

Завтрак с РСХБ Инвестиции

11.10.2024

Ключевые индикаторы

	Знач.	Изм.
Юань/ Доллар	7,07	▼ 0,20%
Евро/Доллар	1,09	▲ 0,07%
Индекс доллара	102,89	▼ 0,10%
Биткоин/Доллар	61 316,40	▲ 0,09%
Товарные рынки		
Золото	2 664,10	▲ 0,94%
Серебро	31,58	▲ 1,08%
Платина	983,90	▲ 0,79%
Нефть Brent	78,91	▼ 0,62%
Нефть WTI	75,41	▼ 0,58%
Природный газ	2,69	▲ 0,64%
Рынки акций		
MMVB	2 745,63	▼ 0,59%
PTC	889,35	▼ 0,59%
STOXX 600	519,58	▼ 0,09%
SP 500	5 780,05	▼ 0,21%
Nasdaq	18 282,05	▼ 0,05%
Nikkei 225	39 581,00	▲ 0,42%
Shanghai Composite	3 217,74	▼ 2,55%
Глобальные рынки облигаций		
US Treas 10 Y	4,09	▼ 0,12%
German BUND 10 Y	2,29	▲ 1,46%
France Gov 10 Y	3,06	▲ 1,26%
UK Gilt 10 Y	4,28	▲ 1,47%

Данные 10.10.2024 на 10:50 (МСК)

Новости мира

➤ **Индексы Wall Street закрыли день снижением, среагировав на данные по потребительской инфляции.**

Индексы Wall Street закрыли день снижением, S&P потерял всего 0,2% со своих исторических максимумов, достигнутых в четверг, среагировав на данные по потребительской инфляции. Инфляция вышла хуже ожиданий, что укрепляет инвесторов в прогнозе более пологой траектории смягчения денежно-кредитной политики ФРС. Индексы материкового Китая продолжает «лихорадить» - за днем сильного роста следует день сильного снижения. CSI 300 теряет сегодня 3% в преддверии завтрашней конференции по бюджетной политике. После тестирования уровня 79+, нефтяные котировки стали снижаться, ущерб от урагана Милтон еще предстоит подсчитать, но похоже, что серьезного влияния на шельфовых добытчиков он не оказал. **Российский рынок открылся снижением - нефтегазовый сектор, металлургия и банки продолжают оставаться под давлением.**

➤ **EPFR: Приток инвестиций в акции Китая демонстрируют рекордный недельный приток.**

По данным Emerging Portfolio Fund Research, акции развивающихся рынков показали рекордный чистый приток инвестиций за неделю, чему способствовал рекордный приток в китайские акции. Чистый прирост вложений инвесторов в китайские акции составил \$39 млрд, в том числе \$30 млрд от локальных инвесторов и \$9 млрд от иностранных инвесторов, что также является рекордным показателем. На эти инвестиции пришелся основной приток средств в акции развивающихся рынков, достигших за неделю \$41 млрд. В то же время инвесторы сокращали свое присутствие на фондовом рынке Японии - вывод средств из японских акций составил \$9 млрд, что стало крупнейшим еженедельным оттоком за последние 20 лет.

➤ **Цены на глинозем достигли рекордных уровней из-за перебоев с поставками и спроса в Китае.**

Фьючерсы на глинозем в Шанхае выросли до рекордных значений, поскольку перебои с поставками во всем мире и устойчивый спрос в Китае продолжают оказывать давление на рынок основного сырья для алюминиевых заводов. Глинозем подорожал на 6,4% до 4630 юаней (\$655) за тонну на Шанхайской фьючерсной бирже в пятницу, что является самым высоким показателем с момента заключения контракта в июне 2023 года. Цена на поставки из Западной Австралии выросла до \$550 за тонну, что является лучшим показателем за период с 2021 года. **Котировки алюминия прибавляют в пятницу более 1%, торгуясь на уровне \$2619. Рост котировок «летучего металла» за последние 4 недели составил 8,3%.**

Новости России

➤ **Озон Фармацевтика: индикативный ценовой диапазон IPO установлен на уровне 30-35 руб/акцию.**

Индикативный ценовой диапазон IPO установлен на уровне от 30 рублей до 35 рублей за одну Акцию, что соответствует рыночной капитализации компании 30-35 млрд руб. без учета средств, которые планируется привлечь в рамках IPO. Инвесторам будут предложены исключительно акции, выпущенные в рамках допэмиссии компании в размере до 10% от УК. В рамках IPO будет структурирован механизм стабилизации в размере до 15% от объема размещения, который будет действовать в течение 30 дней после начала торгов акциями. Цена IPO будет установлена СД компании по итогам окончания периода сбора заявок, который начнется сегодня, 11.10.24г., и завершится 16.10.24г. Ожидается, что торги акциями компании с листингом на Мосбирже начнутся 17.10.24 года под тикером OZPH и ISIN RU000A109B25.

