

# Завтрак с РСХБ Инвестиции

15.07.2024

## Новости мира

### Фондовые площадки Азии преимущественно снижаются в понедельник.

Фондовые площадки Азии преимущественно снижаются в понедельник, реагируя на данные по ВВП Китая, которые не оправдали ожидания инвесторов, а также оценивая перспективы президентской избирательной гонки в США. Фьючерсы на S&P 500 (+0,24%) и Nasdaq (+0,39%) с утра торгуются в умеренном плюсе. Японский фондовый рынок сегодня закрыт в связи с государственным праздником. Китайские индексы умеренно корректируются под давлением макростатистики - CSI300 (+011%) торгуется в «плюсе», индекс Шеньчжэня снижается на 0,63%, а гонконгский индекс Hang Seng теряет более чем 1,75%. Укрепление доллара США после выходных оказывает давление на котировки золота (XAU -0,33%) и доходности казначейских облигаций (UST 10Y – 4,22%, +3 б.п.). **Российский рынок открылся снижением на 0,1% по индексу Мосбиржи. Наиболее ярко снижаются бумаги Магнита (-5,5%) на факторе закрытия реестра по дивидендам в размере 412 руб. Пара CNYRUB торгуется на уровне 11,97 руб. (+0,03%).**

### Рост экономики КНР во 2К24 замедлился до 4,7% г/г и не оправдал ожиданий рынков.

Экономика Китая выросла на 4,7% г/г во 2К24 года, не оправдав рыночных прогнозов в 5,1% и снизившись с 5,3% роста в 1К24. Повышение ВВП КНР в апреле-июне относительно января-марта составило 0,7%. В 1К24, согласно пересмотренным данным, рост составил 1,5% м/м, а не 1,6% м/м, как сообщалось ранее. Замедление темпов экономического роста обусловлено продолжающимся спадом на рынке недвижимости, слабым потребительским спросом, торговыми противоречиями с Западом. Озабоченность вызывает также и потребительский сектор, где рост розничных продаж за июнь замедлился до 2% г/г с 3,7% в мае, при прогнозе роста на 3,3%. Снижение темпов роста продаж вызвано дефляционным давлением, которое вынудило предприятия понизить цены на все товары - от автомобилей до продуктов питания и одежды. Консенсус аналитиков предполагает, что базовая ставка по годовым кредитам будет снижена на 10 б.п., а также будет снижен норматив обязательного резервирования банков на 25 б.п. в 3К24.

### Добыча угля в Китае в июне выросла до шестимесячного максимума.

Согласно опубликованным в понедельник данным, добыча угля в Китае в июне выросла до шестимесячного максимума, т.к. шахты увеличивали добычу, чтобы удовлетворить сезонный спрос. Добыча угля в июне составила 405,38 млн тонн (+3,6% г/г), что является самым высоким показателем с декабря. По оценкам Reuters, среднесуточная добыча в июне выросла до 13,5 млн тонн, что также является самым высоким показателем с декабря. Ожидается, что производство продолжит расти в 3К24 из-за сезонного спроса. Но рост в июле может быть ограничен, в случае если некоторые ограничения в области безопасности будут сохранены властями страны. Объем производства в январе-июне составил 2,27 млрд тонн, что на 1,7% меньше, чем за аналогичный период 2024 года, и вызвано более низкими объемами добычи в январе-мае.

## Новости России

### Правительство смягчило требование по продаже выручки крупнейшими экспортерами с 60% до 40%.

Это уже второе снижение порога за последний месяц. Ранее, в конце июня, правительство уже снижало требование по продаже выручки с 80% до 60%. Согласно сообщению, решение принято с учетом стабилизации курса национальной валюты и достижения достаточного уровня валютной ликвидности.

### Роснано досрочно выплатило банкам-кредиторам около 80% накопленного до 2021 года «исторического» долга, - сообщил Интерфакс.

При этом размер дисконта при погашении составил 20%, однако сумма погашения не была раскрыта. Представитель Роснано прокомментировал, что выплата была произведена из собственных средств, вырученных от продажи части из портфеля активов, «доведенной до приемлемого уровня зрелости».

### Селигдар по итогам 1 пол. 2024 г. нарастил производство золота до 2,89 тонн.

Селигдар по итогам 1 пол. 2024 г. нарастил производство золота до 2,89 тонн, что на 7% больше, чем годом ранее. Объемы реализации золота выросли на 16% г/г до 2,65 тонн. Выручка от реализации произведенного золота выросла на 51% (без учета единоразовых операций в 2023 году по реализации золота третьих лиц на сумму 6,2 млрд рублей) до 17,3 млрд руб. Помимо роста реализации золота, поддержку выручки компании оказал рост средней цены реализации золота на фоне благоприятной конъюнктуры (+31% г/г).

