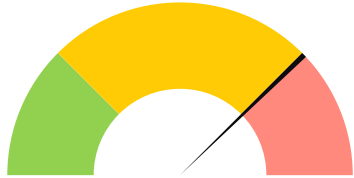


Завтрак с РСХБ Инвестиции

19.09.2023

Индекс волатильности (VIX)



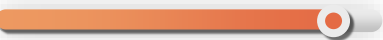
Рейтинг инвестиционного фонда

BULL NEUTRAL BEAR

Ожидания на внутреннем рынке

BULL NEUTRAL BEAR

Санкции



Внутренняя политика



Ключевые индикаторы

	Знач.	Изм.
Рубль/ Доллар	96,19	▼ 0,37%
Рубль/Евро	102,66	▼ 0,35%
Юань/ Доллар	7,30	▲ 0,09%
Евро/Доллар	1,07	▼ 0,07%
Индекс доллара	105,18	▼ 0,02%
Биткоин/Доллар	26 858,70	▲ 0,82%

Товарные рынки

Золото	1 953,85	▲ 0,02%
Серебро	23,53	▲ 0,14%
Платина	938,70	▼ 0,05%
Нефть Brent	94,90	▲ 0,50%
Нефть WTI	91,22	▲ 0,71%
Природный газ	2,75	▲ 0,37%

Рынки акций

MMVB	3 130,92	▼ 0,14%
PTC	1 025,36	▲ 0,08%
STOXX 600	456,82	▲ 0,02%
SP 500	4 453,53	▲ 0,07%
Nasdaq	13 710,24	▲ 0,01%
Nikkei 225	33 264,00	▼ 0,80%
Shanghai Composite	3 124,96	▼ 0,03%

Глобальные рынки облигаций

US Treas 10 Y	4,32	▲ 0,09%
German BUND 10 Y	2,70	▼ 0,57%
France Gov 10 Y	3,24	▼ 0,72%
UK Gilt 10 Y	4,42	▲ 0,60%

Данные 19.09.2023 на 10:30 (МСК)

Новости мира

Вслед за американскими рынками, азиатские площадки не показывают сегодня ярко выраженной динамики.

Инвесторы осторожны в преддверии начала серии заседаний Центробанков США, Великобритании и Японии по денежно-кредитной политике. BlackRock Investment Research поменял свой взгляд с позитивного до нейтрального в отношении китайских акций на основании продолжающегося ухудшения ситуации в секторе недвижимости и ограниченного эффекта от стимулирующих мер. Тем не менее, нефтяные котировки сегодня продолжают восхождение (+0,3%), впереди тяжелые уровни сопротивления 95,30, 96,50. Рубль начал активно укрепляться (-0,6%).

Сильный отток капитала из Китая усиливает давление на юань.

По официальным статданным КНР, отток средств с счета операций с капиталом в августе составил \$49 млрд (всего с начала года ~\$188 млрд), что является крупнейшим показателем с декабря 2015 года. При этом \$29 млрд составили средства от инвестиций в ценные бумаги. Отток капитала пошатнул позиции юаня – курс китайской валюты снизился на 5,2% с начала года. Существует риск, что слабость валюты еще больше подорвет привлекательность рынка и приведет к ускорению оттока капитала, что может дестабилизировать финансовые рынки. По мнению аналитиков, из-за расхождений в денежно-кредитной политике и текущей макроэкономической ситуации маловероятно, что Китай достиг поворотного момента с достаточными стимулами для привлечения капитала обратно. Инвесторы сомневаются в способности Китая достичь целевого показателя экономического роста в размере ~5% за год на фоне слабеющего рынка недвижимости и падения экспорта. USDCNY растет на 0,16% в моменте, к уровню 7,303, возвращаясь к уровню середины прошлой недели. НБК в пятницу опубликует свое решение по ставке LPR, уже после серии заседаний ведущих центробанков - ФРС, Банка Англии и Банка Японии.

Замедление экономики Китая и геополитическое напряжение усиливают пессимизм среди американских предприятий, работающих в Китае, сообщает Reuters.

