

# Завтрак с РСХБ Инвестиции

06.09.2024

## Ключевые индикаторы

	Знач.	Изм.
Юань/ Доллар	7,09	▼ 0,10%
Евро/Доллар	1,11	▲ 0,05%
Индекс доллара	100,85	▼ 0,25%
Биткоин/Доллар	55 732,60	▼ 2,11%
<b>Товарные рынки</b>		
Золото	2 548,75	▲ 0,22%
Серебро	29,14	▲ 0,13%
Платина	932,10	▲ 0,22%
Нефть Brent	72,91	▲ 0,30%
Нефть WTI	69,36	▲ 0,30%
Природный газ	2,26	▼ 0,09%
<b>Рынки акций</b>		
ММВБ	2 621,76	▲ 0,01%
PTC	920,57	▼ 0,01%
STOXX 600	509,04	▼ 0,59%
SP 500	5 503,41	▼ 0,30%
Nasdaq	17 127,66	▲ 0,25%
Nikkei 225	36 422,50	▼ 0,62%
Shanghai Composite	2 766,52	▼ 0,78%
<b>Глобальные рынки облигаций</b>		
US Treas 10 Y	3,70	▼ 0,98%
German BUND 10 Y	2,17	▼ 1,81%
France Gov 10 Y	2,88	▼ 1,13%
UK Gilt 10 Y	3,92	▲ 0,06%

Данные 06.09.2024 на 10:30 (МСК)

## Новости мира

### Очередной день снижения на Wall Street.

S&P сходил ниже 20 –ти дневной средней после публикации данных ADP о более низком числе, чем ожидалось, созданных рабочих мест в августе. Несмотря на то, что данные не были подтверждены ростом заявок по безработице, инвесторы все же насторожились перед выходом официальных данных по рынку труда сегодня. Японский Nikkei сегодня потерял еще примерно 1%, здесь, кроме все прочего, инвесторов впечатлили данные о снижении расходов домохозяйств в июле на 1,7%. На китайском рынке – без перемен. Индексы материкового Китая продолжают «искать» уровни поддержки, обновляя минимумы с начала февраля. Юань продолжает попытки укрепления, тестируя максимумы с мая т.г. С 6 сентября Китай сокращает внутренние розничные цены на бензин и дизель на 100 юаней за тонну исходя из действующего механизма регулирования внутренних цен в зависимости от цен на нефть на внешних рынках. Вместе с тем, сегодняшняя реакция котировок Brent на договоренность ОПЕК+ об отсрочке сворачивания сокращения добычи на два месяца достаточно скромная (0,2%). Опасения по поводу замедления спроса в Северной Америке, а также вероятного роста добычи со стороны Ливии пока преобладают. Российский рынок открылся небольшим ростом на 0,2%, лидируют Транснефть, Полис, под давлением остаются Мечел и Русал, а акции Сегежи «остывают» после двухдневного ралли. Ставка RUSFAR CNY вчера снизилась со своих рекордных значений в 212,08% до 72,02%, пара CNYRUB пока стабилизировалась в рамках вчерашнего диапазона на уровнях вблизи 12,50.

### Промышленное производство Германии сократилось в июле сильнее прогнозов.

Промышленное производство в Германии в июле упало на 2,4% м/м по сравнению с 1,7% м/м в июне. Аналитики прогнозировали падение на 0,3%. В годовом исчислении промышленное производство сократилось более чем на 5%. Менее волатильное трехмесячное сравнение показало, что в период с мая по июль 2024 года объем производства был на 2,7% ниже, чем в предыдущие 3 месяца. Возобновившееся падение было вызвано в основном слабой активностью в автомобильной (-8,1%), электронной (-7%) и металлургической (-3,8%) отраслях. Строительный сектор второй месяц подряд показывает незначительный рост, на 0,3%. Экспорт Германии несколько восстановился, увеличившись на 1,7% м/м с -3,4% в июне. В связи с ростом импорта более чем на 5% м/м за месяц положительное сальдо торгового баланса Германии сократилось до 16,6 млрд евро с 20,4 млрд евро в июне. Сегодняшние данные стали холодным душем для всех, кто надеется на скорейшее восстановление экономической активности в Германии, и увеличивает риск еще одного квартала стагнации экономики страны.

