

ФИНАНСОВЫЕ РЫНКИ ЗА НЕДЕЛЮ

9 – 13 сентября 2024



КРАТКО ЗА НЕДЕЛЮ

Американский рынок: ожидаемое начало смягчения монетарной политики ФРС США поддержало рост фондовых площадок в США – [стр. 1](#)

Азиатские рынки: на предстоящей неделе в АТР ожидается, что Банк Японии в пятницу сохранит стоимость заимствований без изменений – [стр. 2](#)

Российский рынок акций: индекс Мосбиржи по итогам прошедшей недели продемонстрировал рост на 2,1% благодаря отскоку, который наблюдался в пятницу – [стр. 2](#)

Российский рынок облигаций: Банк России повысил ставку на 100 б.п., до 19% годовых – [стр. 4](#)

Рубль: пара CNYRUB по итогам недели выросла до 12,76, на 1,1% – [стр. 5](#)

Нефть: МЭА, ОПЕК и EIA продолжают снижать собственные прогнозы по спросу на нефть – [стр. 5](#)

Золото: глобальные инвестбанки все более оптимистичны в отношении перспектив роста золота – [стр. 6](#)

Ключевые индикаторы – [стр. 7-8](#)

АМЕРИКАНСКИЙ ФОНДОВЫЙ РЫНОК

Фондовые площадки США закрыли минувшую неделю уверенным ростом: S&P500 на 4,02%, Nasdaq на 5,95%, Dow Jones прибавил 2,6%, индекс компаний малой капитализации Russel 2000 увеличился на 4,35%. Доллар США продолжил слабеть относительно других основных мировых валют – индекс DXY снизился на 0,07%, до 101,11п.

Уровень инфляции в США замедлился с 2,9% в июле до 2,5% в августе 2024 года и оказался ниже прогнозов в 2,6%. По сравнению с предыдущим месяцем индекс потребительских цен вырос на 0,2%, как и в июле, и соответствовал ожиданиям. Базовый уровень инфляции в США в августе 2024 года достиг более чем трехлетнего минимума в 3,2%, что также совпало с прогнозами аналитиков. Инфляционные ожидания потребителей на год вперед вновь снизились, до 2,7% в августе, что является самым низким показателем с декабря 2020 года, и оказались немного ниже рыночных прогнозов в 2,8%.

Заседание FOMC будет находиться в центре внимания глобальных инвесторов на текущей неделе. Сохраняется неопределенность относительно шага снижения ставки 17-18 сентября и траектории дальнейшего снижения в ближайшие месяцы. Итоговые значения фьючерсов от CME FedWatch на изменение fed rate показывают, что инвесторы в равной степени вероятности ожидают снижения ставок на 50 б.п. и 25 б.п. Данные LSEG показывают, что рынки закладывают снижение ставок на 115 б.п. к концу 2024 года. Прогнозы относительно более агрессивного снижения ставок способствовали росту казначейских облигаций, доходность 10-летних облигаций снизилась примерно на 80 б.п. с начала июля - до 3,65%, что близко к самому низкому уровню с июня 2023 года.

ЕВРОПЕЙСКИЙ РЫНОК



Европейские индексы по итогам недели также выросли от 1,1% до 2,2%: Euro Stoxx 50 и CAC 40 на 2,2%, FTSE100 на 1,1%, DAX на 1,5%. ЕЦБ в минувший четверг ожидаемо снизил процентные ставки на 25 б.п. до 3,5% и обозначил дальнейший «путь сокращения» стоимости заимствований в предстоящие месяцы, поскольку вместе с инфляцией замедляется и экономический рост стран ЕС. Главы центральных банков Франции и Германии заявили о том, что борьба ЕЦБ с высокой инфляцией выиграна и цель в 2% будет достигнута в конце 2025 года.

В Великобритании ожидается выход данных по инфляции в среду и заседание Банка Англии по монетарной политике. Консенсус-прогнозы говорят о том, что Банк Англии сохранит текущие процентные ставки после снижения на 25 б.п. в августе. Ожидается, что в Германии индикатор экономических настроений ZEW продолжит снижаться, в то же время будут опубликованы предварительные данные по потребительскому доверию, а также окончательные данные по инфляции в Еврозоне.