По данным ежегодного опроса, опубликованного Американской торговой палатой в Шанхае, доля оптимистично настроенных компаний на горизонте 5-летних перспектив снизилась до рекордно низких 52%, что даже хуже, чем после снятия COVID-ограничений, которые сильно повлияли, как на настроения, так и на доходы населения. Из опрошенных респондентов около 60% считают геополитику, напряженность между США и Китаем одной из ключевых проблем бизнесов для американских компаний в Китае. Кроме того, опрошенные участники выражали обеспокоенность по поводу политики регулирования в отношении иностранных компаний, а также экономического спада в Китае. Значительный процент компаний пытается перенаправить инвестиции, которые изначально были запланированы для Китая, в страны Юго-Восточной Азии.

Новости России

ЦБ РФ ждет продолжения роста годовой инфляции в ближайшие месяцы.

Годовая инфляция в России ближайшие месяцы продолжит повышаться, это будет связано с нарастанием ценового давления. Реализовались существенные проинфляционные риски: рост внутреннего спроса, опережающий возможности расширения выпуска, и ослабление рубля. В этих условиях для ограничения масштаба отклонения инфляции вверх от цели и ее возвращения к 4% в 2024 г. потребовалось повышение ключевой ставки.

Минфин перечислил НРД 297 млрд руб. для погашения евробондов-2023.

Минфин в соответствии с указом президента РФ от 9 сентября перечислил в НРД 297 млрд руб. (эквивалент \$3,073 млрд) для выплаты купонного дохода и погашения номинальной стоимости по суверенным еврооблигациям со сроком погашения в 2023 г. и 4,3 млрд руб. (эквивалент \$44,1 млн) для выплаты купонного дохода по суверенным еврооблигациям со сроком погашения в 2043 г. НРД средства получили, таким образом, обязательства по обслуживанию и погашению государственных ценных бумаг РФ исполнены в полном объеме.

Банк «Траст» продаст «Балтийский лизинг» за 27 млрд руб.

Сделку планируется закрыть в III кв.'23 г. Аукцион прошел на электронной торговой площадке, в нём приняли участие 3 претендента на актив, стартовая цена была установлена на уровне 20,4 млрд руб. Победителем аукциона признана компания «Прибыльные инвестиции», предложившая за актив 26,9 млрд руб. Приобретением «Балтийского лизинга» ранее интересовались крупные финансовые группы: Сбербанк, Совкомбанк, Росбанк, группа «Синара».

8 800 100 40 40

Завтрак с РСХБ Инвестиции

19.09.2023

	Знач.	1D		Знач.	1D		Знач.	1D
ОФЗ 1Y	12,01	-11,69	US Treas 10 Y	4,32	▲ 0,09%	Индекс ОФЗ	605,10	▲ 0,37%
ОФЗ 3Y	11,77	-10,90	German BUND 10 Y	2,70	▼ 0,57%	Индекс корпоративных облигаций 1-3 года	137,19	▼ 0,02%
ОФЗ 5Y	11,66	-7,99	France Gov 10 Y	3,24	▼ 0,72%	Индекс корпоративных облигаций 3-5 лет	134,71	▼ 0,13%
ОФЗ 7Y	11,61	-5,97	UK Gilt 10 Y	4,42	▲ 0,60%	Индекс муниципальных облигаций	135,55	▲ 0,04%
ОФЗ 10Y	11,57	-3,17						

Данные 19.09.2023 на 10:30

Облигации: российский рынок

Российский рынок облигаций изменялся разнонаправленно – торги проходили на пониженных оборотах, при этом львиная доля сделок совершалась в сегменте гособлигаций срочностью до 3-х лет. Инверсия кривой доходности ОФЗ на сроке от 1 до 10 лет сохраняется на уровне 52 б.п., в диапазоне 12,13-11,61% годовых. Ставки денежного рынка вновь выросли – RUSFAR с 12,35% до 12,59%, ставка MOEXREPO с 11,86% до 12,25%.

Банк России в пятницу озвучил, что намерен придерживаться жесткой денежно-кредитной политике в среднесрочной перспективе, тем не менее, мы ожидаем, что инверсия кривой доходности госдолга сохранится, т.к. покупатели «длинных» гособлигаций ожидают более низких ставок в 2024 году.

Доходности кривой ОФЗ умеренно снизились по итогам понедельника, на 2-12 б.п. в части 1-10 лет с более заметной динамикой в среднесрочной части кривой.

