

Завтрак с РСХБ Инвестиции

24.11.2022

Индекс волатильности (VIX)



Рейтинг инвестиционного фонда

BULL NEUTRAL BEAR

Ожидания на внутреннем рынке

BULL NEUTRAL BEAR

Санкции



Внутренняя политика



Ключевые индикаторы

Курсы валют	Знач.	Изм.
Рубли/ Доллар	60,49	▼ 0,35%
Рубли/Евро	63,10	▲ 1,50%
Юань/ Доллар	7,14	▼ 0,36%
Евро/Доллар	1,04	▲ 0,39%
Индекс доллара	105,75	▼ 0,30%
Биткоин/Доллар	16 687,50	▲ 1,13%
Товарные рынки		
Золото	1 756,85	▲ 0,64%
Серебро	21,62	▲ 1,18%
Платина	1 003,80	▼ 0,22%
Нефть Brent (сент.)	84,74	▼ 0,78%
Нефть WTI	77,39	▼ 0,71%
Природный газ	7,19	▼ 1,88%
Рынки акций		
MMVB	2 211,25	▼ 0,03%
PTC	1 151,49	▲ 0,35%
STOXX 600	438,82	— 0,00%
SP 500	4 027,26	▲ 0,59%
Nasdaq	11 285,32	▲ 0,99%
Nikkei 225	28 383,09	▲ 0,95%
Shanghai Composite	3 089,31	▼ 0,25%
Глобальные рынки облигаций		
US Treas 10 Y	3,69	▼ 0,54%
German BUND 10 Y	1,87	▼ 2,55%
France Gov 10 Y	2,33	▼ 2,43%
UK Gilt 10 Y	3,03	▲ 0,63%

Данные 24.11.2022 на 10:20 (Мск)

Новости мира

➤ **Индексы континентального Китая лишь слегка реагируют на рекордный рост заболеваемости.**

Очевидно, инвесторы пока не настроены серьезно рассматривать сценарии тотальных локдаунов, учитывая рекомендацию центра не вводить излишних ограничений на местах. Гонконгский Hang Seng прибавляет 0,5%, находясь в целом на уровнях предыдущих четырех дней. Очевидно, что опубликованный протокол FOMC укрепил инвесторов в надежде менее крутой и более прогнозируемой траектории ставки ФРС, по крайней мере, на ближайший квартал, что выражается пока в умеренном, но устойчивом снижении индекса доллара. Нефть пока очень слабо реагирует на динамику DXY, болтаясь вокруг устойчивого уровня поддержки 83,90\$-84,5\$, а динамика котировок золота за последние три дня дает повод надеяться на очередное тестирование уровня 1785\$/oz на краткосрочном горизонте.

➤ **Биржа ICE оценила потенциальные убытки трейдеров от введения потолка цен на газ в \$33 млрд.**

Лондонская биржа ICE опубликовала сообщение, согласно которому, в случае если страны ЕС введут предельные цены на газ, трейдерам придется увеличить платежи за страховку (margin payment) на \$33 млрд. По данным ЕЦБ, маржинальные требования по свопам и фьючерсам, используемым производителями энергии, уже удвоились в этом году, что вынуждает многие компании привлекать заемное финансирование и заключать больше сделок вне биржевого механизма, в частном порядке. Согласно обсуждаемому плану Евросоюза, потолок цены на газ вступает в силу в двух случаях - во-первых, цена газа на протяжении не менее 2-х недель должна превышать на амстердамской бирже €275 за МВт*ч (или \$3 тыс. за 1 тыс. куб. м), а во-вторых, разница с ценой на СПГ должна быть больше €58 на протяжении как минимум 10 дней. Производители и потребители энергии в Европе широко используют фьючерсные контракты для обеспечения поставок и гарантирования цены, которую они получают. В случае скачка маржинальных требований, эти компании столкнутся с дефицитом ликвидности, которая необходима для поддержки своих сделок по фьючерсным контрактам. Напомним, что в сентябре Германия и другие государства-члены были вынуждены предложить прямую поддержку энергетическим компаниям. По данным ряда европейских СМИ, Евросоюз может отложить решение по потолку цен на газ до декабря.