АЗИАТСКИЕ РЫНКИ

Азиатские фондовые рынки преимущественно снизились за прошедшую неделю: Nikkei 225 вырос на 0,5%, CSI300 снизился на 2,2%, Hang Seng на 0,4%. На предстоящей неделе в АТР ожидается, что Банк Японии в пятницу сохранит стоимость заимствований без изменений. Также ожидается выход данных по инфляции Японии за сентябрь. В Китае рынки будут закрыты в понедельник-вторник в связи с празднованием середины осени. НБК опубликует решение по среднесрочным ставкам по кредитам сроком на 1 год в пятницу.

РОССИЙСКИЙ РЫНОК АКЦИЙ

Индекс Мосбиржи по итогам прошедшей недели продемонстрировал рост на 2,1% благодаря отскоку, который наблюдался в пятницу. В первой половине недели российский рынок преимущественно «сползал» на фоне слабой конъюнктуры на рынке нефти, а также на фоне неопределенности в отношении решения СД Банка России по ключевой ставке. Несмотря на повышение ключевой ставки в пятницу до 19% годовых, индекс Мосбиржи прибавил существенные 2,5%, что могло стать следствием активного закрытия коротких позиций, а также позитивной реакции на то, что ставка не была повышена до 20% годовых.

По итогам недели выросло большинство акций, входящих в индекс Мосбиржи. Лидерами роста выступили Сургутнефтегаз -п (+12,2% за неделю), Полюс (6,1%) и НЛМК (+5,4%). Хуже рынка себя показали бумаги ПИКа (-5,4% за неделю), МКБ (-4,3%) и Норникеля (-4,1%).

На прошлой неделе Сбербанк (ао +1,4% за неделю, ап +1,2%) представил отчетность по РПБУ по итогам 8 мес. 2024 г. По итогам 8 мес. 2024 г. чистый процентный доход составил 1 694,7 млрд руб. (+15,5% г/г), чистый комиссионный доход увеличился на 8,1% г/г до 485,8 млрд руб. Чистая прибыль достигла 1,052 трлн руб. (+5,4% г/г), при рентабельности капитала в 23,6%. В августе банк заработал 142,7 млрд руб. чистой прибыли (+1,3% г/г), рентабельность капитала за месяц составила 26,2%. Розничный кредитный портфель с начала года вырос на 10%, превысив 17,1 трлн руб., корпоративный – на 10,9%, до 25,87 трлн руб.

Портфель жилищных кредитов вырос на 6,4% с начала года и превысил 10,8 трлн руб. В августе банк выдал 231 млрд руб. ипотечных кредитов. Объем средств физ. лиц на балансе банка достиг 25,72 трлн руб. (+13,6% с начала года) на фоне притока средств клиентов на срочные депозиты, а средства юр. лиц - 12,1 трлн руб. (+11,4% с начала года). Наша целевая цена по SBER составляет 316 руб. Дивиденды по итогам результатов за год оцениваем в размере 33,4 руб. на акцию. Таким образом, потенциальная доходность с учетом дивидендов может составить около 35%.

По данным СМИ, Совкомбанк (+1,8% за неделю) вновь снизил цену покупки «Хоум-банка». Если на старте сделки «Хоум-банк» оценивался в 0,8 капитала по РСБУ, то сейчас речь уже о 0,4-0,5 капитала. Главными факторами переоценки называются снижение фондового рынка и акций самого Совкомбанка.

Аэрофлот (-0,9% за неделю) сообщил об увеличении перевозок за 8 мес. 2024 г. на 23,7% до 20,4 млн человек, занятость кресел также выросла, до 88,5%. Инвесторы рассчитывают, что операционные результаты смогут трансформироваться в рост финансовых показателей. На ВЭФ-2024 руководство компании пообещало рассмотреть вопрос распределения дивидендов по итогам 2024 года.

Акционеры Яндекса (+5,3% за неделю) одобрили выплату первых в истории компании дивидендов. За 1 пол. 2024 г. дивиденды составят 80 руб. на акцию. Дивидендная доходность составила ~2,1%, последний день для покупки акций под выплату дивидендов - 19 сентября.

Акционеры Русагро (+3,7% за неделю) неожиданно для рынка не одобрили «переезд» компании в РФ. Полагаем, что компании предстоит сценарий «принудительной редомициляции». Для инвесторов это будет означать достаточно длительный процесс перерегистрации и обмена расписок в акции с паузой в торгах.