### Выручка крупнейшего контрактного производителя для Apple и Nvidia выросла на 33%.

Тайваньская компания Foxconn, являющаяся крупнейшим в мире контрактным производителем электроники и ключевым партнером Apple и Nvidia, объявила о существенном увеличении выручки в августе этого года. По данным компании, объем полученной выручки подскочил на 32,8% год к году, до \$17,1 млрд. Совокупная выручка Foxconn за 8M24 года достигла ~\$125 млрд, увеличившись на 9,5% г/г. ИИ-серверы составили более 40 % от общего объема серверного бизнеса компании во 2K24 квартале и в Foxconn ожидают, что ИИ-серверы будут формировать до \$31 млрд выручки в ближайший год. Также Foxconn планирует увеличить доходы за счет производства iPhone 16 с системой ИИ-сервисов, а также ИИ-систем для электромобилей.

## Новости России

### Минфин РФ представил предварительную оценку исполнения бюджета в январе-августе 2024 г.

Объем доходов федерального бюджета в январе-августе 2024 года составил 23,029 трлн руб., что на 35,5% больше, чем за аналогичный период прошлого года. Ненефтегазовые доходы федерального бюджета составили 15,473 трлн руб. (+27,3% г/г), нефтегазовые доходы – 7,555 трлн руб. (+56,2% г/г). Объем расходов федерального бюджета по итогам января-августа 2024 года составил 23,360 трлн руб., что выше уровня предыдущего года на 22,2% г/г. Дефицит бюджета составил 331 млрд руб. В августе предварительно наблюдался профицит в размере 767 млрд руб.

### Минфин РФ работает с дружественными странами над созданием депозитарной инфраструктуры.

Минфин РФ работает с дружественными странами над созданием депозитарной инфраструктуры для выпуска государственных облигаций в юанях и других валютах, - замглавы ведомства Иван Чебесков. Задержка с выпуском юаневых ОФЗ, по словам представителя Минфина РФ, связана с необходимостью создания «депозитарных мостов».

### Количество частных инвесторов на Московской бирже превысило 33 млн человек, - Мосбиржа.

Суммарный объем вложений частных инвесторов на фондовом рынке Московской биржи в августе составил 110,1 млрд рублей. В августе 2024 года самыми популярными ценными бумагами в портфелях частных инвесторов были обыкновенные и привилегированные акции Сбербанка (32% и 7% соответственно), акции ЛУКОЙЛа (15%), Газпрома (14%), Роснефти (6%), Яндекса (6%), привилегированные акции Сургутнефтегаза (6%), акции Норникеля (5%), акции Т-Банка (4%) и акции НОВАТЭК (4%).

8 800 100 40 40

# Завтрак с РСХБ Инвестиции

06.09.2024

	Знач.	1D б.п.		Знач.	1D б.п.		Знач.	1D
ОФЗ 1Y	18,36	▼ 5,16	US Treas 10 Y	3,73	▼ 4,00	Индекс ОФЗ (RGBITR)	570,60	▲ 1,20%
ОФЗ 3Y	17,38	▼ 6,14	German BUND 10 Y	2,21	▼ 1,70	Индекс корпоративных облигаций 1-3 года	140,58	▲ 0,09%
ОФЗ 5Y	16,38	▼ 15,68	France Gov 10 Y	2,91	▼ 2,50	Индекс корпоративных облигаций 3-5 лет	127,09	▲ 0,31%
ОФЗ 7Y	15,80	▼ 22,69	UK Gilt 10 Y	3,91	▼ 2,10	Индекс муниципальных облигаций	138,88	▼ 0,15%
ОФЗ 10Y	15,33	▼ 27,53						

Данные 05.09.2024, закрытие  
Источник: Cbonds

## Облигации: российский рынок

Ценовая статистика, опубликованная вечером в среду, показала наконец снижение цен в размере 0,02% после замедления инфляции на протяжении последних 8 недель. В сочетании с данными о замедлении экономической активности и потребкредитования, данные по недельной инфляции улучшили sentiment на долговом рынке. Облигационные индексы в четверг перешли к активному росту. Наиболее динамично, за счет крупных покупок, отскакивали долгосрочные выпуски госдолга – средневзвешенная доходность длинных выпусков снизилась на 30-40 б.п. Индекс корпоративных облигаций RUCBTRNS и индекс госдолга RGBITR выросли на 0,11% и 1,21% соответственно. Полагаем, что сценарий повышения Банком России ключевой ставки на сентябрьском заседании сейчас выглядит не гарантированно. Однако если к октябрю импульс снижения инфляции ослабнет, то у регулятора будут все основания для нового повышения ставки, вплоть до 19-20%. Базовые ставки денежного рынка также все еще удерживаются выше 18%: ставка RUSFAR O/N - 18,37% (+3 б.п.), а MOEXREPO O/N - 18,18% (-1 б.п.).

