

Завтрак с РСХБ Инвестиции

24.09.2024



Ключевые индикаторы

	Знач.	Изм.
Юань/ Доллар	7,04	▼ 0,20%
Евро/Доллар	1,11	▲ 0,16%
Индекс доллара	100,92	▲ 0,07%
Биткоин/Доллар	63 505,00	▼ 0,07%
Товарные рынки		
Золото	2 652,55	— 0,00%
Серебро	31,20	▲ 0,38%
Платина	969,05	▲ 0,75%
Нефть Brent	74,27	▲ 1,45%
Нефть WTI	71,52	▲ 1,63%
Природный газ	2,88	▲ 0,84%
Рынки акций		
MMVB	2 837,09	▲ 0,61%
PTC	961,86	▲ 0,61%
STOXX 600	519,96	▲ 0,70%
SP 500	5 718,57	▲ 0,28%
Nasdaq	17 974,27	▲ 0,14%
Nikkei 225	38 007,00	▲ 0,75%
Shanghai Composite	2 862,41	▲ 4,13%
Глобальные рынки облигаций		
US Treas 10 Y	3,77	▲ 0,92%
German BUND 10 Y	2,17	▼ 0,28%
France Gov 10 Y	2,95	▼ 0,07%
UK Gilt 10 Y	3,99	▲ 1,73%

Данные 24.09.2024 на 11:00 (МСК)

Новости мира

■ **Индексы Wall Street закончили понедельник умеренным ростом – данные индекса деловой активности, показавшие минимум за последние 15 месяцев дали основание для ожиданий еще одного «агрессивного» снижения ставки ФРС на следующем заседании.**

Китайские площадки наконец-то дождались объявления мер поддержки экономики со стороны регулятора, среди которых – снижение нормы резервирования на 50 б.п., снижение ставок по кредитам на 20-25 б.п., снижение ставки по 7-ми дневному РЕПО с 1,7% до 1,5%, снижение первоначального взноса по ипотеке на второе жилье. Кроме того, НБК запускает новую своп программу, которая позволит профучастникам, включая фонды, страховые компании делать своп сделки с НБК, используя в качестве обеспечения облигации, паи ETF и акции из состава CSI 300. В обмен они будут получать высоколиквидные активы, такие как гособлигации и короткие казначейские векселя. Полученные средства могут быть использованы только для инвестиций на фондовом рынке. Кроме того, НБК запускает специальную программу заимствований для банков с целью финансирования выкупа акций для листингованных компаний и их бенефициаров. Индексы материкового Китая отреагировали бурным ростом – Shanghai Composite и CSI 300 растут более чем на 4%, вернувшись сразу на уровни начала сентября. Гонконгский Hang Seng также прибавляет более 4%. Офшорный юань пока отреагировал ростом к доллару США, обозначив очередной локальный максимум на уровне 7,0369. Нефтяные котировки также получили дополнительную поддержку, кроме ближневосточной эскалации, но пока торгуются в рамках вчерашнего диапазона. Золото – очередной максимум -2640\$/oz. **Российский рынок открылся ростом, но по достижении 2850 пунктов – сильного сопротивления, активность покупателей несколько охладилась. В лидерах остается Газпром (+2%).**

■ **ЦБ Китая представил комплекс мер по поддержке экономики.**

Глава НБК П.Гуншэн в ходе брифинга во вторник сообщил о снижении нормы резервных требований (RRR) для банков на 0,5 п.п. Для крупных банков норма резервирования снизится до 9,5%, небольших и сельских банков изменение не коснется. Смягчение требований позволит направить на рынок ликвидность в размере 1 трлн юаней (~\$142,15 млрд). До конца года RRR может быть снижена еще на 0,25-0,5 п.п. Глава НБК также заявил о снижении процентной ставки по семидневным операциям обратного РЕПО на 0,2 п.п., до 1,5% с 1,7% годовых, что позволит сократить стоимость заимствований в рамках программы среднесрочного кредитования (MLF) на 0,3 п.п. Пока ставка по кредитам сроком на год, выдаваемым в рамках MLF, составляет 2,3%. Также глава китайского ЦБ дал понять, что может быть понижена и базовая ставка (LPR) - на 0,2-0,25 п.п. При этом он не уточнил, о каких кредитах идет речь - на один год или на пять лет. В прошлую пятницу НБК сохранил ставки по ним на уровне 3,35% и 3,85% соответственно. Ожидается, что ставки по ипотечным кредитам также будут в среднем снижены на 50 б.п., а минимальный первоначальный взнос за вторичное жилье будет уменьшен с 25% до 15%. После объявленных мер поддержки курс юаня повысился до 7,03 по отношению к доллару США. Фондовые индексы отреагировали ростом - CSI 300 в моменте растет на более чем 4%, гонконгский Heng Seng более чем на 3,8%.