## Ключевые индикаторы

	Знач.	Изм.
Юань/ Доллар	7,26	▲ 0,17%
Евро/Доллар	1,09	▼ 0,01%
Индекс доллара	104,14	▲ 0,04%
Биткоин/Доллар	63.078,7	▲ 5,01%
<b>Товарные рынки</b>		
Золото	2.413,55	▼ 0,30%
Серебро	30,92	▼ 0,77%
Платина	1.005,70	▼ 0,75%
Нефть Brent	84,90	▼ 0,15%
Нефть WTI	80,87	▼ 0,19%
Природный газ	2,27	▼ 2,71%
<b>Рынки акций</b>		
ММВБ	2.954,64	▼ 0,62%
PTC	1.060,91	▼ 0,61%
STOXX 600	522,96	▼ 0,21%
SP 500	5.615,35	▲ 0,55%
Nasdaq	18.396,98	▲ 0,62%
Nikkei 225	41.190,68	▼ 2,45%
Shanghai Composite	2.974,01	▲ 0,09%
<b>Глобальные рынки облигаций</b>		
US Treas 10 Y	4,20	▲ 0,46%
German BUND 10 Y	2,47	▼ 0,98%
France Gov 10 Y	3,13	▼ 0,86%
UK Gilt 10 Y	4,13	▲ 0,51%

Данные 15.07.2024 на 11:30 (МСК)

8 800 100 40 40

# Завтрак с РСХБ Инвестиции

15.07.2024

	Знач.	1D б.п.		Знач.	1D б.п.		Знач.	1D
ОФЗ 1Y	17,20	▲ 18,73	US Treas 10 Y	4,18	▼ 2,00	Индекс ОФЗ (RGBITR)	563,64	▼ 0,08%
ОФЗ 3Y	16,61	▲ 12,49	German BUND 10 Y	2,49	▲ 3,30	Индекс корпоративных облигаций 1-3 года	139,58	▼ 0,02%
ОФЗ 5Y	16,03	▲ 10,13	France Gov 10 Y	3,15	▲ 3,50	Индекс корпоративных облигаций 3-5 лет	127,10	▲ 0,04%
ОФЗ 7Y	15,74	▲ 9,15	UK Gilt 10 Y	4,11	▲ 3,49	Индекс муниципальных облигаций	137,84	▲ 0,11%
ОФЗ 10Y	15,52	▲ 7,83						

Данные 12.07.2024, закрытие  
Источник: Cbonds

## Облигации: российский рынок

Российский долговой рынок в пятницу торговался в нейтральном тренде без значимых отклонений относительно ценовых уровней четверга. В гособлигациях короткие и длинные выпуски умеренно снижались в цене. Индекс RGBITR снизился на 0,08%. Базовые ставки денежного рынка снизились - RUSFAR O/N до 16,39% (-19 б.п.), а MOEXREPO O/N на 12 б.п., до 16,24%.

1 августа ГК «Самолет» проведет сбор заявок на 3-летний флоатер серии БО-П14 на 10 млрд руб., а также начинает премаркетинг 3-летних облигаций серии БО-П15 с офертой через 2 года на 5 млрд руб. Ориентир флоатера установлен на уровне спреда не более 300 б.п. к ключевой ставке ЦБ. Ориентиры и даты сбора заявок, а также размещение по выпуску с фиксированными купонами будут объявлены позднее. Купоны по обоим займам ежемесячные. Техразмещение флоатера запланировано на 6 августа. Выпуск с переменным купоном будет доступен только квалифицированным инвесторам. Среди уже находящихся в обращении флоатеров, сопоставимых по рейтинговой группе A(RU)/ruA, мы выделяем следующие флоатеры - МТС-Банк03 (Ruonia+2,2%), БинФарм1P3 (Ruonia +2,4%), БалтЛизП11 (КС+2,3%), БалтЛизП10 (КС+2,3%), Джигр 2P4 (КС+3,0%). Данные выпуски имеют более короткие сроки до погашения (от 2,2 до 2,9 лет), но предлагают меньшую премию к КС ЦБ. Полагаем, что в ходе сбора заявок, высокий спрос со стороны квалифицированных инвесторов может привести к снижению первоначального ориентира по спреду к КС на ~50 б.п., до ~250 б.п., либо к увеличению объема предложения по данному выпуску со стороны эмитента.