➤ **Минфин Германии предложил ввести налог на сверхприбыль энергокомпаний.**

Предполагается, что налог составит 33% для компаний нефтегазового, угольного и нефтеперерабатывающего секторов. Налог будет удерживаться, только если прибыль компании превышала на 20% показатель за последние четыре года. В случае одобрения инициативы, налоговые поступления в бюджет могут составить от 1 до 3 млрд евро. Правительства европейских стран пытаются смягчить последствия энергокризиса, предлагая и реализуя различные меры, снижающие нагрузку на домохозяйства: ранее власти Германии установили ограничения цен на газ и электроэнергию.

Новости России

➤ **Снижение промпроизводства в РФ в октябре замедлилось до 2,6%.**

В октябре 2022 года промышленное производство в РФ снизилось на 2,6% г/г, хотя в помесячном выражении выросло на 5,3%. В январе-октябре промпроизводство увеличилось на 0,1%. Минэкономразвития ожидает в 2022 г. спад показателя на 1,8%, в 2023 г. – на 1,3%

➤ **Выпуск легковых автомобилей в России в октябре вырос на 57% по сравнению с сентябрем.**

Их количество составило 37,3 тыс. штук. В октябре производство легковых автомобилей вернулось к помесячному росту: после обвала в мае (до 3,7 тыс. шт.) оно все лето восстанавливалось (в июне – 13,4 тыс. машин, в июле – 19,4 тыс. штук, в августе – 24,7 тыс.), в сентябре выпуск снизился – было произведено 23,8 тыс. автомобилей.

➤ **ЦБ не ожидает прибыльности банковского сектора до конца 2022 года.**

Российские банки снизили полученный в первом полугодии убыток до 1,5 трлн руб., при этом банки вряд ли смогут выйти на прибыль по итогам года. В марте ЦБ разрешил российским банкам не публиковать финансовую отчетность для ограничения рисков кредитных организаций, связанных с введенными санкциями, но намерен раскрыть финансовые результаты банков по итогам года.

8 800 100 40 40

Завтрак с РСХБ Инвестиции

24.11.2022

	Знач.	1D (б.п.)		Знач.	1D		Знач.	1D
ОФЗ 1Y	7,48	0,07	US Treas 10 Y	3,69	▼ 0,54%	Индекс ОФЗ	606,40	▲ 0,05%
ОФЗ 3Y	8,37	-0,17	German BUND 10 Y	1,87	▼ 2,55%	Индекс корпоративных облигаций 1-3 года	477,1	— 0,00%
ОФЗ 5Y	9,25	1,45	France Gov 10 Y	2,33	▼ 2,43%	Индекс корпоративных облигаций 3-5 лет	589,97	▼ 0,03%
ОФЗ 7Y	9,86	1,75	UK Gilt 10 Y	3,03	▲ 0,63%	Индекс муниципальных облигаций	326,68	▼ 0,96%
ОФЗ 10Y	10,32	-0,97						

Данные 23.11.2022, закрытие

Данные 24.11.2022 на 10:20 (Мск)

Данные 23.11.202, закрытие

Облигации: российский рынок

Российский рынок ОФЗ закрыл день в умеренном плюсе - индекс RGBITR +0,05% при объеме торгов по индексу на уровне 10,8 млрд руб. Вчерашние аукционы Минфин РФ прошли довольно успешно. Ведомство разместило классический выпуск серии 26240 со скромной премией ко вторичному рынку, флоутер ОФЗ 29021 по цене 97,32% на 73,47 млрд руб., а также ОФЗ-ИН 52004 на 10,7 млрд руб.

