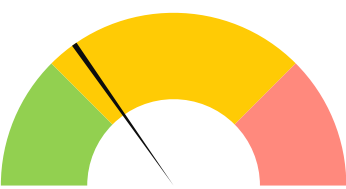


## Индекс волатильности (VIX)



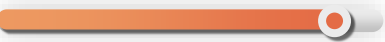
## Рейтинг инвестиционного фона



## Ожидания на внутреннем рынке



## Санкции



## Внутренняя политика



## Ключевые индикаторы

| Курсы валют                | Знач.     | Изм.    |
|----------------------------|-----------|---------|
| Рубли/ Доллар              | 60,76     | ▲ 0,15% |
| Рубли/Евро                 | 62,59     | ▲ 0,11% |
| Юань/ Доллар               | 6,74      | ▼ 0,14% |
| Евро/Доллар                | 1,03      | ▼ 0,01% |
| Индекс доллара             | 105,23    | ▲ 0,13% |
| Биткоин/Доллар             | 23 952,40 | ▼ 2,42% |
| Товарные рынки             |           |         |
| Золото                     | 1 809,45  | ▲ 0,12% |
| Серебро                    | 20,39     | ▲ 0,19% |
| Платина                    | 959,85    | ▲ 0,20% |
| Нефть Brent (сент.)        | 99,68     | ▲ 0,08% |
| Нефть WTI                  | 94,30     | ▼ 0,04% |
| Природный газ              | 8,75      | ▲ 0,33% |
| Рынки акций                |           |         |
| MMVB                       | 2 129,95  | ▼ 0,15% |
| PTC                        | 1 104,60  | ▼ 0,15% |
| STOXX 600                  | 440,60    | ▲ 0,10% |
| SP 500                     | 4 207,27  | ▼ 0,07% |
| Nasdaq                     | 12 779,91 | ▼ 0,58% |
| Nikkei 225                 | 28 546,98 | ▲ 2,62% |
| Shanghai Composite         | 3 276,89  | ▼ 0,15% |
| Глобальные рынки облигаций |           |         |
| US Treas 10 Y              | 2,88      | ▼ 0,27% |
| German BUND 10 Y           | 0,99      | ▲ 1,59% |
| France Gov 10 Y            | 1,56      | ▲ 1,60% |
| UK Gilt 10 Y               | 2,11      | ▲ 2,65% |

## Новости мира

Инвесторы на американских площадках предпочли вчера немного сократить риски.

Инвесторы на американских площадках предпочли вчера немного сократить риски и, несмотря на рост в течение дня, закрыли рынки небольшим снижением. Несмотря на «зелёные» фьючерсы, во второй половине дня рынки могут «перекраситься». Азиатские площадки – разнонаправленно. Инвесторы соблюдают осторожность и хотят убедиться (в понедельник – большой блок статистики по Китаю), что экономика Поднебесной чувствует себя сносно после постепенного снятия карантинных ограничений. Британская экономика по итогам июня выступила лучше, чем ожидали - снижение ВВП в июне составило всего -0,6% м/м, тем не менее снижение в обрабатывающей промышленности достигло 1,6%, а заказы на строительство снизились -12,1%, что предполагает дальнейшее сужение деловой активности.

ОПЕК понизила прогноз роста спроса на нефть в 2022 году на 0,3 млн б/с

Снижение прогноза на 2022 год обусловлено региональными изменениями, при этом прогноз роста на 2023 год сохранен на уровне 2,7 млн б/с. В 2022 году, по оценке ОПЕК, потребление нефти составит 100,03 млн б/с, а не 100,3 млн б/с, как ожидалось ранее. Согласно отчету, признаки замедления роста мировой экономики уже заметны, но спрос потянулся к допандемийным уровням. Спрос на нефть в ОЭСР до 46,4 млн б/с (+1,6 млн б/с), при этом в Америке основной прирост спроса обеспечит США. Спрос в странах вне ОЭСР вырастет до 53,6 млн б/с (+1,5 млн б/с), за счет роста потребления в КНР и Индии. Опубликованные друг за другом отчеты по рынку нефти от ОПЕК и МЭА разнонаправлены по итоговому прогнозам на спрос, но сходятся в оценках общего тренда на плавное восстановление спроса к допандемийным уровням. Прогнозы поддержали котировки нефти: со второй половины дня четверга цен восстановились с 94,5\$ до 100\$+.

Государственные пенсионные фонды США терпят рекордные убытки с 2009 года, сообщает Интерфакс.