«Авто финанс банк», вероятно, готовится к размещению нового 3-летнего выпуска. Московская биржа зарегистрировала выпуск 3-летних облигаций дочернего банка «АвтоВАЗа», Авто финанс банка, серии БО-001P-13 и включила его в 3-й уровень списка ценных бумаг, допущенных к торгам. Выпуску присвоен регистрационный номер 4B02-13-00170-B-001P. Номинал одной облигации - 1 тыс. рублей, объем займа пока не раскрывается. В настоящее время в обращении находятся 4 выпуска биржевых облигаций банка общим объемом 32 млрд рублей. Наиболее интересными, на наш взгляд, являются флоатеры банка - АФБАНК1P11 (КС+2,5%) и АФБАНК1P12 (КС+2,2%) с погашением 24.12.2026 и 18.06.2027 соответственно.

19 сентября АО «Рольф» планирует собрать заявки на 3-х летний выпуск облигаций серии 001P-03 объемом 500 млн руб. По выпуску предусмотрены переменные ежемесячные купоны. Формула для расчета: ключевая ставка ЦБ РФ, действующая на 5-ый рабочий день, предшествующий дате начала купонного периода, + премия не выше 325 б.п. Техразмещение запланировано на 24 сентября. Выпуск будет доступен только квалифицированным инвесторам. 4 сентября рейтинговое агентство «Эксперт РА» установило статус «под наблюдением» по рейтингу кредитоспособности АО «Рольф», что означает высокую вероятность рейтинговых действий в ближайшее время. Изменение статуса, согласно комментариям агентства, связано со сменой мажоритарного акционера компании. Рейтинг «Рольфа» продолжает действовать на уровне гА с развивающимся прогнозом.

## ОФЗ с фиксированным купоном

ОФЗ с дюр. до 3 лет	Средневзв. цена	Дюр.	УТМ	1D	Погашение
ОФЗ 26222	99,01	0,11	16,82%	▲ 5,3	16.10.2024
ОФЗ 26234	89,79	0,85	18,58%	▲ 2,3	16.07.2025
ОФЗ 26229	89,65	1,13	17,86%	▼ 20,8	12.11.2025
ОФЗ 26207	83,23	2,20	17,60%	▼ 2,7	03.02.2027

ОФЗ с дюр. от 3 до 5 лет	Средневзв. цена	Дюр.	УТМ	1D	Погашение
ОФЗ 26212	75,92	2,97	17,35%	▼ 10,6	19.01.2028
ОФЗ 26237	70,40	3,69	16,83%	▼ 32,6	14.03.2029

ОФЗ с дюр. от 5 до 10 лет	Средневзв. цена	Дюр.	УТМ	1D	Погашение
ОФЗ 26241	72,78	5,25	16,06%	▼ 26,7	17.11.2032
ОФЗ 26244	80,20	5,33	15,84%	▼ 42,0	15.03.2034
ОФЗ 26225	61,19	6,09	15,52%	▼ 31,1	10.05.2034
ОФЗ 26240	55,83	6,84	15,67%	▼ 34,8	30.07.2036
ОФЗ 26243	68,97	6,42	15,84%	▼ 30,9	19.05.2038
ОФЗ 26230	57,27	6,76	15,56%	▼ 38,0	16.03.2039
ОФЗ 26238	53,29	7,31	15,19%	▼ 36,2	15.05.2041

## Корпоративные облигации: RUB

Низкий риск – дюр. до 1 года	Средневзв. цена	Дюрация, лет	УТМ (УТР)	1D б.п.	Погашение (оферта)
НорНикБ1P1	99,43	0,05	19,25%	▲ 148,6	24.09.2024
МТС 1P-09	99,03	0,11	19,09%	▲ 156,1	14.10.2024
ГПБ БО-17	98,40	0,15	19,83%	▼ 54,6	31.10.2024
Сбер Sb33R	98,20	0,19	19,45%	▲ 44,4	15.11.2024
СибурХ Б03	91,22	0,82	20,40%	▲ 26,3	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	91,74	1,50	18,81%	▲ 66,0	01.05.2026
ВЭБ.РФ 19	99,38	1,38	15,13%	▲ 0,2	06.04.2026
Новотр 1P3	84,47	1,94	22,17%	▼ 3,3	26.10.2027
Автодор3P2	82,48	2,45	19,85%	▼ 28,7	01.07.2027
ПочтаP2P01	82,25	2,32	21,12%	▲ 10,0	07.06.2027

