

Завтрак с РСХБ Инвестиции

04.12.2023

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 | 90,73 | ▲ 0,35% |
| Рубли/Евро | 98,62 | ▲ 1,14% |
| Юань/ Доллар | 7,14 | — 0,00% |
| Евро/Доллар | 1,09 | ▼ 0,20% |
| Индекс доллара | 103,36 | ▲ 0,09% |
| Биткоин/Доллар | 41 464,90 | ▲ 5,03% |
| Товарные рынки | | |
| Золото | 2 093,85 | ▲ 0,20% |
| Серебро | 25,66 | ▼ 0,75% |
| Платина | 932,25 | ▼ 0,61% |
| Нефть Brent | 78,19 | ▼ 0,87% |
| Нефть WTI | 73,44 | ▼ 0,85% |
| Природный газ | 2,71 | ▼ 2,38% |
| Рынки акций | | |
| MMVB | 3 114,88 | ▼ 0,87% |
| PTC | 1 081,64 | ▼ 1,25% |
| STOXX 600 | 466,20 | — 0,00% |
| SP 500 | 4 594,63 | ▲ 0,59% |
| Nasdaq | 14 305,03 | ▲ 0,55% |
| Nikkei 225 | 33 231,27 | — 0,00% |
| Shanghai Composite | 3 022,91 | ▼ 0,29% |
| Глобальные рынки облигаций | | |
| US Treas 10 Y | 4,24 | ▲ 0,33% |
| German BUND 10 Y | 2,36 | ▼ 0,08% |
| France Gov 10 Y | 2,92 | ▼ 0,34% |
| UK Gilt 10 Y | 4,20 | ▲ 1,39% |

Данные 04.12.2023 на 10:45 (МСК)

Новости мира

Фьючерсы на американские индексы с утра умеренно снижаются.

Фьючерсы на американские индексы с утра умеренно снижаются, равно как и большинство азиатских площадок. «Хитом» новостных лент стало золото, после того как котировки на утренних торгах достигли отметки 2146\$/oz, но задержались там ненадолго, и сейчас торгуются вблизи максимумов года. Уверенность в том, что ставки ФРС достигли своего пика не смогли подорвать даже «предупреждающие» слова Пауэлла о том, что слишком рано еще говорить о смягчении ДКП. Тем временем, Nikkei закрылся на 1% ниже на фоне укрепления йены. Китайские площадки уже традиционно под давлением в преддверии выхода статистики по внешней торговле на этой неделе - инвесторы не ждут «чуда». Нефтяные котировки снижаются третий день подряд и сегодня торгуются ниже 79\$/bbl с перспективой протестировать уровни 76,5\$-77\$.

Глава ФРС Дж. Пауэлл, выступая в пятницу на мероприятии в Атланте, дал понять, что, вероятно, ставка в декабре будет сохранена на текущем уровне 5,25-5,50%.

Пауэлл отметил, что предпринятые меры позволили сделать монетарную политику довольно ограничительной, и далее ФРС намерен действовать «осторожно», поскольку риски недостаточного и чрезмерного ужесточения стали более сбалансированными. Тем не менее, Дж. Пауэлл отметил, что еще рано объявлять победу над инфляцией, так как рост цен еще остается на уровне 3,0% г/г (показатель базовой инфляции). В случае необходимости, ФРС готов и дальше ужесточать денежно-кредитную политику. Доходности UST в пятницу снизились: доходности 2-летних упали до 4,55% годовых (-14 б.п.), 10-летних – до 4,20% (-12 б.п.) – инвесторы ожидают, что цикл ужесточения ДКП ФРС завершен.

Суд Гонконга перенес на месяц слушания по делу Evergrande.

В понедельник суд Гонконга перенес на следующий месяц слушания по ходатайству о ликвидации China Evergrande. Девелопер заверил, что в ближайшие пять недель «доработает» предложение по реструктуризации своих общих обязательств на сумму \$300 млрд. На данный момент китайские регулирующие органы запретили Evergrande выпускать новые облигации. С тех пор она предложила кредиторам по 30% акций в каждом из своих подразделений по управлению автомобилями и недвижимостью, общая рыночная стоимость которых составляет около \$1 млрд.

Новости России

Продажи легковых авто в РФ в ноябре снизились на 2,5%.