Американские рынки находятся под давлением в связи с высоким инфляционным давлением и ужесточением денежно-кредитной политики ФРС, что усиливает опасения возникновения рецессии в экономике США. С начала года индекс S&P скорректировался на 12%, в июне по сравнению с началом года падение достигало более 20%. Согласно Wilshire Trust Universe Comparison Service, инвестиционные портфели государственных пенсионных фондов просели в среднем на 7,9% за последний год с отчетной датой 30 июня. Ожидаем, что американские рынки продолжат оставаться волатильными, и не ждем заметного разворота ситуации в ближайшее время.

## Новости России

НРД оспаривает санкции Евросоюза.

12 августа 2022 года Национальный расчетный депозитарий (НРД) обратился в Суд Европейского союза (ЕС) в Люксембурге с иском об отмене введенных ограничений. Цель иска – доказать неправомерность и необоснованность включения НРД в санкционные списки ЕС, в результате которого пострадали российские и иностранные инвесторы. ЕС ввел блокирующие санкции в отношении НРД 3 июня 2022 года.

Грузооборот российских морских портов в 2022 году снизился на 0,2%, до 482 млн тонн.

Также снизились показатели перевалки сухих грузов (до 225,8 млн тонн, на 5,1% г/г), объем перевалки наливных грузов при этом вырос до 256,2 млн тонн (+4,5% г/г). Рост грузооборота зафиксирован только в портах Арктического бассейна (+3,3% г/г).

Акционеры «Норникеля» одобрили погашение 0,5% казначейских акций.

После buyback компания аккумулировала пакет казначейских акций в размере около 0,5%. Buyback «Норникеля» на общую сумму до \$2 млрд был согласован акционерами ГМК в прошлом году.

Чистая прибыль «Русала» по МСФО в первом полугодии снизилась.

Чистая прибыль «Русала» по МСФО за первые шесть месяцев 2022 года составила \$1,68 млрд (-16,7% г/г), EBITDA – \$1,81 млрд (+37,4% г/г), выручка – \$7,15 млрд (+31,3% г/г). При этом продажи алюминия снизились на 11,8% г/г, до 1,7 млн тонн, глинозема – на 19,6% г/г, до 3,3 млн тонн, бокситов – на 11,7% г/г, до 6,7 млн тонн.

# Завтрак с РСХБ Инвестиции

12.08.2022

|         | Знач. | 1D (б.п.) |                  | Знач. | 1D      |                                         | Знач.  | 1D      |
|---------|-------|-----------|------------------|-------|---------|-----------------------------------------|--------|---------|
| ОФЗ 1Y  | 7,48  | 0,20      | US Treas 10 Y    | 2,88  | ▼ 0,27% | Индекс ОФЗ                              | 615,88 | ▼ 0,30% |
| ОФЗ 3Y  | 8,10  | 6,62      | German BUND 10 Y | 0,99  | ▲ 1,59% | Индекс корпоративных облигаций 1-3 года | 468,94 | ▲ 0,05% |
| ОФЗ 5Y  | 8,56  | 11,53     | France Gov 10 Y  | 1,56  | ▲ 1,60% | Индекс корпоративных облигаций 3-5 лет  | 586,59 | — 0,00% |
| ОФЗ 7Y  | 8,81  | 11,95     | UK Gilt 10 Y     | 2,11  | ▲ 2,65% | Индекс муниципальных облигаций          | 323    | ▼ 0,17% |
| ОФЗ 10Y | 8,98  | 6,67      |                  |       |         |                                         |        |         |

Данные 11.08.2022, закрытие

Данные 12.08.2022 на 10:15

Данные 11.08.2022, закрытие

## Облигации: российский рынок

- Рынок госбондов вчера был под давлением. Индекс RGBITR потерял 0,3% на ожиданиях допуска нерезидентов из «дружественных» стран к рынку облигаций с 15 августа, что может стать причиной повышенного предложения в госбумагах.
- В начале августа Эбис допустил технический дефолт, не выплатив 6-ой купон коммерческих облигаций серии КО-П06. Есть ли будущее? Согласно презентации, EBITDA компании за 1K22 составила 102 млн руб. (+42% г/г), а Чистый долг/EBIDTA LTM с нового года даже немного снизился, до 3,5х с 3,7х. На конец 1K22 объем долга ЭБИС составлял 1,62 млрд руб. при 400 млн руб. финвложений, структура которых не раскрывается. Вопрос – является ли невыплата 3,6 млн руб. купонного дохода по КО-П06 с погашением 02.02.2023 технической проблемой или свидетельствует о более серьезных финансовых проблемах компании пока открыт. Вчера бонды ЭБИС выросли на 43-49% от котировок среды при совокупном объеме торгов по 5 выпускам в 11,7 млн руб. Более половины от этого объема (5,2 млн руб.) прошло в ЭБИС Б1Р01 с погашением 27.09.22, цены выросли до 85,4% (+22,5%). Рост котировок происходил в отсутствии какого-либо официального информационного повода, и, вероятно, дал неплохую возможность для облигационеров закрыть часть своих позиций в данных бондах.