➤ **Выпуск проката в России в сентябре снизился на 18% г/г.**

Россия в сентябре 2024 года сократила выпуск готового проката на 18,1% г/г. За 9М24 производство снизилось на 5,3%, до 46,7 млн тонн. Производство железной руды в прошлом месяце повысилось на 3,5% г/г, до 8,7 млн тонн. В январе-сентябре было произведено 79,1 млн тонн железной руды, что на 1,2% ниже показателя за 9М23. Выпуск чугуна сократился в сентябре на 8,5% к сентябрю прошлого года, до 4,1 млн тонн, за 9М24 - на 6,2%, до 38,4 млн тонн. Производство стальных труб в прошлом месяце упало на 2%, до 1,1 млн тонн, а в январе-сентябре - на 3%, до 9,5 млн тонн. Выпуск стали составил в сентябре 5,4 млн тонн (падение на 13,5% г/г), в январе-сентябре - 53,6 млн тонн (-6,1%). Отрасль показывает снижение уже 9-й месяц подряд, на что влияет слабый спрос в строительстве из-за высоких процентных ставок.

➤ **ЦБ выступил против использования ЗПИФов для налоговой оптимизации.**

Банк России предупреждает участников рынка от использования ЗПИФ для целей налоговой оптимизации. Зампред ЦБ РФ Ф.Габуния подчеркнул, что такие действия могут нанести ущерб репутации инструмента, созданного для поддержки инвесторов в инвестиционных проектах. Зампред ЦБ РФ отметил, что использование ЗПИФов для минимизации налогов противоречит цели предоставленных льгот. По словам зампреда, несмотря на то что сейчас такой практики нет, будет совершенно справедливым, если ответственный за налоговую политику Минфин решит «что-то поменять в части налоговых льгот, которые дает ЗПИФ».

8 800 100 40 40

Завтрак с РСХБ Инвестиции

11.10.2024

	Знач.	1D б.п.		Знач.	1D б.п.		Знач.	1D
ОФЗ 1Y	19,56	▼ 13,64	US Treas 10 Y	4,09	▲ 3,00	Индекс ОФЗ (RGBITR)	550,55	▲ 0,30%
ОФЗ 3Y	19,05	▼ 7,65	German BUND 10 Y	2,26	— 0,00	Индекс корпоративных облигаций 1-3 года	140,71	▼ 0,09%
ОФЗ 5Y	18,08	▼ 4,56	France Gov 10 Y	3,02	▼ 0,50	Индекс корпоративных облигаций 3-5 лет	126,49	▲ 0,02%
ОФЗ 7Y	17,22	▼ 5,17	UK Gilt 10 Y	4,21	▲ 2,99			
ОФЗ 10Y	16,30	▼ 8,41						

