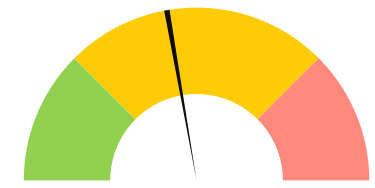


Завтрак с РСХБ Инвестиции

25.10.2023

Индекс волатильности (VIX)



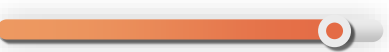
Рейтинг инвестиционного фонда



Ожидания на внутреннем рынке



Санкции



Внутренняя политика



Ключевые индикаторы

	Знач.	Изм.
Рубли/ Доллар	93,22	▼ 0,19%
Рубли/Евро	99,18	▲ 0,16%
Юань/ Доллар	7,32	▲ 0,08%
Евро/Доллар	1,06	▼ 0,03%
Индекс доллара	106,36	▲ 0,09%
Биткоин/Доллар	33 899,10	▼ 0,30%

Товарные рынки

Золото	1 981,45	▼ 0,23%
Серебро	22,98	▼ 0,58%
Платина	887,45	▼ 0,67%
Нефть Brent	87,72	▼ 0,40%
Нефть WTI	83,34	▼ 0,48%
Природный газ	3,34	▲ 0,06%

Рынки акций

MMVB	3 251,87	▼ 0,40%
PTC	1 098,76	▼ 0,33%
STOXX 600	433,32	▼ 0,40%
SP 500	4 247,68	▲ 0,73%
Nasdaq	13 139,88	▲ 0,93%
Nikkei 225	31 269,92	▲ 0,60%
Shanghai Composite	2 974,11	▲ 0,40%

Глобальные рынки облигаций

US Treas 10 Y	4,84	▲ 0,08%
German BUND 10 Y	2,83	▼ 0,30%
France Gov 10 Y	3,46	▼ 0,10%
UK Gilt 10 Y	4,57	▲ 0,64%

Новости мира

Вслед за американскими площадками рынки ATP сегодня предпринимают осторожную попытку восстановления.

Nikkei закрылся на 0,7% выше, индексы континентального Китая растут в пределах 0,5-0,7%, а Hang Seng на максимуме прибавлял почти 2,8%, однако, к текущему моменту уже «отдал» часть роста, добавляя всего 0,85%. За период с 11 по 20 октября в Китае вновь наблюдается существенное снижение внутренних цен: из 50 наиболее важных товаров только 8 показали рост, 37 товаров снизились в цене и цены на 5 категорий товаров остались на прежнем уровне. В частности, цены на бензин снизились на 1,2%. Глобальные нефтяные котировки снижаются уже четвертый день подряд, полагаем, что пауза будет на уровне 85,5-86\$/bbl. Золото пока не отдает позиции, торгуясь вблизи максимумов с июля 2023.

Состоялся дефолт по долларовым облигациям Country Garden.

Китайский девелопер Country Garden Holdings Co впервые в истории оказался в состоянии дефолта по долларовым облигациям. Застройщик не выплатил проценты по облигациям на сумму \$15,4 млн к концу 30-дневного льготного периода. Дефолт стал почти официальным после того, как Country Garden сообщила на прошлой неделе, что не ожидает, что сможет выполнить все офшорные платежные обязательства вовремя. Сейчас компания, вероятно, готовится к одной из крупнейших реструктуризаций в истории страны. В рамках подготовки к реструктуризации Country Garden в начале октября наняла консультантов для пересмотра структуры своего капитала. Стоимость его долларовых обязательств была оценена на уровне 5 центов, что показывает, как мало денег инвесторы ожидают вернуть, после того как в июне некоторые из них стоили около 80 центов. В этом году его акции упали примерно на 74%. Фирма еще не объявила официального дефолта по каким-либо «оншорным» облигациям. В сентябре компания получила одобрение держателей облигаций на продление выплат по 9 «оншорным» ценным бумагам на общую сумму 14,7 млрд юаней основного долга.

Microsoft представила сильные результаты за квартал, чистая прибыль выросла на 27%.

Выручка Microsoft увеличилась до \$56,5 млрд (+13% r/r), операционная прибыль увеличилась до \$26,9 млрд (+25% r/r), а чистая прибыль до \$22,29 млрд (+27% r/r). Облачное направление Intelligent Cloud (вкл. Azure) обеспечило корпорацию \$24,26 млрд выручки (+19% r/r). По мнению Эми Худ, облачное направление бизнеса продолжит увеличивать выручку на 26–27% в квартал, но с увеличением удельного вклада в этот рост со стороны систем ИИ. Поддерживаемый Microsoft стартап OpenAI, который создал ChatGPT, помогает партнерской корпорации совершенствовать собственные инструменты в этой сфере, в результате количество клиентов сервиса Azure OpenAI последовательно выросло в прошлом квартале с 11 до 18 тысяч.