## ОФЗ

| ОФЗ до 1 года      | Цена    | Дюр. | УТМ  | 1D     | Погашение  |
|--------------------|---------|------|------|--------|------------|
| ОФЗ 26220          | 99,998  | 0,32 | 7,49 | ▲ 2,0  | 07.12.2022 |
| ОФЗ от 1 до 3 лет  | Цена    | Дюр. | УТМ  | 1D     | Погашение  |
| ОФЗ 26215          | 99,632  | 0,96 | 7,52 | ▲ 6,0  | 16.08.2023 |
| ОФЗ 26222          | 98,858  | 2,02 | 7,82 | ▲ 4,0  | 16.10.2024 |
| ОФЗ от 3 до 5 лет  | Цена    | Дюр. | УТМ  | 1D     | Погашение  |
| ОФЗ 26234          | 91,400  | 2,76 | 8,00 | ▲ 4,0  | 16.07.2025 |
| ОФЗ 26219          | 99,396  | 3,49 | 8,08 | ▲ 5,0  | 16.09.2026 |
| ОФЗ 26207          | 100,000 | 3,84 | 8,32 | ▲ 6,0  | 03.02.2027 |
| ОФЗ от 5 до 10 лет | Цена    | Дюр. | УТМ  | 1D     | Погашение  |
| ОФЗ 26212          | 93,950  | 4,57 | 8,64 | ▲ 12,0 | 19.01.2028 |
| ОФЗ 26224          | 92,010  | 5,39 | 8,65 | ▲ 16,0 | 23.05.2029 |
| ОФЗ 26228          | 94,552  | 5,75 | 8,82 | ▲ 13,0 | 10.04.2030 |
| ОФЗ 26235          | 83,309  | 6,49 | 8,89 | ▲ 10,0 | 12.03.2031 |
| ОФЗ 26221          | 92,615  | 7,10 | 8,97 | ▲ 7,0  | 23.03.2033 |
| ОФЗ 26225          | 88,945  | 7,73 | 8,97 | ▲ 5,0  | 10.05.2034 |
| ОФЗ 26230          | 90,500  | 9,01 | 8,99 | ▲ 8,0  | 16.03.2039 |

## Корпоративные облигации: RUB

| Облигации с дюр. до 1 года     | Цена   | Дюр. | УТМ   | 1D     | Погашение (оферта) |
|--------------------------------|--------|------|-------|--------|--------------------|
| Роснфт2P4                      | 99,94  | 0,48 | 7,75  | ▼ 2,0  | 09.02.2023         |
| Сбер Sb18R                     | 99,23  | 0,33 | 7,91  | ▲ 15,0 | 09.12.2022         |
| РСХБ БО-6P                     | 100,02 | 0,18 | 8,95  | — 0,0  | 14.10.2022         |
| МерафнБ1P3                     | 99,97  | 0,15 | 8,04  | ▼ 6,0  | 03.10.2022         |
| Сегежа1P1R                     | 99,20  | 0,46 | 8,84  | ▼ 25,0 | 26.01.2023         |
| ПИК К 1P4                      | 98,86  | 0,86 | 9,85  | ▼ 4,0  | 30.06.2023         |
| РУСАБрБ2P1                     | 97,85  | 0,80 | 9,66  | ▲ 9,0  | 06.06.2023         |
| ДетМир БО5                     | 99,53  | 0,32 | 9,00  | ▲ 11,0 | 06.12.2022         |
| Облигации с дюр. от 1 до 3 лет | Цена   | Дюр. | УТМ   | 1D     | Погашение (оферта) |
| МТС 1P-10                      | 99,97  | 2,57 | 8,12  | ▼ 14,0 | 25.06.2025         |
| Газпнф1P6R                     | 99,05  | 1,47 | 7,95  | ▼ 5,0  | 07.03.2024         |
| Полус Б1P1                     | 98,80  | 1,99 | 8,32  | ▲ 15,0 | 07.10.2024         |
| АЛЬФА-Б2P8                     | 96,70  | 1,18 | 8,13  | ▼ 86,0 | 30.10.2023         |
| Сегежа2P1R                     | 100,64 | 2,04 | 9,82  | ▲ 8,0  | 13.11.2024         |
| Европлн1P1                     | 93,30  | 1,52 | 12,06 | ▼ 13,0 | 13.08.2024         |
| БинФарм1P1                     | 100,89 | 1,20 | 9,74  | ▲ 27,0 | 22.11.2023         |
| Облигации с дюр. от 3 до 5 лет | Цена   | Дюр. | УТМ   | 1D     | Погашение (оферта) |
| Атомэнпр01                     | 96,00  | 3,38 | 8,77  | ▼ 16,0 | 19.06.2026         |
| МТС 1P-15                      | 93,05  | 3,65 | 8,69  | ▼ 16,0 | 05.11.2026         |
| Сбер Sb27R                     | 97,34  | 3,38 | 8,35  | ▼ 3,0  | 15.06.2026         |
| РЖД Б01P2R                     | 100,13 | 3,16 | 8,61  | ▼ 2,0  | 16.04.2026         |
| Ростел2P6R                     | 98,02  | 3,45 | 8,47  | — 0,0  | 17.07.2026         |
| Росарп1P2                      | 92,90  | 3,03 | 10,61 | ▲ 1,0  | 25.02.2026         |