ПСБ и «СмартТехГрупп» (CarMoney) объявили о стратегическом партнерстве. Стороны планируют совместную разработку и запуск технологичной платформы автокредитования совместно с компанией «Смарт-Горизонт» (дочерняя компания ПАО «СмартТехГрупп»). Это позволит банку масштабировать свое присутствие на рынке автокредитования и расширить линейку продуктов, тогда как для CarMoney – это возможность увеличить клиентскую базу, получить доступ к фондированию. ПСБ намерен увеличить долю в компании до 25%, в том числе благодаря реализации добровольной оферты, которая стартует 11 сентября и продлится до 2 октября 2024 года. Максимальная цена приобретения акций в размере 2 руб. 50 коп. за 1 акцию, максимальный объем приобретения бумаг - не более 440,9 млн акций компании. Акции Carmoney отреагировали ростом на 20% на данную новость, однако неделю закрыли ростом на 7%.

Глобалтранс (+4,5% за неделю) решил покинуть Мосбиржу. Компания объявила о делистинге акций с Мосбиржи и СПБ Биржи. Компания будет торговаться на AIX, держателям бумаг на российских биржах будет предложена оферта 520 руб. за акцию. Внеочередное собрание акционеров состоится 30.09.24г.

РОССИЙСКИЙ ДОЛГОВОЙ РЫНОК

Ключевым событием прошлой недели на долговом рынке стало заседание Банка России по денежно-кредитной политике. 13 сентября Банк России повысил ставку на 100 б.п. до 19% годовых, при этом ужесточил сигнал – ЦБ РФ допускает возможность повышения ключевой ставки на ближайшем заседании. Основными аргументами, которые легли в основу решения ЦБ РФ, на наш взгляд, выступили сохранение повышенного инфляционного давления без устойчивого тренда на его замедление, дальнейший рост инфляционных ожиданий населения и бизнеса, продолжение роста кредитования более быстрыми темпами, чем прогнозировал ЦБ РФ, продолжающийся рост внутреннего спроса при ограниченном предложении. Глава Банка России отметила, что «на столе» были три варианта решений – сохранение ставки, повышение до 19% и 20% годовых, однако основное обсуждение шло вокруг 19% и 20%. Банк России признал, что, скорее всего, инфляция по итогам 2024 г. будет выше, чем июльский макроэкономический прогноз (6,5-7,0%). Тем не менее, Банк России решительно настроен в борьбе с инфляцией и готов дальше повышать ставку при необходимости. Не исключаем, что прогноз по средней ключевой ставке на 2025 г. может быть пересмотрен на октябрьском заседании ЦБ РФ в сторону ужесточения.

Доходности классических ОФЗ ожидаемо отреагировали ростом. По итогам недели доходность ОФЗ 26219 (сент. 2026) выросла на 48 б.п., до 18,11% годовых, ОФЗ 26242 (авг.2029) – на 49 б.п., до 17,04% годовых, ОФЗ 26243 (май 2038) – на 39 б.п., до 16,12% годовых, ОФЗ 26238 (май 2041) – на 41 б.п., до 15,48% годовых. Индекс RGBI за неделю потерял 1,5% годовых.

Вслед за классическими ОФЗ корпоративные облигации с фиксированным купоном также преимущественно снижались в пятницу. Индекс RUCBCPNS по итогам пятницы потерял 0,11%, за неделю снижение было менее существенным (-0,06%). С учетом рисков дальнейшего повышения ключевой ставки и высокой вероятности ее сохранения на высоком уровне продолжительный период (возможно, более продолжительный период, чем ожидает рынок) флоатеры и фонды денежного рынка остаются предпочтительными инструментами для облигационных стратегий.

В среду Минфин РФ, с учетом текущей конъюнктуры, провел весьма успешные аукционы, разместив максимальный суммарный объем за последний год - 97,9 млрд руб. по номиналу. Традиционно Минфин РФ предложил два выпуска - флоатер и длинный выпуск с фиксированным купоном. Объем размещения ОФЗ 29025 составил 67,178 млрд руб., что почти в 1,7 раза больше, чем на аукционе недельной давности. Спрос составил 242,231 млрд руб., средневзвешенная цена 94,8976%. На втором аукционе Минфин РФ разместил ОФЗ 26248 с погашением в мае 2040 г. на 30,74 млрд руб. при спросе в 78,712 млрд руб. Средневзвешенная доходность составила 15,98% годовых, что предполагает премию к средневзвешенной доходности вторника на уровне 7 б.п.