Охватывающее Microsoft 365, LinkedIn и Dynamics подразделение Productivity and Business Processes увеличило свою выручку до \$18,59 млрд (+13% r/r). Услугами сервиса Teams сейчас пользуются до 320 млн человек в месяц (+20 млн пользователей за полгода). Корпоративным клиентам Microsoft с 1 ноября станет доступна подписка на сервис работы в офисных приложениях с помощью генеративного ИИ за \$30 в месяц.

Направление More Personal Computing увеличило свою выручку до \$13,67 млрд (+3% r/r), превзойдя ожидания аналитиков. К этому сегменту деятельности Microsoft относятся Windows, Xbox, Bing и Surface. Продажи лицензий на операционную систему Windows производителям ПК Microsoft выросли на 4% г/г. 5 кварталов подряд этот показатель был отрицательным. По оценкам Gartner, объемы поставок ПК в 3К23 сократились на 9% против 30% в 1К23.

Сделка с Activision Blizzard будет отражена в отчетности Microsoft лишь в следующем квартале. Акции Microsoft с начала текущего года выросли в цене на 38% при общем росте индекса S&P 500 на 11%.

Новости России

Henderson установил ценовой диапазон IPO.

Индикативный ценовой диапазон установлен на уровне 600-675 руб., что соответствует капитализации от 21,6 млрд руб. до 24,3 млрд руб. без учета ожидаемой эмиссии. Общий размер IPO может составить до 3,63 млрд рублей, а доля акций Группы в свободном обращении (free-float) может составить до 15%. Ожидается, что привлеченные Группой в ходе IPO средства будут использованы для финансирования стратегии дальнейшего роста Henderson, включающей в себя переоткрытие действующих салонов в новых форматах и открытие новых салонов, а также строительство нового собственного распределительного центра.

АКРА допускает рост числа дефолтов на фоне возможного повышения ключевой ставки.

Эксперты АКРА не прогнозируют массовых дефолтов на рынке облигаций в ближайшие месяцы при отсутствии новых «черных лебедей» на рынке облигаций. Однако на фоне возможного дальнейшего роста ставки дефолты могут возникнуть в будущем у компаний, которые имеют проблемы с ликвидностью. Несмотря на ужесточение ДКП, в 3 кв. 2023 г. никакой из эмитентов не объявил дефолт, были проблемы только у ОАО «Агрофирма — племязод «Победа», который задержал выплату по купону.

Завтрак с РСХБ Инвестиции

25.10.2023

	Знач.	1D		Знач.	1D		Знач.	1D
ОФЗ 1Y	12,41	-0,09	US Treas 10 Y	4,84	▲ 0,08%	Индекс ОФЗ	594,81	▲ 0,08%
ОФЗ 3Y	12,42	-2,26	German BUND 10 Y	2,83	▼ 0,30%	Индекс корпоративных облигаций 1-3 года*	136,08	▼ 0,10%
ОФЗ 5Y	12,33	-3,31	France Gov 10 Y	3,46	▼ 0,10%	Индекс корпоративных облигаций 3-5 лет*	131,72	▼ 0,36%
ОФЗ 7Y	12,29	-3,31	UK Gilt 10 Y	4,57	▲ 0,64%	Индекс муниципальных облигаций*	135,96	▼ 0,10%
ОФЗ 10Y	12,25	-2,05						

