 600	519,40	▲ 1,03%
SP 500	5 436,44	▼ 0,50%
Nasdaq	17 147,42	▼ 1,28%
Nikkei 225	39 123,00	▲ 1,59%
Shanghai Composite	2 938,75	▲ 2,06%
Глобальные рынки облигаций		
US Treas 10 Y	4,13	▼ 0,19%
German BUND 10 Y	2,31	▼ 1,30%
France Gov 10 Y	3,02	▼ 1,01%
UK Gilt 10 Y	4,04	▼ 0,19%

Данные 31.07.2024 на 11:00 (МСК)

8 800 100 40 40

Завтрак с РСХБ Инвестиции

31.07.2024

	Знач.	1D б.п.		Знач.	1D б.п.		Знач.	1D
ОФЗ 1Y	16,81	▼ 11,33	US Treas 10 Y	4,15	▼ 2,00	Индекс ОФЗ (RGBITR)	557,60	▲ 0,26%
ОФЗ 3Y	16,95	▼ 13,52	German BUND 10 Y	2,34	▼ 1,90	Индекс корпоративных облигаций 1-3 года	140,55	▼ 0,04%
ОФЗ 5Y	16,48	▼ 22,76	France Gov 10 Y	3,06	▼ 0,90	Индекс корпоративных облигаций 3-5 лет	126,80	▼ 0,37%
ОФЗ 7Y	16,14	▼ 26,24	UK Gilt 10 Y	4,04	▼ 0,59	Индекс муниципальных облигаций	138,95	▼ 0,09%
ОФЗ 10Y	15,86	▼ 25,59						

Данные 30.07.2024, закрытие
Источник: Cbonds

Облигации: российский рынок

- После двухдневного существенного снижения (в пятницу и в понедельник) российский рынок классических ОФЗ во вторник демонстрировал попытки осторожного роста. Индекс RGBITR прибавил 0,26% при невысоких объемах торгов в 5,6 млрд руб. Решение Минфина РФ не проводить аукцион по размещению ОФЗ с фиксированным купоном могло оказать поддержку рынку ОФЗ. Сегодня состоится один аукцион по размещению флоатера ОФЗ 29025 с погашением в августе 2037 г. На рынке корпоративных облигаций доходность индекса IFX-Cbonds по итогам вторника снизилась до 18,18% по сравнению с 18,43% годовых.
- 31 июля Россети планируют предложить инвесторам новый флоатер серии 001P-13R в объеме не менее 15 млрд руб. Ориентир по ставке купона установлен на уровне «ключ. ставка + не выше 120 б.п.». Срок обращения выпуска – 3 года, купоны будут выплачиваться раз в месяц. Россети планируют привлечь не менее 15 млрд руб. Техническое размещение – 2 августа 2024 г. В конце прошлого года (12.12.2023) Россети выходили на рынок с флоатером (Россет1P11), разместив его на 10 млрд руб. и со ставкой купона «ключ. + 105 б.п.». Выпуск Россет1P11 торгуется чуть выше номинала со среднесуточным объемом торгов на прошлой неделе на уровне 8,2 млн руб. Ожидаем снижения премии к ключевой ставке по новому выпуску Россетей до 105-110 б.п.
- 1 августа Ростелеком соберет заявки на новый выпуск облигаций с плавающим купоном серии 001P-13R. Ориентир по ставке купона установлен на уровне «ключ. ставка + не выше 120 б.п.». Срок обращения выпуска 3 года, купонный период – 91 день. Планируемый объем выпуска – 10 млрд руб. Ростелеком является активным участником долгового рынка. У компании в обращении 21 выпуск облигаций, из которых два выпуска с плавающим купоном - Ростелеком, 001P-07R (цена 100,29%, ключ. + 120 б.п.) и Ростелеком, 001P-08R (цена 100,03%, ключ. + 115 б.п.).

Облигации: международные рынки

- Рост ВВП в еврозоне по итогам 2 кв. 2024 г., по предварительным данным, составил 0,3% кв/кв после роста на 0,3% периодом ранее, тогда как рынок ожидал роста на 0,2% кв/кв. Наиболее сильные результаты продемонстрировали Франция (+0,3% кв/кв) и Испания (+0,8% кв/кв), тогда как ВВП Германии неожиданно снизился на 0,1% кв/кв при консенсус-прогнозе в +0,1% кв/кв. Инфляция в Германии ускорилась до 2,3% в годовом выражении по сравнению с 2,2% в июне, тогда как за месяц рост цен составил 0,3% м/м (ожд. 0,3%, пред. 0,1%). Доходности 10-летних бенчмарков еврозоны отреагировали снижением в пределах 3 б.п.