Совокупные продажи новых легковых, легких коммерческих (LCV) и грузовых автомобилей, а также автобусов в РФ в ноябре снизились на 2% м/м, до 133,0 тыс. шт. в том числе реализация легковых автомобилей сократилась на 2,5% м/м, до 108,5 тыс. шт., грузовиков – на 5,3% м/м, до 12,1 тыс. шт. В целом рынок вырос с начала года на 58,8% и составил почти 1,175 млн автомобилей. Половина из этого объема произведена в России.

ПМХ предложил держателям евробондов-2025 согласовать их досрочное погашение в декабре.

В случае получения согласия евробонды будут погашены 21 декабря по номинальной стоимости вместе с накопленным к дате досрочного погашения купонным доходом. Выплаты будут распределены между держателями, владеющими евробондами по состоянию на 14 декабря. Инвесторы, владеющие бумагами через НРД и другие российские депозитарии, получат свои выплаты в рублях по курсу Банка России на дату досрочного погашения.

Экспорт российского СПГ в Европу в ноябре оказался самым высоким за всю историю – 1,75 млн тонн.

При этом поставки в Китай сильно снизились. В целом ноябрьский экспорт СПГ из РФ находится на высоком уровне в 2,914 млн тонн, лишь немногим уступая годовому максимуму. За январь-ноябрь РФ экспортировала 29,1 млн тонн СПГ, что на 2,5% меньше г/г. Переориентация поставок СПГ из России объясняется заторами на Панамском канале, приведшими к тому, что экспортеры, имеющие более короткое транспортное плечо, включая РФ, предпочли рынок Европы азиатскому.

8 800 100 40 40

Завтрак с РСХБ Инвестиции

04.12.2023

| | Знач. | 1D | | Знач. | 1D | | Знач. | 1D |
|---------|-------|-------|------------------|-------|---------|--|--------|---------|
| ОФЗ 1Y | 12,43 | 1,68 | US Treas 10 Y | 4,24 | ▲ 0,33% | Индекс ОФЗ | 612,41 | ▼ 0,69% |
| ОФЗ 3Y | 12,04 | 19,55 | German BUND 10 Y | 2,36 | ▼ 0,08% | Индекс корпоративных облигаций 1-3 года* | 137,61 | ▼ 0,05% |
| ОФЗ 5Y | 11,90 | 20,35 | France Gov 10 Y | 2,92 | ▼ 0,34% | Индекс корпоративных облигаций 3-5 лет* | 134,25 | ▼ 0,02% |
| ОФЗ 7Y | 11,94 | 16,08 | UK Gilt 10 Y | 4,20 | ▲ 1,39% | Индекс муниципальных облигаций* | 136,59 | ▼ 0,04% |
| ОФЗ 10Y | 12,00 | 11,74 | | | | | | |

Данные 04.12.2023 на 10:45 (мск)
*Данные на закрытие 01.12.2023

Облигации: российский рынок

Российский рынок ОФЗ с фиксированным купоном в первый день зимы, 1 декабря, продемонстрировал снижение. Ценовой индекс RGBI потерял 0,20% при объемах торгов по индексу 7,9 млрд руб. Давление на котировки (помимо риска ужесточения денежно-кредитной политики ЦБ РФ на заседании 15 декабря) оказывает ослабление рубля выше 90 руб./долл. США в связи с окончанием налогового периода. На заметных объемах снизились ОФЗ 26227 (дох. 12,79%, дюр. 0,6 года, цена -0,53%) и ОФЗ 26221 (дох. 11,92%, дюр. 6,3 года, цена -0,62%).

По мере приближения заседания Банка России ожидаем бокового тренда в котировках ОФЗ с фиксированным купоном при сохранении пониженных объемов торгов на рынке.

На рынке рублевых корпоративных облигаций наблюдалась разнонаправленная динамика с умеренным преобладанием продаж. Лидером по объему торгов выступил выпуск «зеленых» облигаций ВЭБ-39 (цена 101,09%, изм. +0,24%), размещение которого состоялось накануне, 30 ноября 2023 г. Ставка квартального купона – плавающая, определяется по формуле RUONIA+1,25 п.п.

АКРА повысило рейтинг Henderson (ООО «Тами и КО») до A(RU) – сразу на две ступени, прогноз «стабильный». Согласно пресс-релизу агентства, повышение кредитного рейтинга компании обусловлено улучшением оценок таких факторов финансового риск-профиля, как размер, долговая нагрузка и обслуживание долга, вследствие роста рентабельности операционной деятельности компании и увеличения FFO до фиксированных платежей и налогов на фоне снижения общей долговой нагрузки. В августе 2023 г. Эксперт РА повысило рейтинг Henderson до ruA-, прогноз «стабильный».

