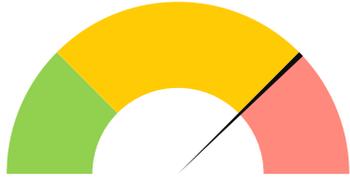


Завтрак с РСХБ Инвестиции

05.09.2023

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	97,44	▲ 0,59%
Рубли/Евро	105,00	▲ 0,40%
Юань/ Доллар	7,30	▲ 0,33%
Евро/Доллар	1,08	▼ 0,31%
Индекс доллара	104,44	▲ 0,19%
Биткоин/Доллар	25 714,90	▼ 0,96%

Товарные рынки

Золото	1 961,55	▼ 0,13%
Серебро	23,95	▼ 1,61%
Платина	950,10	▼ 1,13%
Нефть Brent	88,56	▼ 0,49%
Нефть WTI	85,58	▼ 0,47%
Природный газ	2,65	▼ 0,41%

Рынки акций

MMVB	3 278,87	▲ 0,30%
PTC	1 060,57	▼ 0,27%
STOXX 600	455,34	▼ 0,57%
SP 500	4 515,77	▲ 0,18%
Nasdaq	14 031,82	▼ 0,02%
Nikkei 225	32 989,50	▲ 0,27%
Shanghai Composite	3 154,37	▼ 0,71%

Глобальные рынки облигаций

US Treas 10 Y	4,22	▲ 1,09%
German BUND 10 Y	2,58	▲ 0,29%
France Gov 10 Y	3,11	— 0,00%
UK Gilt 10 Y	4,50	▲ 0,77%

Данные 05.09.2023 на 10:30 (МСК)

Новости мира

▲ **Индексы континентального Китая и Гонконга разочарованы данными по индексу деловой активности за август в Китае.**

Индексы континентального Китая и Гонконга разочарованы данными по индексу деловой активности за август в Китае – в сфере услуг, данные указывают на самые медленные темпы роста с начала года. Оффшорный юань ослаб на 0,3%, до 7,298 за доллар, прервав наметившуюся краткосрочную тенденцию к укреплению. Японский композитный PMI, наоборот, показывает на устойчивое расширение экономики, так что Nikkei умеренно плюсует, готовясь к штурму сопротивления на уровне 33170-33200. Нефтяные котировки пока держаться вблизи локальных максимумов, не реагируя на статистику.

▲ **Нефтекомпании и нефтетрейдеры оптимистичны в отношении спроса в Китае.**

Нефтяные компании и нефтетрейдеры говорят о том, что страхи касательно перспектив экономического роста Китая не отражают всей картины спроса на энергоносители в крупнейшем импортере нефти. По мнению Бена Лакок, сопредседателя отдела торговли нефтью в Trafigura Group, проблемы в секторе недвижимости имеют место быть, но другие отрасли показывают позитивную динамику. Импорт сырой нефти в Китае в 1П23 был относительно хорошим показателем, и ожидается, что в этом году на рост спроса придется 40% от общемирового объема. По данным Sinores, потребление авиатоплива во 2П23 может вырасти на 90% г/г. Пекин также вводит более высокие, чем обычно, квоты на экспорт топлива, чтобы стимулировать внутренний спрос. В 4К23 ожидается всплеск потребления, при этом показатели работы внутренних НПЗ, вероятно, останутся высокими, что увеличит импорт сырой нефти в страну, сказал он. Оптимизм в отношении нефти показывает, как держатся отдельные сектора экономики Китая, несмотря на общее замедление роста, например, цены на сталелитейную железную руду, являющуюся базовым сырьем, существенно выросли, несмотря на ситуацию в секторе недвижимости.

▲ **Использование угля для производства электроэнергии в Индии выросло в связи с засушливым августом.**

Уменьшение количества осадков привело к падению доли гидроэнергетики в общем объеме производства до 14,8% с 18,1% годом ранее, тогда как доля угля в производстве электроэнергии выросла до 66,7%, что является самым высоким показателем за месяц за шестилетний период. Возобновляемые источники энергии пока не в том количестве в Индии, чтобы восполнить «выпадающие» мощности. Синоптики ожидают, что в сентябре количество осадков будет соответствовать среднему уровню текущего периода, что облегчит ситуацию в гидроэнергетике страны.