Ритейлер ОКЕЙ получил убыток по итогам 1П2023 года – О'КЕЙ Ф1Р1 и О'КЕЙ Б1Р5 интересны. Общий долг ритейлера вырос на 9,1% г/г, до 48,44 млрд руб., чистый долг - на 16,6%, до 42,52 млрд руб., а показатель Чистый долг/ЕБИТДА вырос с 3х до 3,2. У эмитента в обращении 5 выпусков облигаций - О'КЕЙ Б1Р4 (ytm 11,7%; dur 0,1y), О'КЕЙ Б1Р3 (ytm 13,7%; dur 0,7y), О'КЕЙ Б1Р2 (ytm 13,4%; dur 1,4y), О'КЕЙ Б1Р5 (ytm 13,9%; dur 2,3y) и О'КЕЙ Ф1Р1 (ytm 14,1%; dur 2,3y). Среди выпусков ритейлера наиболее интересны О'КЕЙ Ф1Р1 (g-spread 200 б.п.) и О'КЕЙ Б1Р5 (g-spread 220 б.п.), также привлекательно смотрится выпуск другого представителя FMCG ритейла - АЗБУКАВКП2 (g-spread 280 б.п.; ytm 14,98%; dur 1,3y).

Облигации: международные рынки облигаций

В отсутствие значимой макростатистики в понедельник и перед серией заседаний центробанков США, Англии и Швейцарии в среду-четверг инвесторы оценивали динамику мировых цен энергоносителей и тренды на валютных рынках. Рост цен на сырую нефть марки WTI и Brent продолжается, при этом индекс доллара США держался выше 105п., самом высоком уровне за последние 6 месяцев. Ожидается, что Fed оставит ставку на прежнем уровне, но возможно повысит ее еще 1 раз до конца года. Доходности казначейских облигаций США незначительно подросли в короткой и среднесрочных частях, тогда как в длинной почти не изменились – 2Y UST - 5,05% (+3 б.п.), 10Y UST - 4,32% (-1 б.п.).

ОФЗ

ОФЗ от 1 до 3 лет	Цена	Дюр.	YTM	1D	Погашение
ОФЗ 26222	95,60	1,02	11,88	▲ 23,0	16.10.2024
ОФЗ 26234	88,74	1,76	11,84	▲ 5,0	16.07.2025
ОФЗ 26219	90,81	2,60	11,79	▲ 5,0	16.09.2026
ОФЗ от 3 до 5 лет	Цена	Дюр.	YTM	1D	Погашение
ОФЗ 26207	91,40	2,97	11,59	▼ 17,0	03.02.2027
ОФЗ 26212	85,70	3,72	11,62	▼ 15,0	19.01.2028
ОФЗ 26224	81,58	4,56	11,71	▲ 2,0	23.05.2029
ОФЗ от 5 до 10 лет	Цена	Дюр.	YTM	1D	Погашение
ОФЗ 26228	83,18	4,94	11,68	▼ 2,0	10.04.2030
ОФЗ 26235	73,27	5,65	11,60	— 0,0	12.03.2031
ОФЗ 26221	79,55	6,27	11,57	▲ 5,0	23.03.2033
ОФЗ 26225	75,53	6,86	11,56	▼ 1,0	10.05.2034
ОФЗ 26230	74,05	7,88	11,60	▼ 2,0	16.03.2039

Корпоративные облигации: RUB

Низкий риск – дюр. до 1 года	Цена	Дюр.	YTM	1D	Погашение (оферта)
Сбер Sb19R	99,14	0,16	11,33	▲ 17,0	17.11.2023
ВЭБ1Р-22	98,92	0,21	12,65	▲ 123,0	05.12.2023
ГПБ001Р17Р	97,76	0,37	12,16	▼ 39,0	31.01.2024
Газпнф1Р6R	97,98	0,47	11,82	▼ 27,0	07.03.2024
Роснфт2Р5	98,24	0,43	12,31	▲ 42,0	23.02.2024
ВТБ Б1-307	99,40	0,18	11,47	▼ 50,0	24.11.2023
Низкий риск – дюр. от 1 до 3 лет	Цена	Дюр.	YTM	1D	Погашение (оферта)
МТС 1Р-23	96,58	1,17	11,56	▼ 30,0	18.12.2024
ИКС5Фин2Р2	98,15	1,57	10,48	▲ 13,0	29.05.2025
РусГидрБП7	95,30	1,96	12,16	▲ 34,0	21.11.2025
ТрнфБО1Р8	93,25	1,87	11,69	▼ 32,0	09.10.2025
ВЭБ1Р-34	97,00	1,14	11,94	▼ 48,0	03.12.2024
Ростел1Р6R	96,30	1,82	11,18	▼ 24,0	05.09.2025
Средний риск - дюр до 3 лет	Цена	Дюр.	YTM	1D	Погашение (оферта)
Самолет1Р9	98,73	0,41	12,25	▼ 39,0	15.02.2024
Европлн1Р1	97,03	0,51	13,97	▲ 29,0	13.08.2024
БинФарм1Р1	99,41	0,18	12,77	▼ 116,0	22.11.2023
СэтлГрБ1Р3	98,01	0,56	13,43	▲ 79,0	17.04.2024
ЛСР БО 1Р6	93,24	1,50	13,41	▲ 7,0	24.02.2026
Сегежа2Р3R	98,80	0,34	15,88	▲ 64,0	24.01.2024