Недельная инфляция за период 15.11-21.11 ускорилась, до 0,11% с 0,06% неделей ранее. В годовом выражении инфляция замедлилась до 12,3% с 12,4%. Снижение цен сохранилось лишь в услугах и туризме (-0,10%). Рост цен на продовольственные товары ускорился до 0,14% с 0,06% неделей ранее, в непродовольственных товарах цены до 0,07% (0% неделей ранее), а в регулируемых и туристических услугах темпы роста цен подросли до +0,15% с +0,14%. Замедление инфляции в годовом выражении совпадает с ожиданиями инвесторов и окажет умеренную поддержку рынку облигаций.

Облигации: международные рынки

На европейском рынке вчера внимание инвесторов было приковано к публикации статистики по индексу деловой активности. Композитный индекс PMI (предварительные данные) по итогам ноября в еврозоне немного улучшился по сравнению с прошлым месяцем (47,8 п. vs 47,3 п.) и даже оказался лучше консенсус-прогноза, однако все еще находится ниже психологической отметки в 50 п., указывающей на замедление экономики. В частности, в Германии композитный индекс PMI вырос до 46,4 п в ноябре по сравнению с 45,1 п. в прошлом месяце, тогда как во Франции, наоборот, индекс немного снизился до 48,8 п. по сравнению с 50,2 п. в октябре. Доходности 10-летних немецких bunds отреагировали умеренным снижением до 1,91% (-6 б.п.).

ОФЗ

ОФЗ до 1 года	Цена	Дюр.	УТМ	1D	Погашение
ОФЗ 26220	99,998	0,04	7,48	▲ 7,0	07.12.2022
ОФЗ от 1 до 3 лет	Цена	Дюр.	УТМ	1D	Погашение
ОФЗ 26215	99,810	0,71	7,38	▼ 2,0	16.08.2023
ОФЗ 26222	98,748	1,80	7,97	▼ 3,0	16.10.2024
ОФЗ от 3 до 5 лет	Цена	Дюр.	УТМ	1D	Погашение
ОФЗ 26234	91,600	2,48	8,25	▼ 11,0	16.07.2025
ОФЗ 26219	98,172	3,33	8,49	▼ 1,0	16.09.2026
ОФЗ 26207	98,880	3,55	8,65	▼ 4,0	03.02.2027
ОФЗ от 5 до 10 лет	Цена	Дюр.	УТМ	1D	Погашение
ОФЗ 26212	92,100	4,27	9,20	▼ 8,0	19.01.2028
ОФЗ 26224	88,020	5,07	9,63	▼ 2,0	23.05.2029
ОФЗ 26228	89,385	5,62	9,93	— 0,0	10.04.2030
ОФЗ 26235	78,300	6,35	10,01	▼ 1,0	12.03.2031
ОФЗ 26221	86,692	6,98	10,01	▼ 4,0	23.03.2033
ОФЗ 26225	82,728	7,58	10,03	▼ 6,0	10.05.2034
ОФЗ 26230	82,641	8,74	10,10	▼ 6,0	16.03.2039