Данные 25.10.2023 на 11:30 (мск)
*Данные на закрытие 24.10.2023

Облигации: российский рынок

- Российский долговой рынок постепенно выходит на нейтральную динамику движения – фактор укрепления рубля уже во многом в цене гособлигаций, теперь же на первый план выходят ожидания инвесторов по траектории ключевой ставки ЦБ РФ до конца года. Индекс полной доходности госдолга, RGBITR, завершил торговый день без изменений (0,00%). Ставки денежного рынка незначительно снизились – RUSFAR до 13,03% (-7 б.п.), а MOEXREPO до 12,87% (-5 б.п.).
- Инфляционные ожидания населения РФ в октябре снизились до 11,2%. Банк России опубликовал данные о снижении инфляционных ожиданий населения в октябре. Как следует из опроса «инФОМ», опубликованного на сайте ЦБ, инфляционные ожидания граждан в октябре снизились до 11,2% с 11,7% в сентябре. Показатель практически вернулся на июльский уровень (11,1%).
- «М.Видео» раскрыла операционные результаты 3К23 – котировки бондов МВ.Финанс выросли на 0,2-0,5%. В 3К23 оборот (GMV) компании вырос на 40% г/г, в соответствии с прогнозами менеджмента, озвученными после публикации финансовых результатов за 1П23. Причиной роста является эффект низкой базы – после ажиотажа в 1П22, показатели реализации существенно просели в 3К22 года по сезонным и иным причинам. Объем оборота (GMV) за 9М23 составил 359 млрд руб., что лишь на 0,9% ниже показателя 9М22. Сеть магазинов М.Видео и Эльдorado на конец сентября 2023 года достигла 1 213 магазинов всех форматов (+15 новых магазинов только в 3К23 и +28 магазинов с начала года). Рост продаж произошел за счет восстановления спроса и увеличения кредитных продаж (+80%). У компании наблюдается приток новых клиентов (+21% г/г) и увеличение покупок действующих клиентов (+29% г/г). В соответствии с запросами рынка на более дешевую продукцию компания нарастила продажу российских товаров, а также продукции из Республики Беларусь, Китая, Турции и Узбекистана.
- Котировки облигаций «МВ Финанс» отреагировали существенным ростом на публикацию операционной отчетности «М.Видео» - МВ ФИН 1Р1 (utm 19,91%; dur 0,5y; price +0,22%), МВ ФИН 1Р2 (utm 23,26%; dur 0,8y; price +0,44%), МВ ФИН 1Р4 (utm 23,07%; dur 1,36y; price +0,16%) и МВ ФИН 1Р3 (utm 22,88%; dur 1,58y; price +0,53%). Наиболее ликвидный выпуск эмитента по итогам последних 2-х недель - МВ ФИН 1Р4 предлагает самый высокий купон (13,05% годовых) по сравнению с другими бондами МВ Финанс и может быть интересен инвесторам сектора облигаций с повышенной доходностью.

ОФЗ

ОФЗ от 1 до 3 лет	Цена	Дюр.	УТМ	1D	Погашение
ОФЗ 26222	95,73	0,96	12,20	▲ 9,0	16.10.2024
ОФЗ 26234	88,25	1,65	12,62	▼ 1,0	16.07.2025
ОФЗ 26219	90,34	2,61	12,12	▼ 4,0	16.09.2026
ОФЗ от 3 до 5 лет	Цена	Дюр.	УТМ	1D	Погашение
ОФЗ 26207	90,05	2,87	12,25	▼ 5,0	03.02.2027
ОФЗ 26212	83,92	3,61	12,35	▼ 7,0	19.01.2028
ОФЗ 26224	79,64	4,45	12,37	▲ 5,0	23.05.2029
ОФЗ от 5 до 10 лет	Цена	Дюр.	УТМ	1D	Погашение
ОФЗ 26228	80,90	5,04	12,34	▼ 1,0	10.04.2030
ОФЗ 26235	70,80	5,75	12,32	▲ 2,0	12.03.2031
ОФЗ 26221	76,37	6,41	12,30	▲ 2,0	23.03.2033
ОФЗ 26225	72,44	6,67	12,26	▲ 1,0	10.05.2034
ОФЗ 26230	70,50	8,02	12,28	▲ 3,0	16.03.2039

Корпоративные облигации: RUB

Низкий риск – дюр. до 1 года	Цена	Дюр.	УТМ	1D	Погашение (оферта)
Сбер Sb19R	99,67	0,06	13,72	▲ 285,0	17.11.2023
ВЭБ1Р-22	99,30	0,11	12,95	▲ 46,0	05.12.2023
ГПБ001Р17Р	98,09	0,27	13,20	▼ 39,0	31.01.2024
Газпнф1Р6Р	98,36	0,37	12,50	▲ 35,0	07.03.2024
Роснф2Р5	98,29	0,33	13,39	▲ 38,0	23.02.2024
ВТБ Б1-307	99,87	0,08	10,05	▲ 6,0	24.11.2023
Низкий риск – дюр. от 1 до 3 лет	Цена	Дюр.	УТМ	1D	Погашение (оферта)
МТС 1Р-23	95,79	1,10	12,95	— 0,0	18.12.2024
ИКС5Фин2Р2	93,75	1,47	14,26	▲ 46,0	29.05.2025
РусГидрБП7	93,70	1,86	13,05	▲ 13,0	21.11.2025
ТрнфБО1Р8	92,19	1,84	12,54	▼ 36,0	09.10.2025
ВЭБ1Р-34	96,73	1,04	13,23	▲ 27,0	03.12.2024
Ростел1Р6Р	94,50	1,72	11,23	▼ 152,0	05.09.2025
Средний риск - дюр до 3 лет	Цена	Дюр.	УТМ	1D	Погашение (оферта)
Самолет1Р9	98,91	0,31	13,30	▲ 29,0	15.02.2024
Европлн1Р1	97,19	0,41	15,11	▲ 36,0	13.08.2024
БинФарм1Р1	99,71	0,08	14,50	▲ 29,0	22.11.2023
СэтлГрБ1Р3	97,77	0,47	14,45	▲ 42,0	17.04.2024
ЛСР БО 1Р6	91,77	1,39	15,02	▲ 8,0	24.02.2026
Новотр 1Р1	97,23	0,57	14,93	▲ 50,0	27.11.2024