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

Данные 11.08.2022, закрытие

8 800 100 40 40

# Завтрак с РСХБ Инвестиции

12.08.2022

## Акции

- Российский рынок: локальный максимум 2175 по индексу Мосбиржи, а в итоге -0,85%. Вконтакте VK (-11,71%). Минус 51 млрд. руб. чистого убытка за полгода. Рост расходов на персонал на 54% и расходов на маркетинг на 25,6% выразился в росте выручки на целых 10,4%. А вот Распадская сделала x4 по чистой прибыли 662 млн \$ в 1 пол. '22. при росте выручки в 2,5 раза – до 1,7 млрд. \$ Валовая рентабельность 71% (было 42%), чистая рентабельность 39% (было 23,5%). Средняя цена реализации выросла в 3 раза – до 236 \$. Сильный отчет, но дивидендов пока не будет (RASP-7,24%).
- Американские площадки пытаются выжать из статистики по инфляции и сильных корпоративных отчетов по максимуму, однако S&P не преодолел уровень сопротивления (-0,07%). Дефляция цен производителей впервые за 2 года снизилась (на 0,5% за июль, в т.ч. цены на бензин снизились на 16.7%) – хорошая основа для последующего снижения потребинфляции. Допускаем, что 4280 (еще +1,1%) S&P покажет, а выше уже затруднительно. А вот золоту стало некомфортно на достигнутых уровнях (GOLD -0,11%), если пробьем 1788\$/oz, то, скорее всего, увидим и 1770\$.

## Список ТОП российских акций РСХБ Инвестиции

Котировки 11.08.2022, закрытие

| Тикер       | Эмитент               | Отрасль                                            | Цена      | Изм цены, % |
|-------------|-----------------------|----------------------------------------------------|-----------|-------------|
| GMKN        | ГМК Норильский никель | Цветная металлургия                                | 14 908,00 | ▼ 0,41%     |
| DSKY        | Детский мир           | Специализированная розничная торговля              | 80,44     | ▲ 1,39%     |
| LKOH        | Лукойл                | Нефтегазовый сектор                                | 3 925,00  | ▲ 0,90%     |
| MGNT        | Магнит                | Потребительский сектор                             | 5 002,50  | ▼ 0,43%     |
| MDMG        | Мать и дитя           | Медицинские услуги                                 | 447,00    | ▲ 0,68%     |
| NMTP        | НМТП                  | Транспортная отрасль                               | 4,80      | — 0,00%     |
| PIKK        | ПИК                   | Строительство                                      | 737,90    | ▼ 1,80%     |
| ROSN        | Роснефть              | Нефтегазовый сектор                                | 333,00    | ▼ 1,92%     |
| SGZH        | Сегежа Групп          | Целлюлозно-бумажная и деревообрабатывающая отрасль | 7,62      | ▲ 1,12%     |
| OZON        | Ozon                  | Онлайн-ритейл                                      | 1 420,00  | ▲ 2,20%     |
| IMOEX Index | Индекс Мосбиржи       |                                                    | 2 133,11  | ▼ 0,85%     |

# Завтрак с РСХБ Инвестиции

12.08.2022

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](http://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](http://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».

©2022 АО «Россельхозбанк». Все права защищены.

8 800 100 40 40