■ **Банк Японии не будет торопиться с дальнейшим повышением процентных ставок.**

Глава Банка Японии заявил о том, что регулятор может позволить себе потратить время на тщательное изучение рыночных и зарубежных экономических изменений при определении денежно-кредитной политики. Уэда вновь заявил, что Банк Японии повысит процентные ставки, если трендовая инфляция ускорится до целевого уровня в 2%, а также предупредил о таких рисках волатильности финансовых рынков и неопределенности в отношении того, сможет ли экономика США достичь «мягкой посадки». По мнению главы регулятора, «одностороннее снижение» курса иены с августа прекратилось и значительно снизило риск резкого скачка инфляции за счет замедления темпов роста импортных цен.

Новости России

■ **Группа Arendata объявила ценовой диапазон в рамках IPO.**

Ценовой диапазон установлен на уровне 85-95 руб./акция, что соответствует рыночной капитализации 17-19 млрд руб. В рамках IPO будет предложено 28 млн акций. Сбор заявок продлится с 24 по 30 сентября, дата начала торгов – 1 октября. Lock up период – 180 дней.

■ **Банк России продлил до 1 апреля 2025 года запрета на переводы за рубеж денежных средств нерезидентов из недружественных стран, которые находятся на счетах брокеров и доверительных управляющих.**

Также было объявлено продление ограничений на перевод средств за рубеж до 31 марта 2025 года. Граждане России и нерезиденты из дружественных стран смогут в течение месяца перевести на счета в зарубежных банках не более \$1 млн или эквивалент в другой иностранной валюте.

■ **HR-tech компания «СмартСтаффинг» объявила о pre-IPO.**

В рамках pre-IPO «СмартСтаффинг» планирует привлечь 250 млн руб. Сбор заявок на pre-IPO планируется начать «в ближайшее время». Средства, полученные в результате размещения, компания хочет направить «на развитие когнитивных функций платформы B2BCloud».

8 800 100 40 40

	Знач.	1D б.п.		Знач.	1D б.п.		Знач.	1D
ОФЗ 1Y	18,68	▲ 6,09	US Treas 10 Y	3,75	▲ 2,00	Индекс ОФЗ (RGBITR)	561,22	▲ 0,07%
ОФЗ 3Y	18,16	▲ 1,97	German BUND 10 Y	2,19	▼ 1,70	Индекс корпоративных облигаций 1-3 года	140,98	▲ 0,06%
ОФЗ 5Y	17,29	▼ 0,86	France Gov 10 Y	2,95	▼ 1,70	Индекс корпоративных облигаций 3-5 лет	127,55	▼ 0,72%
ОФЗ 7Y	16,56	▼ 2,07	UK Gilt 10 Y	3,90	▲ 0,07			
ОФЗ 10Y	15,78	▼ 2,58						

Данные 23.09.2024, закрытие
Источник: Cbonds

Облигации: российский рынок

- Российский рынок ОФЗ с фиксированным купоном открыл неделю без особого энтузиазма, продемонстрировав разнонаправленную динамику. Ключевые объемы торгов были сконцентрированы в самом коротком ОФЗ 26222 с погашением 16 октября, а также традиционно в длинной части кривой, в основном в ОФЗ 26243 и ОФЗ 26238. На текущей неделе, 25 сентября, Банк России опубликует резюме обсуждения ключевой ставки, которое может раскрыть дополнительные нюансы и аргументы за повышение ключевой ставки до 19% годовых на прошлом заседании ЦБ РФ.
- На рынке ОФЗ-флоатеров котировки бумаг были под давлением с фокусом объемов торгов в ОФЗ 29016 и ОФЗ 29014. Все четыре выпуска линкеров ОФЗ 52002-52005 снизились с низкими объемами торгов, которые присущи данному типу ОФЗ.
- На корпоративном рынке облигаций первенство по объемам торгов отдельных выпусков продолжают удерживать выпуски с плавающим купоном, при этом среди ТОП-5 выпусков по объему торгов попали недавно разместившиеся ТФинанс1Р1 (ключ. + 2,75%, размещение 20.09.2024), АЛРОСА1Р1 (ключ. + 1,2%, размещение 23.09.2024). Индекс корпоративных бумаг с фиксированным купоном RUCBCPNS потерял 0,1% при скромных объемах торгов – инвесторы продолжают «отыгрывать» в котировках риски дальнейшего ужесточения денежно-кредитной политики ЦБ РФ.
- Индекс замещающих облигаций Cbonds закрыл понедельник небольшим снижением. Основные объемы торгов прошли в длинных выпусках Газпром Капитала.
- 25 сентября ЯТЭК планирует собрать заявки на новый флоатер серии 001Р-04 с погашением через 3 года. Купоны будут выплачиваться раз в 30 дней. Ориентир по купону установлен на уровне «ключ. + не выше 275 б.п.». Планируемый объем размещения – не более 1,5 млрд руб. У компании в обращении два выпуска облигаций с фиксированным купоном - ЯТЭК 1Р-2 (дох. 22,37%, дюр. 0,4 года, G-спред 377 б.п.) и ЯТЭК 1Р-3 (дох. 23,88%, дюр. 0,5 года, G-спред 525 б.п.). Среди последних выпусков с аналогичным рейтингом были размещены ТФинанс1Р1 (ключ. + 2,75%), ИнтЛиз1Р09 (ключ. +2,6%), Практик1К1Р3 (ключ. + 2,6%). Считаем, что выпуск может быть интересен с премией к ключ. ставке не ниже 250 б.п.
- Альфа-банк включил в повестку заседания Совета директоров вопрос о размещении «бессрочного» до выпуска серии 3О-500. На текущий момент объем замещенного выпуска АЛФА3О500 (RU000A108N55) составляет 209,8 млн долл. США при объеме еврооблигаций в 500 млн долл. США.