Новости России

▲ **МТС 11 сентября планирует начать размещение «народных» облигаций на 3 млрд руб.**

Это станет дебютным размещением для физических лиц среди облигаций корпоративного сектора. Планируемый объем выпуска – 3 млрд руб., цена размещения – 100% от номинала (1 тыс. руб.). По выпуску будут предусмотрены квартальные купоны, их ставка пока не раскрывается. Вырученные средства будут направлены на развитие и модернизацию цифровой инфраструктуры во всех регионах страны, включая удаленные территории.

▲ **Объемы торгов валютой в августе оказались максимальными с февраля 2022 г.**

Суммарный объем торгов основными валютами относительно рубля в режимах торгов «сегодня» и «завтра» составил почти 8,7 трлн руб., что почти на треть выше показателя июля. Наиболее сильным оказался рост операций с долларами, объем которых за месяц вырос почти на 34,0%, до 3,37 трлн руб. Объем торгов юанем вырос на 32,2%, до 3,92 трлн руб.

▲ **Власти собрались изменить условия по льготной ипотеке.**

Правительство планирует ограничить ипотечное кредитование с господдержкой, которое продолжает расти высокими темпами, несмотря на повышение ключевой ставки и дополнительные меры ЦБ по дестимулированию выдачи банками новых займов. Планируется увеличить размер первоначального взноса с 15 до 20%, а также снизить на 0,5 п.п. предельную величину субсидии кредитным организациям. Изменение параметров должно помочь сбалансировать рынок и снизить риски роста цен, которые дополнительно увеличились на фоне ускорившихся темпов ипотечного кредитования в июле-августе.

8 800 100 40 40

Завтрак с РСХБ Инвестиции

05.09.2023

	Знач.	1D		Знач.	1D		Знач.	1D
ОФЗ 1Y	10,72	-0,93	US Treas 10 Y	4,22	▲ 1,09%	Индекс ОФЗ	612,14	▲ 0,04%
ОФЗ 3Y	10,97	-2,99	German BUND 10 Y	2,58	▲ 0,29%	Индекс корпоративных облигаций 1-3 года	138,62	▼ 0,12%
ОФЗ 5Y	11,25	-0,47	France Gov 10 Y	3,11	— 0,00%	Индекс корпоративных облигаций 3-5 лет	137,96	▼ 0,04%
ОФЗ 7Y	11,42	0,68	UK Gilt 10 Y	4,50	▲ 0,77%	Индекс муниципальных облигаций	138,10	▲ 0,41%
ОФЗ 10Y	11,48	-1,86						

Данные 05.09.2023 на 10:30

Облигации: российский рынок

- Российский рынок «классических» бумаг продолжил отыгрывать «ястребиные» заявления главы Банка России, озвученные в пятницу. Индекс RGBI потерял 0,2%, протестировав очередные минимумы за 1,5 года. Основная активность наблюдалась в бумагах с погашением до 3-х лет и через 5-6 лет.
- Доходности кривой ОФЗ продолжили расти преимущественно в части до 3-х лет – инвесторы пересматривают свои ожидания по ключевой ставке, закладывая более длительное сохранение ставки на текущем уровне. Доходности ОФЗ в части до 3-х лет прибавили 5-15 б.п., тогда как в части более 3-х лет изменение в пределах 3 б.п. *На текущей неделе мы ожидаем сохранения давления на котировки ОФЗ-ПД.*
- На рублевом корпоративном рынке продолжилась переоценка. За прошедшую неделю спред (IFX-Cbonds G-Spread) по самым ликвидным 30 выпускам, рассчитываемый Cbonds, расширился на 12 б.п.
- Альфа-банк готовится выйти на рынок «замещающих» облигаций.** Совет директоров Альфа-банка одобрил замещение двух выпусков рублевых евробондов с погашением в 2025 г. – речь идет о выпусках с ISIN XS2368111584 и ISIN XS2107554896. Банк планирует разместить по открытой подписке до 150 тыс. и 100 тыс. замещающих облигаций соответственно, таким образом номинал одной бумаги составит 100 тыс. рублей. *На текущий момент на рынке «замещающих» облигаций представлены выпуски 8 эмитентов, среди которых нет ни одного банка. Ранее о желании выпустить «замещающие» бонды (среди банков) сообщали Тинькофф банк, МКБ и ВТБ.*

Облигации: международные рынки

- Инфляция в Турции не оправдала ожидания инвесторов – по итогам августа ИПЦ ускорился до 58,9% г/г (в июле 47,8% г/г) в связи со значительным ростом цен на продукты питания и энергоносители. За месяц рост цен составил 9,15% м/м при консенсус-прогнозе в 7,0% м/м. Новая глава Банка Турции, Хафизе Гайе Эркан, обозначила твердый курс на стабилизацию ценовой ситуации в стране, повысив ключевую ставку уже до 25%. Однако с текущим уровнем цен дальнейшее ужесточение денежно-кредитной политики ЦБ Турции необходимо, в связи с этим ожидаем повышения ставки, минимум, на 5 п.п. на следующем заседании.