Средний риск – дюр до 3 лет	Средневзв. цена	Дюрация, лет	УТМ (УТР)	1D б.п.	Погашение (оферта)
ПИК К 1P2	97,51	0,26	19,30%	▲ 12,8	11.12.2024
СамолетP11	96,19	0,44	23,51%	▼ 11,3	14.02.2025
Систем1P19	93,40	0,47	24,00%	▲ 4,2	27.02.2025
ЯТЭК 1P-3	96,03	0,57	24,58%	▲ 21,5	16.04.2025
РЕСОЛиБП22	85,73	1,61	21,86%	▲ 50,0	17.06.2026

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

Данные 05.09.2024, закрытие  
Источник: Cbonds

8 800 100 40 40

# Завтрак с РСХБ Инвестиции

06.09.2024

## Акции

- Российский рынок вырос в четверг на 0,63%, до 2622п. по индексу Мосбиржи, протестировав днем недельный максимум 2662п. (+2,2%). Новость о том, что ОПЕК+ достигла во вторник соглашения об отсрочке сворачивания сокращений добычи нефти на 2 месяца, поддерживала котировки Brent в течение дня выше \$73, после снижения на ~6% во вторник и среду. Среди компаний нефтегазового сектора (+0,45%) наибольший прирост вчера показали бумаги Газпрома (GAZP +1,3%) и Транснефти (TRNF +2,1%).
- Девелопер Самолет (SMLT +0,62%) в сотрудничестве со Сбербанком (SBER -0,19%) намерен развивать проекты комплексного развития территорий на Дальнем Востоке. На полях ВЭФа компания заключила соответствующее соглашение о строительстве 200 тыс. кв.м. жилья в Благовещенске к 2035г.
- АФК Система (AFKS +1,95%) планирует увеличить долю в Группе Сегежа (SGZH +19,1%) через SPO. По мнению главы АФК, привлеченных средств будет достаточно для решения проблемы высокого долга «Сегежи».
- Пара CNYRUB снизилась на 1,5%, до 12,49 руб. Официальный курс доллара США на 06 сентября был повышен Банком России на 0,87%, до 89,7044 руб.
- Американские индексы в четверг закрылись разнонаправлено: S&P -0,30%, Nasdaq +0,25%. В фокусе статистика по рынку труда - число первичных заявок на получение пособий по безработице снизилось до 227 тыс. по сравнению с 232 тыс. при прогнозе 231 тыс., что говорит о силе рынка труда, хотя однозначные выводы по недельным волатильным данным делать нецелесообразно. Немного поддержать настроения инвесторов могли данные по деловой активности от S&P Global - композитный индекс деловой активности вырос до 54,6 п. по сравнению с 54,3 п. месяцем ранее

## Список ТОП российских акций РСХБ Инвестиции

Котировки 05.09.2024. Источник: Sbonds

Тикер	Эмитент	Отрасль	Цена	Изм цены, %
OZON	Ozon	Онлайн-ритейл	3 119,00	▲ 4,24%
AQUA	Инарктика	Производство продуктов и напитков	623,50	▲ 3,23%
LKOH	Лукойл	Нефтегазовый сектор	6 289,00	▲ 0,87%
MGNT	Магнит	Потребительский сектор	4 708,50	▲ 0,17%
MTSS	МТС	Связь и телекоммуникация	194,50	▲ 1,49%
PLZL	Полюс	Золотодобывающий сектор	12 005,50	▲ 0,63%
ROSN	Роснефть	Нефтегазовый сектор	480,40	▲ 1,08%
SBER	Сбербанк	Финансовый сектор	252,53	▲ 1,01%
CHMF	Северсталь	Черная металлургия	1 234,20	▲ 1,15%
TRNFP	Транснефть	Трубопроводный транспорт	1 301,50	▲ 1,84%
IMOEX Index	Индекс Мосбиржи		2 621,62	▲ 0,63%

8 800 100 40 40

# Завтрак с РСХБ Инвестиции

06.09.2024

## 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](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 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».

©2024 АО «Россельхозбанк». Все права защищены.

8 800 100 40 40