Котировки замещающих облигаций за неделю продемонстрировали рост - доходность индекса замещающих облигаций Cbonds снизилась до 11,29% годовых по сравнению с 11,41% на конец прошлой недели, однако о сломах негативного тренда в замещающих облигациях пока говорить рано. Давление на рынок замещающих облигаций может оказывать ожидание замещения суверенных еврооблигаций, что потенциально может создать навес на рынке замещенных суверенных облигаций и сместить вверх суверенную кривую доходностей. 6 сентября Минфин РФ официально объявил о начале процесса замещения суверенных еврооблигаций. Оферты от держателей еврооблигаций, которые хранятся в российских депозитариях, необходимо подать до 14 ноября 2024 г, а те, которые учитываются в иностранных депозитариях, - до 15 октября 2024 г. Акцепты оферты Минфин сделает 5 декабря 2024 года.

ДИНАМИКА РУБЛЯ

Тренд на ослабление рубля продолжает развиваться. Пара CNYRUB по итогам недели выросла до 12,76, на 1,1%. В целом ожидаем, что до начала налогового периода рубль продолжит тренд на снижение и допускаем, что биржевая пара CNYRUB может достичь уровней 12,85-13 руб./CNY.

После попыток стабилизации в начале недели, в пятницу ставка RUSFARCNY подскочила до 43,93%. Это стало следствием изменения параметров Банком России валютных свопов по продаже юаней за рубли с их последующей покупкой с 16 сентября. По юаням для расчета своп-разницы - в размере ставки O/N SHIBOR (Overnight Shanghai Interbank Offered Rate), увеличенной на 12 процентных пунктов. Ранее - увеличенной на 3,5 процентного пункта.

ТОВАРНЫЕ РЫНКИ

Золото успешно штурмует новые рекордные уровни на факторе ослабления доллара США и приближающегося заседания FOMC по ключевой ставке. За неделю котировки выросли до \$2577 (+3,2% за неделю). Инвестиционные банки настроены все более оптимистично в отношении золота. Наибольшую уверенность в перспективах драгметалла на прошедшей неделе продемонстрировал Goldman Sachs, улучшивший свой прогноз по золоту до \$2700 в 2024 году и до \$3000 в 2025 году. Восходящий тренд цен на драгметалл сохраняется, но мы не исключаем фиксации прибыли на факте снижения fed rate, что может вызвать временный откат котировок XAU/USD к уровням \$2550-2560.

Большинство промышленных металлов по итогам недели выросли под влиянием макроэкономической повестки: медь (+4,0%), никель (+0,3%), алюминий (+5,5%), платина (+9,6%), палладий (+19,2%). Bloomberg Commodity Index, отслеживающий корзину из 23 основных товарных фьючерсов, за неделю прибавил 2,6% (-3,4% неделей ранее), а индекс LME, учитывающий динамику цен 6 металлов на одноименной бирже, вырос на 4,3% (-3,7% неделей ранее).

Власти РФ рассматривают возможности ограничения экспорта некоторых видов сырьевых товаров, включая уран, никель, палладий и платину. Южноафриканская Sibanye-Stillwater сообщила в четверг, о том, что вероятно, сократит производство металлов платиновой группы в США на 45%. Компания активно работает над издержками в ответ на резкое падение цен с начала года, сокращая численность персонала и откладывая запуск новых проектов.

Котировки нефти марки Brent по итогам пятницы достигли \$71,6 (+0,8% за неделю), демонстрируя во второй половине недели попытки более чувствительного восстановления, до \$72-73, на фоне прохождения урагана «Франсин» в Мексиканском заливе. По данным Reuters, совокупные потери добычи на шельфе на этой неделе из-за урагана составили порядка 1,82 млн барр нефти и 4,12 млрд куб. футов природного газа.

Данные EIA по запасам нефти в США за неделю показали рост на 0,83 млн барр., до 419,346 млн барр., практически совпав с прогнозом (+0,9 млн барр.). Запасы дистиллятов выросли на 2,31 млн барр., до 125,1 млн барр. Добыча нефти в США сохранились на уровне 13,3 млн б/с. Число активных буровых установок от Baker Hughes за неделю выросло с 483 до 485 ед.