Корпоративные облигации: RUB

Облигации с дюр. до 1 года	Цена	Дюр.	УТМ	1D	Погашение (оферта)
Роснфт2P4	99,85	0,21	8,16	▼ 14,0	09.02.2023
Сбер Sb18R	99,90	0,04	8,05	▲ 43,0	09.12.2022
Сегежа1P1R	99,70	0,18	9,29	▲ 34,0	26.01.2023
ПИК К 1P4	99,18	0,59	9,99	▲ 3,0	30.06.2023
РУСАБрБ2P1	98,49	0,52	9,81	▲ 4,0	06.06.2023
АЛЬФА-Б2P8	97,62	0,92	8,57	▼ 21,0	30.10.2023
БинФарм1P1	100,45	0,96	9,94	▲ 18,0	22.11.2023
Облигации с дюр. 1-3 года	Цена	Дюр.	УТМ	1D	Погашение (оферта)
МТС 1P-10	97,74	2,33	9,21	▼ 9,0	25.06.2025
Газпнф1P6R	99,00	1,24	8,11	▼ 7,0	07.03.2024
Полюс Б1P1	98,00	1,77	8,94	▲ 19,0	07.10.2024
Сегежа2P1R	100,00	1,84	10,18	▲ 9,0	13.11.2024
Европлн1P1	95,82	1,29	11,11	▲ 22,0	13.08.2024
Облигации с дюр. от 3 до 5 лет	Цена	Дюр.	УТМ	1D	Погашение (оферта)
Атомэнрп01	95,74	3,09	9,06	▼ 5,0	19.06.2026
МТС 1P-15	93,38	3,48	8,85	▼ 2,0	05.11.2026
Сбер Sb27R	95,70	3,08	9,09	▲ 6,0	15.06.2026
РЖД Б01P2R	98,51	2,99	9,26	▲ 4,0	16.04.2026
Ростел2P6R	95,94	3,16	9,03	▼ 20,0	17.07.2026
Росарп1P2	95,00	2,88	9,90	▼ 5,0	25.02.2026

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

Данные 23.11.2022, закрытие

8 800 100 40 40

Завтрак с РСХБ Инвестиции

24.11.2022

Акции

- Несмотря на непростой новостной фон, рынок акций в среду закрыл торги умеренным ростом, на 0,72% по MOEX. Опережающими индекс темпами выросли крупнейшие золотодобытчики.
- Позитивные новости о рекордных продажах российского золота в Китай в октябре позволили PLZL(+5,8%), POLY (+3,2%) и SELG (+2,3%) возглавить рост. Мы видим потенциал для развития среднесрочного роста на 10-11% для «Полюса» и 15-16% для «Полиметалла», к уровням середины сентября.
- Пока неподтвержденные новости о скором завершении истории с реконфигурацией управления активами позволили акциям YNDX (+2,6%) также подрасти лучше рынка.
- Публикация результатов за 9M22 вызвало продажи в TCSG (-2,7%). Ожидаем, что локальная «просадка» на отчетности будет вскоре выкуплена, т.к. снижение доходов и сжатие операционных показателей бизнесов Группы релевантны динамике развития российского финтеха.
- Американские площадки закрыли день в умеренном плюсе (S&P +0,59%, Nasdaq +0,99%, Dow Jones +0,28%). Протоколы FOMC, в которых рассматривается сценарий замедления темпов повышения ставок, оказали поддержку рынкам. Также вчера были опубликованы данные PMI, однако они оказались довольно слабыми. Согласно отчету S&P, в ноябре наблюдалось повсеместное сокращение деловой активности в производственном секторе и в секторе услуг. Показатели возвращаются к «пандемийному» уровню 2020 года.

Список ТОП российских акций РСХБ Инвестиции

Котировки 23.11.2022, закрытие

Тикер	Эмитент	Отрасль	Цена	Изм цены, %
GMKN	ГМК Норильский никель	Цветная металлургия	14 752,00	▼ 0,34%
LKOH	Лукойл	Нефтегазовый сектор	4 679,00	▲ 1,32%
MGNT	Магнит	Потребительский сектор	4 879,50	▲ 0,22%
MDMG	Мать и дитя	Медицинские услуги	450,80	▲ 0,20%
NMTR	НМТП	Транспортная отрасль	4,73	— 0,00%
PIKK	ПИК	Строительство	625,60	▼ 0,56%
ROSN	Роснефть	Нефтегазовый сектор	337,95	▲ 0,90%
SGZH	Сегежа Групп	Целлюлозно-бумажная и деревообрабатывающая отрасль	4,98	▲ 0,32%
OZON	Ozon	Онлайн-ритейл	1 446,00	▼ 0,14%
IMOEX Index	Индекс Мосбиржи		2 211,89	▲ 0,72%

8 800 100 40 40

Завтрак с РСХБ Инвестиции

24.11.2022

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 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».

©2022 АО «Россельхозбанк». Все права защищены.

8 800 100 40 40