Облигации: международные рынки

- Композитный индекс деловой активности PMI в производственном секторе в еврозоне снизился до 44,8 п. после 45,8 п. в августе и оказался хуже прогноза (45,7 п.). Сектор услуг еврозоны чувствует себя лучше, однако все же продемонстрировал сжатие по итогам сентября – индекс PMI в секторе услуг 50,5 п. по сравнению с 52,9 п. в августе. Композитный PMI впервые с марта опустился ниже 50 п. и составил 48,9 п.

ОФЗ с фиксированным купоном

ОФЗ с дюр. до 3 лет	Средневзв. цена	Дюр.	УТМ	1D	Погашение
ОФЗ 26222	99,37	0,06	17,99%	▲ 93,9	16.10.2024
ОФЗ 26234	90,30	0,80	18,64%	▲ 11,4	16.07.2025
ОФЗ 26229	89,46	1,08	18,55%	▲ 0,3	12.11.2025
ОФЗ 26207	82,12	2,15	18,50%	▼ 2,6	03.02.2027
ОФЗ с дюр. от 3 до 5 лет	Средневзв. цена	Дюр.	УТМ	1D	Погашение
ОФЗ 26212	74,90	2,92	18,02%	▲ 4,4	19.01.2028
ОФЗ 26237	69,16	3,80	17,48%	▲ 2,7	14.03.2029
ОФЗ с дюр. от 5 до 10 лет	Средневзв. цена	Дюр.	УТМ	1D	Погашение
ОФЗ 26241	70,20	5,14	16,86%	▲ 4,4	17.11.2032
ОФЗ 26244	78,29	5,22	16,35%	▼ 0,7	15.03.2034
ОФЗ 26225	58,12	5,94	16,50%	▲ 14,8	10.05.2034
ОФЗ 26240	54,25	6,71	16,17%	▼ 3,1	30.07.2036
ОФЗ 26243	67,06	6,27	16,34%	▲ 0,9	19.05.2038
ОФЗ 26230	55,89	6,62	15,97%	▲ 7,4	16.03.2039
ОФЗ 26238	51,92	7,15	15,60%	▼ 3,2	15.05.2041

Корпоративные облигации: RUB

Низкий риск – дюр. до 1 года	Средневзв. цена	Дюрация, лет	УТМ (УТР)	1D б.п.	Погашение (оферта)
МТС 1Р-09	99,46	0,06	19,36%	▲ 226,0	14.10.2024
ГПБ БО-17	99,25	0,10	16,02%	▼ 72,8	31.10.2024
Сбер Sb33R	98,60	0,15	19,81%	▲ 59,1	15.11.2024
СибурХ БО3	91,64	0,77	20,49%	▼ 8,4	11.07.2025
Низкий риск – дюр. от 1 до 3 лет	Средневзв. цена	Дюрация, лет	УТМ (УТР)	1D б.п.	Погашение (оферта)
МТС 1Р-20	90,68	1,45	19,93%	▲ 10,8	01.05.2026
ВЭБ.РФ 19	99,38	1,33	15,20%	▲ 0,5	06.04.2026
Новотр 1Р3	84,26	1,89	22,29%	▲ 1,2	26.10.2027
АвтодорЗР2	82,45	2,40	20,00%	▲ 8,3	01.07.2027
ПочтаР2Р01	82,14	2,27	21,34%	▲ 2,6	07.06.2027
Средний риск – дюр до 3 лет	Средневзв. цена	Дюрация, лет	УТМ (УТР)	1D б.п.	Погашение (оферта)
ПИК К 1Р2	97,79	0,22	20,26%	▼ 32,6	11.12.2024
СамолетР11	96,18	0,39	24,81%	▲ 75,2	14.02.2025
Систем1Р19	94,18	0,43	23,56%	▼ 47,3	27.02.2025
ЯТЭК 1Р-3	96,85	0,52	23,38%	▲ 147,6	16.04.2025
РЕСОЛибП22	85,06	1,56	22,74%	▼ 12,5	17.06.2026