В четверг АК «АЛРОСА» завершила размещение выпуска облигаций серии 3O27-Д в количестве 198 416 штук или 39,68% от номинального объема выпуска. Дата погашения – 25 июня 2027 года. Номинальная стоимость каждой ценной бумаги – 1 000 долларов США. Цена размещения составит 100% от номинала. Способ размещения – открытая подписка.

## Облигации: международные рынки

Потребительские настроения от Мичиганского университета снижались четвертый месяц подряд в июле, до 66п., несмотря на консенсус рынка относительно восстановления с 68,2п. до 68,5п. Инфляционные ожидания потребителей на год вперед в июле снизилась до 2,9% с 3% в июне. В то же время индекс цен производителей за июнь вырос сильнее ожиданий (+0,1% м/м), до 0,2% м/м. индекс потребительских цен. По данным FedWatch от СМЕ, более 89% участников рынка настроились на снижение ставки ФРС к сентябрю на 25 б.п.

## ОФЗ с фиксированным купоном

ОФЗ с дюр. до 3 лет	Средневзв. цена	Дюр.	УТМ	1D	Погашение
ОФЗ 26222	98,02	0,26	15,48%	▲ 7,1	16.10.2024
ОФЗ 26234	89,35	0,98	17,02%	▲ 10,6	16.07.2025
ОФЗ 26229	89,41	1,28	16,91%	▼ 3,1	12.11.2025
ОФЗ 26207	83,80	2,25	16,75%	▲ 1,9	03.02.2027
ОФЗ с дюр. от 3 до 5 лет	Средневзв. цена	Дюр.	УТМ	1D	Погашение
ОФЗ 26212	76,95	3,00	16,46%	▲ 3,5	19.01.2028
ОФЗ 26237	70,91	3,85	16,33%	▼ 0,9	14.03.2029
ОФЗ с дюр. от 5 до 10 лет	Средневзв. цена	Дюр.	УТМ	1D	Погашение
ОФЗ 26241	73,54	5,42	15,77%	▲ 5,6	17.11.2032
ОФЗ 26244	80,52	5,49	15,71%	▲ 2,6	15.03.2034
ОФЗ 26225	60,89	6,24	15,53%	▲ 0,9	10.05.2034
ОФЗ 26240	55,19	6,56	15,80%	▼ 0,8	30.07.2036
ОФЗ 26243	68,93	6,57	15,83%	▲ 5,6	19.05.2038
ОФЗ 26230	56,60	6,88	15,71%	▲ 13,2	16.03.2039
ОФЗ 26238	52,32	7,39	15,44%	▲ 6,9	15.05.2041

## Корпоративные облигации: RUB

Низкий риск – дюр. до 1 года	Средневзв. цена	Дюрация, лет	УТМ (УТР)	1D б.п.	Погашение (оферта)
НорНикБ1P1	98,28	0,20	16,62%	▼ 32,1	24.09.2024
МТС 1P-09	98,29	0,25	16,42%	▼ 92,0	14.10.2024
ГПБ БО-17	97,52	0,30	17,40%	▼ 84,7	31.10.2024
Сбер Sb33R	97,44	0,35	17,53%	▲ 40,5	15.11.2024
Низкий риск – дюр. от 1 до 3 лет	Средневзв. цена	Дюрация, лет	УТМ (УТР)	1D б.п.	Погашение (оферта)
СибурХ БО3	91,24	0,97	18,47%	▼ 40,0	11.07.2025
МТС 1P-20	91,73	1,60	18,31%	▲ 12,6	01.05.2026
ВЭБ.РФ 19	98,71	1,53	16,32%	▼ 45,5	06.04.2026
Новотр 1P3	85,27	2,03	21,06%	▲ 25,4	26.10.2027
Автодор3P2	83,31	2,45	18,99%	▲ 16,7	01.07.2027
ПочтаP2P01	84,14	2,48	19,61%	▼ 11,9	07.06.2027
Средний риск – дюр до 3 лет	Средневзв. цена	Дюрация, лет	УТМ (УТР)	1D б.п.	Погашение (оферта)
ПИК К 1P2	96,49	0,41	18,26%	▼ 11,6	11.12.2024
СамолетP11	95,62	0,56	22,03%	▼ 17,4	14.02.2025
Систем1P19	92,74	0,61	21,59%	▼ 2,1	27.02.2025
ЯТЭК 1P-3	96,90	0,72	21,45%	▼ 53,7	16.04.2025
РЕСОЛиБП22	86,76	1,76	20,43%	▲ 2,7	17.06.2026