ОФЗ с фиксированным купоном

ОФЗ с дюр. до 3 лет	Средневзв. цена	Дюр.	УТМ	1D	Погашение
ОФЗ 26222	98,35	0,21	15,67%	▼ 47,0	16.10.2024
ОФЗ 26234	89,86	0,95	16,98%	▲ 10,0	16.07.2025
ОФЗ 26229	89,72	1,23	16,95%	▼ 7,8	12.11.2025
ОФЗ 26207	83,50	2,20	17,09%	▼ 2,0	03.02.2027

ОФЗ с дюр. от 3 до 5 лет	Средневзв. цена	Дюр.	УТМ	1D	Погашение
ОФЗ 26212	76,28	3,08	16,91%	▼ 13,2	19.01.2028
ОФЗ 26237	70,14	3,79	16,74%	▼ 7,3	14.03.2029

ОФЗ с дюр. от 5 до 10 лет	Средневзв. цена	Дюр.	УТМ	1D	Погашение
ОФЗ 26241	72,15	5,34	16,19%	▼ 2,3	17.11.2032
ОФЗ 26244	78,62	5,39	16,21%	▼ 0,9	15.03.2034
ОФЗ 26225	60,02	6,16	15,82%	▼ 9,5	10.05.2034
ОФЗ 26240	53,39	6,41	16,38%	▼ 11,6	30.07.2036
ОФЗ 26243	66,74	6,41	16,40%	▼ 9,9	19.05.2038
ОФЗ 26230	55,59	6,76	16,02%	▲ 4,8	16.03.2039
ОФЗ 26238	51,22	7,25	15,78%	▼ 8,8	15.05.2041

Корпоративные облигации: RUB

Низкий риск – дюр. до 1 года	Средневзв. цена	Дюрация, лет	УТМ (УТР)	1D б.п.	Погашение (оферта)
НорНикБ1P1	98,73	0,15	16,32%	▼ 5,2	24.09.2024
МТС 1P-09	98,48	0,21	17,15%	▼ 17,0	14.10.2024
ГПБ БО-17	98,24	0,25	15,88%	▼ 122,7	31.10.2024
Сбер Sb33R	97,68	0,30	17,96%	▲ 27,8	15.11.2024
СибурХ БО3	92,20	0,92	17,68%	▼ 108,3	11.07.2025

Низкий риск – дюр. от 1 до 3 лет	Средневзв. цена	Дюрация, лет	УТМ (УТР)	1D б.п.	Погашение (оферта)
МТС 1P-20	92,53	1,56	17,83%	▼ 7,1	01.05.2026
ВЭБ.РФ 19	99,21	1,48	15,11%	▲ 84,2	06.04.2026
Новотр 1P3	88,27	2,05	19,15%	▼ 8,4	26.10.2027
Автодор3P2	83,30	2,40	19,13%	▼ 0,4	01.07.2027
ПочтаP2P01	84,87	2,43	19,31%	▲ 2,9	07.06.2027

Средний риск – дюр. до 3 лет	Средневзв. цена	Дюрация, лет	УТМ (УТР)	1D б.п.	Погашение (оферта)
ПИК К 1P2	96,70	0,36	18,91%	▲ 35,4	11.12.2024
СамолетP11	96,12	0,51	21,73%	▼ 20,9	14.02.2025
Систем1P19	93,18	0,57	21,50%	▲ 40,7	27.02.2025
ЯТЭК 1P-3	97,15	0,67	21,31%	▼ 29,5	16.04.2025
РЕСОЛИБП22	86,68	1,72	20,56%	▲ 40,0	17.06.2026