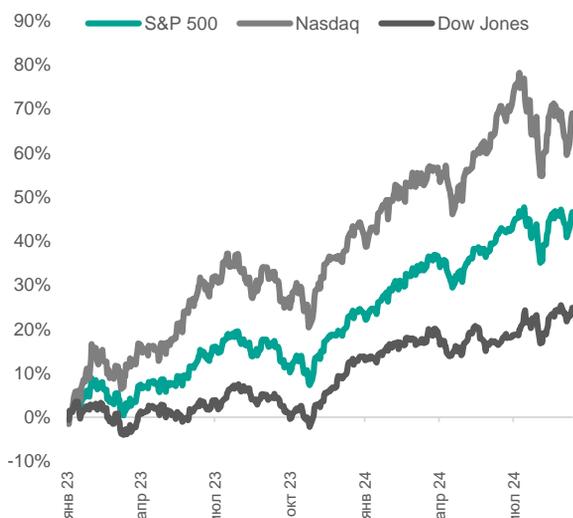
МЭА в сентябре вновь понизило свои оценки спроса на нефть в 2024 г., на 60 тыс. б/с, до 102,99 млн б/с (+0,9 млн б/с за год). Ранее свои обзоры рынка нефти обновили ОПЕК и EIA (США). EIA также понизило свой прогноз на спрос в 2024 г., до 103,08 млн б/с (+0,94 млн б/с за год), а ОПЕК 2й раз подряд понизила прогнозы по росту спроса и ожидает, что спрос на нефть в мире в 2024 г. вырастет на 2,03 млн барр./сутки, до 104,24 млн б/с. Разница между наиболее оптимистичным (ОПЕК) и наиболее пессимистичным (МЭА) прогнозами по росту спроса на нефть в мире в 2024 г. превысил 1,1 млн б/с. Пессимизм прогнозистов в разной степени связывается с туманными макроэкономическими перспективами глобальной экономики и негативной динамикой спроса в Китае.

КЛЮЧЕВЫЕ ИНДИКАТОРЫ

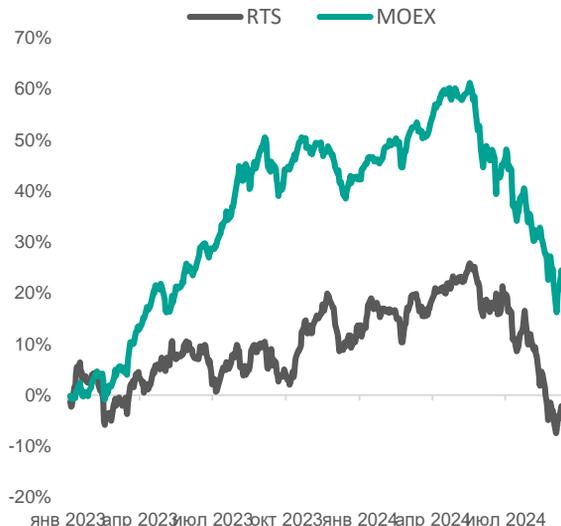
	ЗНАЧЕНИЯ	ИЗМЕНЕНИЯ ЗА НЕДЕЛЮ
Рубль/ Доллар	91,11	▲ 1,57%
Рубль/Евро	100,39	▲ 1,21%
Юань/ Доллар	7,09	▲ 0,08%
Евро/Доллар	1,11	▼ 0,06%
Индекс доллара	101,11	▼ 0,07%
ТОВАРНЫЕ РЫНКИ		
Золото	2 576,50	▲ 3,18%
Серебро	31,07	▲ 10,26%
Медь	4,24	▲ 3,99%
Никель	15 944,00	▲ 0,32%
Алюминий	2 471,00	▲ 5,51%
Палладий	1 071,00	▲ 19,20%
Платина	1 006,80	▲ 9,59%
Нефть Brent	71,61	▲ 0,77%
Нефть WTI	67,75	▲ 0,12%
Природный газ	2,31	▲ 1,32%
РЫНОК АКЦИЙ		
MMVB	2 678,99	▲ 2,12%
PTC	928,07	▲ 0,87%
Euro Stoxx 50	4 843,99	▲ 2,24%
DAX	18 699,40	▲ 2,17%
CAC	7 465,25	▲ 1,54%
SP 500	5 626,02	▲ 4,02%
Nasdaq	17 683,98	▲ 5,95%
Dow Jones	41 393,78	▲ 2,60%
Nikkei 225	36 581,76	▲ 0,52%
Hang Seng	17 369,09	▼ 0,43%
CSI300	3 159,25	▼ 2,23%
ГЛОБАЛЬНЫЕ РЫНКИ ОБЛИГАЦИЙ		
US Treas 10 Y	3,657	- 5,9
German BUND 10Y	2,149	- 2,2
France Gov 10 Y	2,84	- 4,5
UK Gilt 10 Y	3,769	- 12,2