Данные 11.10.2024, закрытие
Источник: Cbonds

Облигации: российский рынок

- Крупные участники долгового рынка в четверг воздерживались от крупных сделок, оценивая результаты аукционов Минфина и данные по недельной инфляции. Доходности кривой ОФЗ снизились на 2-5 б.п. по всей длине. Котировки наиболее ликвидных выпусков выросли на 0,1-0,15% - ОФЗ 26234 (с погашением в июле 2025г.) и ОФЗ 26226 (с погашением в ноябре 2026г.).
- В среду Минфин РФ учел рыночную конъюнктуру, предложив 2 выпуска с плавающей купонной ставкой, но его итоги вряд ли можно признать успешными, учитывая план заимствования на 4К24 в объеме 2,4 трлн руб. Их двух выпусков размещен был лишь ОФЗ 29025 в объеме лишь 5 млрд руб. Для выполнения амбициозного плана на 4К24, Минфину РФ необходимо на каждом из оставшихся 11-ти аукционных дней размещать по ~215 млрд руб., что подразумевает предоставление более существенных премий либо одновременного размещения большего объема гособлигаций с еще более существенным дисконтом по аналогии с ноябрем – декабрем 2022 г., когда объем размещения ОФЗ-флоатеров составил 2,35 трлн руб., в том числе, два размещения по 750 млрд руб. и два размещения по 250 млрд руб.
- Цифры по потребительской инфляции с 1 по 7 октября отразили замедление до 0,14% с 0,19% недель ранее. В годовом выражении инфляция удерживается на уровне ~8,5-8,6%. Динамика за неделю объясняется замедлением темпов роста цен на услуги, в то время как продовольственная и непродовольственная инфляция остается повышенной.
- Полагаем, что повышение ключевой ставки Банком России на заседании 25 октября до 20% уже учтено в текущих ценах ОФЗ и корпоративных облигаций, но высокие значения инфляции, навеса первички в ОФЗ и тренд на ослабление рубля могут «продавить» котировки еще ниже. Допускаем, что до решения по ключевой ставке котировки краткосрочных и длинных гособлигаций могут снизиться еще 1-1,5%.
- Помимо общего тренда на рост доходностей облигаций мы отмечаем расширение спреда к ОФЗ корпоративных выпусков, т.к. происходящая негативная переоценка отражает увеличение рисков в условиях повышенных процентных ставок. Спред к ОФЗ среди наиболее ликвидных голубых фишек вырос в среднем на 25 б.п., до 100 б.п., для корпоративных облигаций с рейтингом AA спреда к ОФЗ расширились на 50 б.п., до ~220 б.п. В более доходных корпоративных облигациях с рейтингом инвестиционного уровня (A(RU)/ruA) активность продавцов была более заметна и средний спред к ОФЗ расширился почти на 90 б.п., до ~500 б.п.

Облигации: международные рынки

- Уровень инфляции в США замедлился 6-й месяц подряд до 2,4% г/г по итогам сентября, что является самым низким показателем с февраля 2021 года, с 2,5% в августе. Однако цифры оказались выше прогнозов в 2,3%. Базовая инфляция в США ускорилась в сентябре до 3,3% с 3,2% в годовом выражении. Среднее количество заявок на пособие по безработице продолжило расти, с 224,3 тыс. до 231 тыс. Рынки не ожидают снижения ставки более чем на 25 б.п. в ноябре.

ОФЗ с фиксированным купоном

ОФЗ с дюр. до 3 лет	Средневзв. цена	Дюр.	УТМ	1D	Погашение
ОФЗ 26222	99,84	0,02	17,84%	▲ 2,5	16.10.2024
ОФЗ 26234	90,39	0,75	19,38%	▼ 6,3	16.07.2025
ОФЗ 26229	89,23	1,04	19,34%	▼ 9,5	12.11.2025
ОФЗ 26207	80,96	2,10	19,48%	▲ 3,5	03.02.2027

ОФЗ с дюр. от 3 до 5 лет	Средневзв. цена	Дюр.	УТМ	1D	Погашение
ОФЗ 26212	72,56	2,87	19,45%	▼ 5,9	19.01.2028
ОФЗ 26237	67,00	3,74	18,57%	▲ 3,6	14.03.2029

ОФЗ с дюр. от 5 до 10 лет	Средневзв. цена	Дюр.	УТМ	1D	Погашение
ОФЗ 26241	68,21	5,04	17,52%	▼ 4,0	17.11.2032
ОФЗ 26244	76,30	5,50	16,90%	▼ 12,1	15.03.2034
ОФЗ 26225	57,15	5,85	16,85%	▼ 9,3	10.05.2034
ОФЗ 26240	53,24	6,61	16,51%	▼ 16,2	30.07.2036
ОФЗ 26243	64,97	6,11	16,92%	▼ 7,7	19.05.2038
ОФЗ 26230	54,18	6,91	16,50%	▼ 7,9	16.03.2039
ОФЗ 26238	50,27	6,95	16,12%	▼ 8,6	15.05.2041

Корпоративные облигации: RUB

Низкий риск – дюр. до 1 года	Средневзв. цена	Дюрация, лет	УТМ (УТР)	1D б.п.	Погашение (оферта)
МТС 1P-09	100,00	0,01	8,76%	▼ 895,4	14.10.2024
ГПБ БО-17	99,41	0,06	19,43%	▲ 52,0	31.10.2024
Сбер Sb33R	98,96	0,10	20,78%	▲ 101,9	15.11.2024
СибурХ БО3	92,11	0,72	20,46%	▲ 54,0	11.07.2025