ОФЗ

ОФЗ от 1 до 3 лет	Цена	Дюр.	YTM	1D	Погашение
ОФЗ 26222	96,58	1,06	10,68	▲ 15,0	16.10.2024
ОФЗ 26234	89,93	1,79	10,88	▲ 2,0	16.07.2025
ОФЗ 26219	92,82	2,65	10,86	— 0,0	16.09.2026
ОФЗ от 3 до 5 лет	Цена	Дюр.	YTM	1D	Погашение
ОФЗ 26207	93,17	3,02	10,86	▼ 3,0	03.02.2027
ОФЗ 26212	87,21	3,76	11,08	▲ 1,0	19.01.2028
ОФЗ 26224	83,05	4,62	11,27	▲ 13,0	23.05.2029
ОФЗ от 5 до 10 лет	Цена	Дюр.	YTM	1D	Погашение
ОФЗ 26228	84,30	5,00	11,37	▲ 7,0	10.04.2030
ОФЗ 26235	74,32	5,72	11,31	▲ 5,0	12.03.2031
ОФЗ 26221	80,39	6,34	11,38	▲ 1,0	23.03.2033
ОФЗ 26225	76,43	6,93	11,37	▲ 1,0	10.05.2034
ОФЗ 26230	75,24	7,99	11,38	▲ 1,0	16.03.2039

Корпоративные облигации: RUB

Низкий риск – дюр. до 1 года	Цена	Дюр.	YTM	1D	Погашение (оферта)
Сбер Sb19R	99,09	0,20	10,82	▲ 45,0	17.11.2023
ВЭБ1P-22	99,05	0,25	10,38	▲ 35,0	05.12.2023
ГПБ001P17P	97,99	0,41	10,80	▼ 49,0	31.01.2024
Газпнф1P6R	98,55	0,49	10,48	▲ 2,0	07.03.2024
Роснфт2P5	98,29	0,47	10,96	▼ 46,0	23.02.2024
ВТБ Б1-307	99,65	0,22	10,03	▼ 9,0	24.11.2023
Низкий риск – дюр. от 1 до 3 лет	Цена	Дюр.	YTM	1D	Погашение (оферта)
МТС 1P-23	97,70	1,21	11,20	▲ 47,0	18.12.2024
ИКС5Фин2P2	98,18	1,61	9,38	▼ 93,0	29.05.2025
РусГидрБП7	97,68	2,01	10,38	▼ 6,0	21.11.2025
ТрнфБО1P8	95,67	1,91	10,40	▼ 10,0	09.10.2025
ВЭБ1P-34	98,47	1,18	10,79	▼ 16,0	03.12.2024
Ростел1P6R	99,40	1,82	9,45	▼ 5,0	05.09.2025
Средний риск - дюр до 3 лет	Цена	Дюр.	YTM	1D	Погашение (оферта)
Самолет1P9	99,23	0,45	12,04	▲ 92,0	15.02.2024
Европнн1P1	97,54	0,55	12,27	▲ 9,0	13.08.2024
БинФарм1P1	99,76	0,21	11,23	▼ 25,0	22.11.2023
СэтлГрБ1P3	98,35	0,60	11,91	▲ 14,0	17.04.2024
ЛСР БО 1P6	94,46	1,54	12,47	▲ 19,0	24.02.2026
Сегежа2P3R	98,95	0,38	14,85	▲ 44,0	24.01.2024