По итогам 1 пол. 2023 г. выручка достигла 6,99 млрд руб., увеличившись на 32,1% г/г благодаря «переструктурированию» салонов и, как следствие, росту продаж на 1 кв. м. Показатель EBITDA (до применения МСФО 16) достиг уровня 1,7 млрд руб. (+53% г/г). Долговая нагрузка компании находится на комфортных уровнях - по состоянию на 30.06.23 г. показатель Чистый долг/EBITDA LTM (до МСФО 16) составил 0,9х (1,24х на конец 2022 г.).

ОФЗ

| ОФЗ от 1 до 3 лет | Цена | Дюр. | УТМ | 1D | Погашение |
|--------------------|-------|------|-------|--------|------------|
| ОФЗ 26222 | 95,93 | 0,85 | 12,52 | ▲ 94,0 | 16.10.2024 |
| ОФЗ 26234 | 89,02 | 1,55 | 12,55 | ▲ 73,0 | 16.07.2025 |
| ОФЗ 26219 | 91,62 | 2,51 | 11,65 | ▲ 26,0 | 16.09.2026 |
| ОФЗ от 3 до 5 лет | Цена | Дюр. | УТМ | 1D | Погашение |
| ОФЗ 26207 | 91,87 | 2,77 | 11,58 | ▲ 20,0 | 03.02.2027 |
| ОФЗ 26212 | 86,23 | 3,51 | 11,63 | ▲ 20,0 | 19.01.2028 |
| ОФЗ 26224 | 82,39 | 4,54 | 11,62 | ▲ 5,0 | 23.05.2029 |
| ОФЗ от 5 до 10 лет | Цена | Дюр. | УТМ | 1D | Погашение |
| ОФЗ 26228 | 83,37 | 4,96 | 11,72 | ▲ 14,0 | 10.04.2030 |
| ОФЗ 26235 | 72,71 | 5,67 | 11,88 | ▲ 17,0 | 12.03.2031 |
| ОФЗ 26221 | 78,20 | 6,35 | 11,92 | ▲ 11,0 | 23.03.2033 |
| ОФЗ 26225 | 74,41 | 6,95 | 11,86 | ▲ 7,0 | 10.05.2034 |
| ОФЗ 26230 | 72,33 | 8,02 | 11,94 | ▲ 10,0 | 16.03.2039 |

Корпоративные облигации: RUB

| Низкий риск – дюр. до 1 года | Цена | Дюр. | УТМ | 1D | Погашение (оферта) |
|----------------------------------|--------|------|-------|---------|--------------------|
| Сбер Sb16R | 96,48 | 0,49 | 13,69 | ▲ 8,0 | 31.05.2024 |
| ВЭБ1P-22 | 99,93 | 0,00 | 13,61 | ▲ 89,0 | 05.12.2023 |
| ГПБ001P17P | 98,60 | 0,16 | 15,14 | ▲ 13,0 | 31.01.2024 |
| Газпнф1P6R | 98,40 | 0,26 | 13,99 | ▲ 13,0 | 07.03.2024 |
| Роснф2P5 | 98,49 | 0,22 | 15,44 | ▲ 89,0 | 23.02.2024 |
| ВТБ Б1-309 | 100,07 | 0,88 | 14,90 | ▼ 3,0 | 06.11.2024 |
| Низкий риск – дюр. от 1 до 3 лет | Цена | Дюр. | УТМ | 1D | Погашение (оферта) |
| ИТС 1P-23 | 95,65 | 0,99 | 13,74 | ▲ 21,0 | 18.12.2024 |
| МКС5Фин2P2 | 97,25 | 1,42 | 12,98 | ▲ 173,0 | 29.05.2025 |
| РусГидрБП7 | 93,54 | 1,84 | 12,86 | ▼ 35,0 | 21.11.2025 |
| ТрнфБО1P8 | 92,23 | 1,73 | 13,09 | ▼ 3,0 | 09.10.2025 |
| ВЭБ1P-34 | 96,05 | 0,93 | 14,59 | ▲ 45,0 | 03.12.2024 |
| Ростел1P6R | 97,90 | 1,61 | 12,96 | ▲ 240,0 | 05.09.2025 |
| Средний риск - дюр до 3 лет | Цена | Дюр. | УТМ | 1D | Погашение (оферта) |
| Самолет1P9 | 98,94 | 0,20 | 14,54 | ▼ 17,0 | 15.02.2024 |
| Европнн1P1 | 97,01 | 0,44 | 15,33 | ▲ 49,0 | 13.08.2024 |
| СэтлГрБ1P3 | 98,05 | 0,36 | 15,52 | ▲ 93,0 | 17.04.2024 |
| ЛСР БО 1P6 | 92,06 | 1,31 | 15,26 | ▲ 10,0 | 24.02.2026 |
| Новотр 1P1 | 97,10 | 0,59 | 14,67 | ▲ 18,0 | 27.11.2024 |