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

Данные 30.07.2024, закрытие
Источник: Cbonds

8 800 100 40 40

Завтрак с РСХБ Инвестиции

31.07.2024

Акции

- Рынок акций смог проколоть вчера уровень в 2900п. по индексу Мосбиржи при открытии, но затем перешел к восстановлению. По итогам основной торговой сессии индекс Мосбиржи прибавил 1,3%, до 2945п. Пара CNYRUB выросла на 0,43%, до 11,85 руб. Банк России понизил официальный курс доллара США на 31 июля до 86,33 руб. (-0,26%).
- Яндекс (YDEX +0,72%) опубликовал финансовые результаты за 2К24 – выручка выросла до 249 млрд руб. (+37% г/г), скорр. EBITDA достигла 47,6 млрд руб. (+56% г/г), а маржинальность увеличилась год к году с 16,8% до 19,1%. За 1П24 выручка составила 447,6 млрд руб. (+38% г/г). Также компания объявила, что 5 августа СД компании рассмотрит вопрос о дивидендах. Наша целевая цена по YDEX на ближайшие 12 месяцев составляет 4700 руб. Потенциал роста – 21%
- ВТБ (VTBR +6,25%) отчитался за 2К24 и 1П24 по МСФО с хорошими финансовыми результатами, несмотря на растущее давление на чистую процентную маржу. Во 2К24 чистая прибыль составила 154,7 млрд руб. (+8,5% г/г), рентабельность капитала - 26,4% (30,1% в 2К23), чистый процентный доход сократился до 134,5 млрд руб. (-32% г/г), а чистая процентная маржа до 1,9% с 3,3% в 2К23. По итогам полугодия чистая прибыль снизилась до 277,1 млрд руб. (-4,4% г/г), а чистый процентный доход до 288,3 млрд руб. (-22,7% г/г). ROE за полугодие составило 24,3% (33,1% в 1П23). Руководство банка повысило прогноз прибыли по МСФО за год до 550 млрд руб., при этом рентабельность капитала может превысить 22%, а также подтвердило заинтересованность в выплате дивидендов по итогам 2024 года. Более четкое понимание менеджмент «будет иметь в феврале-марте 2025 года» при презентации результатов за 2024 год. Наша целевая цена по VTBR на ближайшие 12 месяцев составляет 147 руб. Потенциал роста – 49%
- Совкомфлот (FLOT -0,15%), по данным источников Reuters, начал транспортировку нефти Urals в этом году в Азию по Северному морскому пути. СМП, протяженностью около 5600 км, обычно открыт для поставок нефти с июля по октябрь. По данным РСБУ за 1П24 выручка компании увеличилась год к году в 4,1 раза, до 3,7 млрд руб., прибыль до налогов достигла 4 млрд руб. (рост в 3 раза), чистая прибыль выросла в 3,75 раза, до 3,71 млрд руб.
- В первый день торгов акции девелопера АПРИ (APRI) на пике показывали рост более чем 20% от цены размещения, но во второй половине снизились до 9,99 руб. за бумагу (+3% к цене размещения).
- Американские индексы и во вторник перешли к снижению: S&P -0,50%, Nasdaq -1,28%. Индекс доверия потребителей вырос до 100,3 п. по сравнению с 97,8 п. и оказался лучше прогноза. Также были опубликованы данные по числу открытых вакансий, которые немного сократились по сравнению с июнем, при этом показатель июня был повышен. По итогам июля число открытых вакансий составило 8,184 млн по сравнению с 8,23 млн в июне.

Список ТОП российских акций РСХБ Инвестиции

Котировки 30.07.2024, last price. Источник: Cbonds

Тикер	Эмитент	Отрасль	Цена	Изм цены, %
OZON	Ozon	Онлайн-ритейл	3 768,00	▲ 1,59%
AQUA	Инарктика	Производство продуктов и напитков	779,00	▲ 1,17%
LKOH	Лукойл	Нефтегазовый сектор	6 805,50	▲ 1,16%
MGNT	Магнит	Потребительский сектор	5 797,50	▲ 0,69%
MTSS	МТС	Связь и телекоммуникация	227,35	▲ 1,00%
PLZL	Полюс	Золотодобывающий сектор	12 725,00	▲ 3,60%
ROSN	Роснефть	Нефтегазовый сектор	513,95	▲ 2,14%
SBER	Сбербанк	Финансовый сектор	290,00	▲ 1,19%
CHMF	Северсталь	Черная металлургия	1 421,00	▲ 1,05%
TRNFP	Транснефть	Трубопроводный транспорт	1 373,00	▲ 1,29%
IMOEX Index	Индекс Мосбиржи		2 944,78	▲ 1,30%

Завтрак с РСХБ Инвестиции

31.07.2024

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