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

Данные 18.09.2023, закрытие

8 800 100 40 40

Завтрак с РСХБ Инвестиции

19.09.2023

Акции

- Российский рынок акций снизился в понедельник на 0,55% (3153п.), в рамках реакции на решение ЦБ РФ по ключевой ставке. Рубль укрепился до 96,4 руб. (-0,4%) за доллар США и на до 13,2 руб. (-0,35%) за юань благодаря росту мировых цен на нефть и перспективе совместной работы регулятора и правительства по стабилизации рубля.
- Более четверти торгового оборота на МосБирже прошло в SBER (+0,34%), LKOH (+0,65%), GAZP (+0,66%), но историческое событие в виде согласования СД Транснефти рекомендации акционерам одобрить сплит акций с коэффициентом 100:1 активизировало покупки TRNFP (+2,48%) и вывело бумагу в лидеры по объему сделок (-10,4 млрд руб.).
- PLZL (+0,06%) – Китай снял временные ограничения на импорт золота, сообщает FT. Ранее они были введены с целью сдерживания юаня, однако стали причиной роста цена на золото внутри страны. Данная новость нейтральна для Полюса, так как доля экспорта в структуре выручки не превышает 2%.
- VKCO (+1,24%) – вчера был последний день торгов расписками VKCO в связи с процессом редомициляции и конвертации ГДР VK с Британских Виргинских островов в Россию. Официально сроки данного процесса не обозначены, но ожидается, что конвертация расписок в акции завершится до конца текущего года. Также компания сообщила о завершении процедуры смены банка-депозитария программы глобальных депозитарных расписок – новым депозитарием стал RCS Issuer Services S.AR.L, соглашение с которым вступило в силу 18 сентября 2023 года.
- Фондовые рынки США закрыли день в символическом плюсе накануне начала заседания FOMC: S&P подрос на 0,7%, Nasdaq – на 0,1%, Dow Jones – на 0,02%. Члены FOMC скорее всего предпочтут сохранить ставки на текущих уровнях, поэтому основное внимание будет уделено оценкам и дальнейшим планам регулятора. Энергетический сектор ожидаемо лидировал, прибавив почти 0,7%, на восходящем тренде мировых цен на нефть. Приходят в себя после презентации акции Apple, которые выросли на 1,69% на ожиданиях глобального обновления операционной системы iPhone, iOS 17.

Список ТОП российских акций РСХБ Инвестиции

Котировки 18.09.2023, закрытие

Тикер	Эмитент	Отрасль	Цена	Изм цены, %
OZON	Ozon	Онлайн-ритейл	2 722,00	▼ 1,73%
GMKN	ГМК Норильский никель	Цветная металлургия	16 308,00	▼ 0,78%
LKOH	Лукойл	Нефтегазовый сектор	6 526,00	▼ 0,41%
FIVE	X5 Retail Group	Потребительский сектор	2 392,00	▼ 1,40%
MDMG	Мать и дитя	Медицинские услуги	824,50	▼ 1,83%
NMTP	НМТП	Транспортная отрасль	13,41	▼ 2,72%
NVTK	Новатэк	Нефтегазовый сектор	1 636,20	▼ 1,20%
ROSN	Роснефть	Нефтегазовый сектор	557,10	▼ 1,01%
SBER	Сбербанк	Финансовый сектор	259,07	▼ 0,68%
IMOEX Index	Индекс Мосбиржи		3 135,18	▼ 0,55%

8 800 100 40 40

Завтрак с РСХБ Инвестиции

19.09.2023

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