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

Данные 24.10.2023, закрытие

8 800 100 40 40

Завтрак с РСХБ Инвестиции

25.10.2023

Акции

- На российском рынке акций сохраняется боковой тренд – индекс МосБиржи вырос на 0,04% до 3265 п. Рубль укрепляется на факторе приближающихся налоговых выплат – по итогам дня пара USDRUB снизилась на 1,09%, до 93,4 руб., курс юаня потерял 1,1%, к уровню 12,74 руб. Значительно лучше рынка и без значимых позитивных корпоративных новостей сегодня лидировали SNGSP (+5,8%), AGRO (+5,7%) и MTLR (+3,7%).
- GAZP (+0,24%) – Совет директоров «Газпрома» в связи с изменением макроэкономических показателей и рыночной конъюнктуры утвердил снижение инвестпрограммы и бюджета на 334,3 млрд руб. на 2023 год., до 1 965,7 млрд руб. Зампред правления компании Ф.Садыгов сообщил что, в результате проведенных мероприятий плановый объем резервного фонда на конец 2023 года увеличен до 385 млрд руб., что усилит бюджетную позицию на 2024 год. Акции компании в моменте отреагировали ростом до 171 руб.
- RUAL (+0,04%) - 23 октября было подписано соглашение о сделке между «Русалом» и китайской HWMN о покупке 30% акций китайской компании, владеющей глиноземным заводом, за 1,91 млрд юаней или примерно \$267 млн. Мощность глиноземного завода в Хэйбэй составляет 4,8 млн т. сырья, и будет обеспечивать обе стороны заключенной сделки пропорционально своим долям. Напомним, что Русал лишился поставок почти 4 млн т глинозема в год, после остановок поставок из-за рубежа в 2022 году.
- Фондовые рынки США закрыли торги умеренным ростом на фоне небольшого расширения деловой активности в США: S&P прибавил 0,73%, Nasdaq +0,93%, Dow Jones +0,62%.Индекс деловой активности в производственном секторе от S&P Global впервые с мая 2023 поднялся до 50 п. По итогам октября PMI в производственном секторе составил 50,0 п. (пред. 49,8 п.), в секторе услуг - 50,9 п. (пред 50,1 п.), композитный PMI - 51,0 п. (пред. 50,1 п.).
- После выхода отчетности котировки Halliburton потеряли 3,41%. Выручка компании составила \$5.8 млрд (+14% г/г), немного не дотянув до ожиданий рынка (\$5,85 млрд), при этом хуже выглядели результаты Североамериканского региона (выручка -1% г/г). EPS составило \$0,80 (пред. \$0,6).

Список ТОП российских акций РСХБ Инвестиции

Котировки 24.10.2023, закрытие

Тикер	Эмитент	Отрасль	Цена	Изм цены, %
OZON	Ozon	Онлайн-ритейл	2 710,00	▼ 1,10%
GMKN	ГМК Норильский никель	Цветная металлургия	17 196,00	▲ 0,51%
LKOH	Лукойл	Нефтегазовый сектор	7 444,00	▼ 0,25%
FIVE	X5 Retail Group	Потребительский сектор	2 401,00	▲ 0,93%
MDMG	Мать и дитя	Медицинские услуги	861,30	▼ 0,43%
NMTP	НМТП	Транспортная отрасль	13,00	▲ 0,19%
NVTK	Новатэк	Нефтегазовый сектор	1 679,40	▼ 0,51%
ROSN	Роснефть	Нефтегазовый сектор	586,20	▼ 1,20%
SBER	Сбербанк	Финансовый сектор	271,27	▲ 0,43%
IMOEX Index	Индекс Мосбиржи		3 265,01	▲ 0,04%

Завтрак с РСХБ Инвестиции

25.10.2023

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 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».

©2023 АО «Россельхозбанк». Все права защищены.

8 800 100 40 40