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

Данные 12.07.2024, закрытие  
Источник: Cbonds

8 800 100 40 40

# Завтрак с РСХБ Инвестиции

15.07.2024

## Акции

- Российский рынок акций завершил пятничные торги на уровне 2973п. по индексу Мосбиржи, снизившись на 0,63% к четвергу и на 5,6% за неделю. Пара CNYRUB выросла на 0,15%, до 11,97 руб. Банк России снизил официальный курс доллара на 13 июля до 87,743 руб. (-0,28%).
- МТС Банк (MBNK +1,42%) отчитался за 5М24 по МСФО. Чистая прибыль выросла на 43% до 6,4 млрд. руб. Операционные доходы до вычета резервов выросли на 33,1% - до 31,1 млрд руб. Комиссионные доходы выросли на 63% до 10,9 млрд. Капитал без учета бессрочных облигаций вырос на 23,3% до 87,9 млрд. руб.
- Акции Банка Санкт-Петербург (BSPB -4,22%, BSPBP -3,0%) снизились после публикации результатов за 1П 2024г по РСБУ. Инвесторы отреагировали на снижение чистой прибыли на 11,7% под влиянием увеличившихся до 2,3 млрд руб. расходов на резервы (в 1П23 резервы были восстановлены в размере 8 млрд руб.). При этом в условиях высокой процентной ставки чистый процентный доход банка вырос +51,5%, до 33,6 млрд. руб., а комиссионные доходы снизились на 16,3%, до 5,4 млрд. руб. ROE за полугодие находится на более чем комфортном уровне – 28%.
- В первый день торгов акции Промомед (PRMD) выросли на 0,02% от цены размещения (400 руб.). На открытии бумаги показали незначительное снижение, но котировки достаточно быстро вышли «в плюс».
- Американские индексы закрылись в плюсе: S&P +0,5%, Nasdaq 0,63%. В продолжение статистики по инфляции в пятницу был опубликован индекс цен производителей за июнь, который не оправдал ожидания инвесторов. PPI вырос до 2,6% г/г (ожд. 2,3% г/г) при росте на 2,4% в мае. За месяц рост составил 0,2% м/м (ожд. 0,1% м/м) после нулевой динамики в мае. В целом статистика по инфляции остается весьма волатильной. В США стартовал сезон отчетности, который традиционно открыли банки. Результаты JPMorgan по итогам 2К24 оказались лучше ожиданий рынка - Adj. EPS \$4,40 при ожиданиях \$4.28, выручка - \$50,99 млрд при ожиданиях \$50,21 млрд руб. Поддержку результатам оказал рост комиссий за инвестиционно-банковские услуги более быстрыми темпами, чем ожидал рынок, и позитивные результаты управления портфелем акций. Тем не менее, бумаги JPMorgan отреагировали снижением на результаты 2 кв. (-1,2%), так как прибыль от основной деятельности банка снижается второй квартал подряд.

## Список ТОП российских акций РСХБ Инвестиции

Котировки 12.07.2024, last price. Источник: Cbonds

Тикер	Эмитент	Отрасль	Цена	Изм цены, %
OZON	Ozon	Онлайн-ритейл	3 841,50	▼ 0,01%
AQUA	Инарктика	Производство продуктов и напитков	786,00	▼ 0,44%
LKOH	Лукойл	Нефтегазовый сектор	6 908,00	▼ 0,88%
MGNT	Магнит	Потребительский сектор	6 215,00	▼ 0,42%
MTSS	МТС	Связь и телекоммуникация	270,45	▼ 2,15%
PLZL	Полюс	Золотодобывающий сектор	12 300,00	▲ 0,76%
ROSN	Роснефть	Нефтегазовый сектор	527,40	▲ 0,13%
SBER	Сбербанк	Финансовый сектор	292,21	▼ 1,24%
CHMF	Северсталь	Черная металлургия	1 471,60	▼ 0,20%
TRNFP	Транснефть	Трубопроводный транспорт	1 463,00	▼ 0,71%
IMOEX Index	Индекс Мосбиржи		2 973,21	▼ 0,63%

8 800 100 40 40

# Завтрак с РСХБ Инвестиции

15.07.2024

## 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](http://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](http://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».

©2024 АО «Россельхозбанк». Все права защищены.

8 800 100 40 40