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

Данные 04.09.2023, закрытие

8 800 100 40 40

Завтрак с РСХБ Инвестиции

05.09.2023

Акции

- Российский рынок продолжает обновлять годовые максимумы, прибавив в понедельник 1,16% по IMOEX. Поддержку тренду оказывает как ослабление курса российской валюты (+0,81% по USDRUB), так и растущая стоимость «черного золота» (+0,6%, до \$89,1 по Brent). В тройке отраслевых лидеров - сектор телекоммуникаций (+2,75%), транспортные компании (+2,36%) и потребительский сектор (+2,12%).
- TRNFP (+1,5%) - акции Транснефти, которые продолжают рост после сообщения о вероятном скором дроблении, которое потенциально повысит ликвидность инструменту. Интерес к акциям поддерживается также и сильными финансовыми результатами за 1П23. При росте выручки на 3,4% г/г, рост чистой прибыли – базы для начисления дивидендов, составил 48,5%, что удалось достичь за счет сокращения финансовых расходов и долговой нагрузки компании. При сохранении дивидендных выплат на уровне 50% от чистой прибыли, «вклад» 1П23 в терминах дивидендной доходности составляет по текущим котировкам более 9%, что ставит бумагу в один ряд с «дивидендными аристократами» российского рынка. Полагаем, что сплит акций и стабильные финансовые результаты будут способствовать «возвращению» бумаг компании на уровне 150-170 тыс.
- GMKN (+1,88%), RUAL (+4,45%) – восстановление мировых цен на цветные металлы последние 2 недели на фоне мер по поддержке экономического роста в Китае нашли свое отражение в котировках основных российских экспортеров данной продукции. Акции Норильского никеля протестировали максимум года, что является хорошим признаком продолжения роста. Краткосрочная цель, скорее всего, находится в районе 18 тыс. руб., когда как наш целевой уровень на ближайшие 12 месяцев составляет 19990 руб. Бумаги Русала также подросли, но впереди сильнейший уровень сопротивления в 45 руб.
- Высокие темпы роста продолжает показывать финансовый сектор (+1,31%). SBER (+0,82%) вчера вернулся на позиции лидера по оборотам в индексе Мосбиржи, аккумулировав на себе 15% от объема всех сделок. VTBR (+1,84%) близок к покорению очередного ценового рубежа (0,03 руб.), на ожиданиях инвесторов высокой чистой прибыли по году, но в паре ВТБ/Сбербанк отдаем предпочтение последнему в силу гораздо большего запаса по марже и стоимости фондирования в условиях ужесточения денежно-кредитных условий. Преодолев уровень сопротивления 3 750 рублей, гораздо более существенными темпами растет TCSG (+3,4%). Сильные результаты за 1П23, согласно которым чистые процентные доходы выросли на 51% г/г, до 100,4 млрд руб., чистая прибыль подскочила в 8,2 раза, до 36,6 млрд руб., открывают путь котировкам к краткосрочной цели в 4 000 руб.
- VKCO (+3,2%) – компания продолжает оптимизировать свою структуру и развивать собственные продукты. Группа объявила о разделении бизнеса на две группы: в бизнес-группу «Соцплатформы и медиаконтент» войдут соцсети «ВКонтакте» и «Одноклассники», «Дзен», «VK Видео», «VK Музыка», «VK Клипы» и «VK Мессенджер», в то время как в «экосистемные и комплексные сервисы» войдут почтовые сервисы Мейл.ру, магазин приложений Rustore, VK ID, VK Pay, а также образовательные продукты и новые бизнесы. VK также сегодня официально запустила видеоплатформу VK Видео, таким образом, дополнив линейку своих продуктов, вероятно, ключевым сервисом.

Список ТОП российских акций РСХБ Инвестиции

Котировки 04.09.2023, закрытие

Тикер	Эмитент	Отрасль	Цена	Изм цены, %
OZON	Ozon	Онлайн-ритейл	2 867,00	▲ 1,81%
GMKN	ГМК Норильский никель	Цветная металлургия	17 112,00	▲ 1,94%
LKOH	Лукойл	Нефтегазовый сектор	6 850,00	▲ 0,46%
FIVE	X5 Retail Group	Потребительский сектор	2 366,00	▲ 1,92%
MDMG	Мать и дитя	Медицинские услуги	902,00	▼ 0,55%
NMTP	НМТП	Транспортная отрасль	15,50	▼ 1,43%
NVTK	Новатэк	Нефтегазовый сектор	1 698,20	▲ 0,60%
ROSN	Роснефть	Нефтегазовый сектор	567,25	▲ 1,45%
SBER	Сбербанк	Финансовый сектор	267,39	▲ 0,90%
IMOEX Index	Индекс Мосбиржи		3 268,97	▲ 1,16%

8 800 100 40 40

Завтрак с РСХБ Инвестиции

05.09.2023

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