КЛЮЧЕВЫЕ ИНДИКАТОРЫ

ДИНАМИКА АМЕРИКАНСКИХ ИНДЕКСОВ (% изм. к началу года)



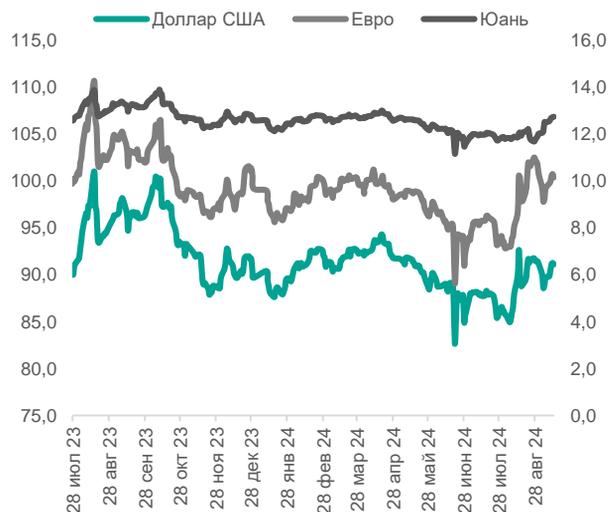
ДИНАМИКА ИНДЕКСОВ МОСБИРЖИ И РТС (% изм. к началу года)



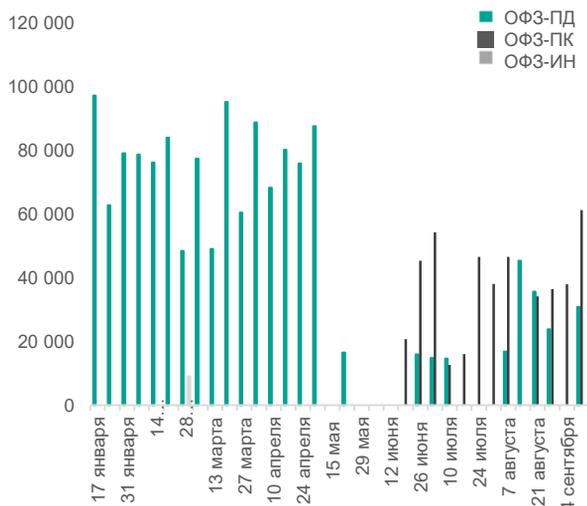
КРИВАЯ ДОХОДНОСТИ ОФЗ (% годовых)



ДИНАМИКА РУБЛЯ к долл. США/евро/юаню



РЕЗУЛЬТАТЫ АУКЦИОНОВ ОФЗ



ДИНАМИКА ЗОЛОТА и индекса ДОЛЛАРА



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).

27.07.2022 года АО «Россельхозбанк» включен Банком России в единый реестр инвестиционных советников.

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.

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.

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 перед Клиентом за убытки, возникшие в результате сделок Клиента, не предоставляет Клиенту гарантии эффективности Услуг по инвестиционному консультированию посредством предоставления индивидуальных инвестиционных рекомендаций (ИИР), получения выгод, прибыли или преимуществ, неполучения убытков от использования ИИР, гарантий доходности, гарантий соответствия ИИР целям клиента, за исключением соответствия ИИР инвестиционному профилю клиента. Банк не несет ответственности за неисполнение ИИР по вине клиента или третьих лиц.

Банк не несет ответственности за решения, принятые клиентом в связи или опираясь на ИИР. ИИР не является предложением совершить определенные действия с финансовыми инструментами, не является гарантией доходности или безубыточности.

Клиент должен самостоятельно принимать решение о сделках и несет ответственность за последствия принятых им решений.

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.

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 не застрахованы в соответствии с Федеральным законом «О страховании вкладов в банках Российской Федерации» от 23.12.2003 № 177-ФЗ.

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.

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.



©RSHB_INVEST