УТМ (УТР) – доходность к погашению (оферте), в %
Дюр. – дюрация, лет
Данные 23.09.2024, закрытие
Источник: Cbonds

Завтрак с РСХБ Инвестиции

24.09.2024

Акции

- Российский рынок акций продемонстрировал уверенную позитивную динамику в понедельник. Индекс Мосбиржи, отметивший вчера 27-ю годовщину, вырос на 1,35%, до 2820п. Поддержку рынку оказывает улучшение конъюнктуры на внешних, прежде всего, товарных рынках, а также ослабление рубля. Динамику лучше рынка показали компании финансового (+2,3%) и транспортного (+2,5%) секторов.
- Новость, опубликованная Bloomberg, о том, что российские власти рассматривают возможность отмены НДС для Газпрома в 2025 году подстегнула котировки GAZP вверх более чем на 6,4% в вечернюю торговую сессию.
- Акции Яндекса (YDEX), вошедшие с пятницы в состав основного индекса, закрыли дивидендный гэп, показав рост в 3,2%. Мосбиржа (+3,4%) отчиталась о рекордном притоке средств в биржевых фондах денежного рынка. В условиях высоких процентных ставок и высокой волатильности на рынке акций инвесторы «голосуют рублем» за БПИФы денежного рынка - с начала года стоимость чистых активов таких фондов выросла более чем в 2,2 раза, превысив 500 млрд руб.
- Компания ТГК-14 (-2,9%) объявила о начале вторичного размещения бумаг. В рамках SPO планируется разместить до 20% от общего количества акций компании, увеличив free-float до 29%. Книга заявок открыта по 3 октября включительно. Ориентировочная цена размещения — 0,01125 рубля за акцию.
- Юань стремится закрепиться выше уровня в 13 руб. - пара CNYRUB выросла на 0,19%, до 13,144руб. Официальный курс доллара США на 21 сентября был повышен Банком России на 0,32%, до 92,92 руб.
- Банк России опубликовал отчет «о развитии банковского сектора» за август. Прибыль банковского сектора составила 435 млрд руб., увеличившись в основном за счет положительной валютной переоценки, вызванной снижением курса рубля к евро и доллару. Это на 129 млрд руб. (+42% м/м) выше результата июля. Доходность на капитал составила 35,4 против 24,6% месяцем ранее. Темп прироста корпоративного кредитования оставался высоким (+1,9% в августе или +1,5 трлн руб. +2,3% в июле). Потребительское кредитование продолжило замедляться, прирост в августе составил +1,3% после +1,4% в июле, в то время как объем средства населения в банках активно растет (+1,3% или +0,7 трлн руб.; в июле: +1,1% или 0,6 трлн руб.).

Список ТОП российских акций РСХБ Инвестиции

Котировки 23.09.2024. Источник: Cbonds

Тикер	Эмитент	Отрасль	Цена	Изм цены, %
YDEX	Яндекс	ИТ	4 229,00	▲ 3,15%
MOEX	Мосбиржа	Финансовый сектор	217,45	▲ 2,26%
LKOH	Лукойл	Нефтегазовый сектор	6 980,00	▲ 1,60%
MGNT	Магнит	Потребительский сектор	5 855,00	▲ 2,73%
TCSG	Т-Банк	Финансовый сектор	2 578,00	▲ 2,14%
PLZL	Полюс	Золотодобывающий сектор	13 626,00	▲ 1,35%
ROSN	Роснефть	Нефтегазовый сектор	527,30	▲ 0,21%
SBER	Сбербанк	Финансовый сектор	272,40	▲ 1,48%
CHMF	Северсталь	Черная металлургия	1 305,60	▲ 0,79%
TRNFP	Транснефть	Трубопроводный транспорт	1 417,00	▲ 1,94%
IMOEX Index	Индекс Мосбиржи		2 819,87	▲ 1,35%

8 800 100 40 40

Завтрак с РСХБ Инвестиции

24.09.2024

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