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

Данные 01.12.2023, закрытие

8 800 100 40 40

Завтрак с РСХБ Инвестиции

04.12.2023

Акции

- Российский рынок акций потерял 0,74% в пятницу, снизившись до 3142п. по IMOEX. Среди немногих акций, которые смогли показать положительный результат - золотодобытчики POLY (+2,48%) и PLZL (+1,71%) и ритейлер MGNT (+0,97%), растущий на позитивных дивидендных ожиданиях от компании в следующем году. Рубль продолжил снижаться - пара USDRUB выросла на 1,07%, до 90,41 руб., курс юаня к рублю прибавил 1,09%, до 12,63 руб.
- IRAO (-0,78%) – Интер РАО отчитался за 9М23 по МСФО – выручка достигла 969 млрд руб. (+7,3% г/г), преимущественно благодаря росту продаж сбытового сегмента до 659 млрд руб. (+9,9% г/г), при этом операционные расходы составили 879 млрд руб. (+8,5% г/г). EBITDA снизилась на 4,5%, до 127,3 млрд руб., а чистая прибыль за 9М23 снизилась год к году на 5%, до 97 млрд руб.
- RTKM (-8,5%), RTKMr (-10,7%) - акции Ростелекома существенно снизились после дивидендной отсечки (5,44руб/акция).
- Фондовые рынки США закрыли день в плюсе: S&P +0,59%, Nasdaq +0,55%, Dow Jones +0,82%. Инвесторы оценивают опубликованную статистику и завершившийся сезон корпоративной отчетности, который окончился на позитивной ноте с результатами Salesforce (+3,22%) и Ulta Beauty (+10,81%). Продажи незавершенного жилья в США в октябре снизились на 1,5% м/м (-8,5% г/г), до самого низкого уровня за 20 лет. Согласно отчету, хотя продажи жилья растут в тех локациях, где имеется больше нераспроданных домов, в ближайшие месяцы необходимо продолжать уделять внимание увеличению предложения жилья. Последовательное снижение ставок по ипотечным кредитам может помочь привлечь больше покупателей жилья, но ограниченный жилищный фонд препятствует полному удовлетворению спроса.
- PFE (-5,12%) - компания Pfizer в пятницу заявила о прекращении разработки экспериментальной таблетки для похудения, после того как в ходе клинического исследования на средней стадии компания зафиксировала высокие показатели неблагоприятных побочных эффектов у пациентов.

Список ТОП российских акций РСХБ Инвестиции

Котировки 01.12.2023, закрытие

| Тикер | Эмитент | Отрасль | Цена | Изм цены, % |
|-------------|-----------------------|------------------------|-----------|-------------|
| OZON | Ozon | Онлайн-ритейл | 2 756,50 | ▼ 2,53% |
| GMKN | ГМК Норильский никель | Цветная металлургия | 16 646,00 | ▼ 0,54% |
| LKOH | Лукойл | Нефтегазовый сектор | 7 175,50 | ▼ 0,88% |
| FIVE | X5 Retail Group | Потребительский сектор | 2 074,00 | ▼ 2,29% |
| MDMG | Мать и дитя | Медицинские услуги | 750,00 | ▼ 2,85% |
| NMTP | НМТП | Транспортная отрасль | 10,30 | ▼ 5,16% |
| NVTK | Новатэк | Нефтегазовый сектор | 1 500,00 | ▼ 0,66% |
| ROSN | Роснефть | Нефтегазовый сектор | 575,15 | ▼ 1,57% |
| SBER | Сбербанк | Финансовый сектор | 273,97 | ▼ 1,27% |
| IMOEX Index | Индекс Мосбиржи | | 3 142,29 | ▼ 0,74% |

8 800 100 40 40

Завтрак с РСХБ Инвестиции

04.12.2023

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