Низкий риск – дюр. от 1 до 3 лет	Средневзв. цена	Дюрация, лет	УТМ (УТР)	1D б.п.	Погашение (оферта)
МТС 1P-20	90,17	1,40	20,62%	▲ 39,3	01.05.2026
ВЭБ.РФ 19	98,49	1,38	14,53%	▼ 102,7	06.04.2026
Новотр 1P3	82,90	1,83	23,68%	▲ 27,4	26.10.2027
Автодор3P2	82,46	2,35	20,12%	▼ 69,5	01.07.2027
ПочтаР2P01	80,46	2,21	22,58%	▲ 21,2	07.06.2027

Средний риск – дюр до 3 лет	Средневзв. цена	Дюрация, лет	УТМ (УТР)	1D б.п.	Погашение (оферта)
ПИК К 1P2	98,33	0,17	19,70%	▼ 45,8	11.12.2024
СамолетР11	96,51	0,34	25,16%	▲ 20,6	14.02.2025
Систем1P19	94,46	0,38	24,64%	▲ 60,7	27.02.2025
ЯТЭК 1P-3	97,10	0,47	23,42%	▲ 24,7	16.04.2025
РЕСОЛИБП22	84,12	1,52	23,91%	▲ 13,2	17.06.2026

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

Данные 09.10.2024, закрытие
Источник: Cbonds

8 800 100 40 40

Завтрак с РСХБ Инвестиции

11.10.2024

Акции

- Рост нефтяных фьючерсов на 3% (Brent торгуется вблизи \$79) вернул интерес к российским акциям. Индекс Мосбиржи вырос на 0,46%, до 2749п. лучше рынка росли акции компаний нефтегазового и потребительского секторов.
- В лидерах роста акции Новатэка (NVTK +1,33%), которые торгуются последний день с дивидендами (35,5 руб./акция) и Сургутнефтегаза (#SNGSP +1,05%), традиционно чутко реагирующие на курс российского рубля.
- Акции ВТБ (#VTBR -4.05%) вернулись на прежние уровни, практически нивелировав итоги роста в среду на 4,5%, т.к. руководство банка заявило, что не планирует выкупать акции у недружественных эмитентов, а разрешение главы государства потребовалось для реорганизационных операций внутри Группы. Последний день с дивидендами торговались акции Новабел (#BELU -0,3%). Компания выплатит 12,5 руб. дивидендов на акцию, дивдоходность - 2%.
- Сбербанк (SBER -1,06%) опубликовал финансовую отчетность по РСБУ за 9М24. Чистые процентные доходы выросли на 14,5% до 1,91 трлн. руб., чистые комиссионные доходы — на 7% до 551 млрд руб. Это привело к росту чистой прибыли год к году на 5,7% до 1,19 трлн. руб. В сентябре 2024 года чистая прибыль Сбера выросла на 8% г/г до 140,6 млрд руб. Наша целевая цена по SBER составляет 316 руб. Потенциал роста составляет 22%.
- Пара CNYRUB снизилась на 1,2% до 13,51 руб. Официальный курс доллара США на 11 октября вновь повышен Банком России, на 0,3%, до 97,2394 руб.

Список ТОП российских акций РСХБ Инвестиции

Котировки 09.10.2024. Источник: Cbonds

Тикер	Эмитент	Отрасль	Цена	Изм цены, %
YDEX	Яндекс	ИТ	3 975,00	▲ 1,47%
MOEX	Мосбиржа	Финансовый сектор	210,95	▲ 0,19%
LKOH	Лукойл	Нефтегазовый сектор	6 857,00	▼ 0,19%
MGNT	Магнит	Потребительский сектор	4 956,00	▲ 1,59%
TCSG	Т-Банк	Финансовый сектор	2 570,00	▲ 0,45%
PLZL	Полюс	Золотодобывающий сектор	12 995,00	▼ 0,57%
ROSN	Роснефть	Нефтегазовый сектор	496,15	▲ 0,59%
SBER	Сбербанк	Финансовый сектор	260,10	▲ 0,19%
CHMF	Северсталь	Черная металлургия	1 221,20	▲ 1,09%
TRNFP	Транснефть	Трубопроводный транспорт	1 360,50	▼ 0,07%
IMOEX Index	Индекс Мосбиржи		2 761,54	▲ 0,46%

Завтрак с РСХБ Инвестиции

11.10.2024

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