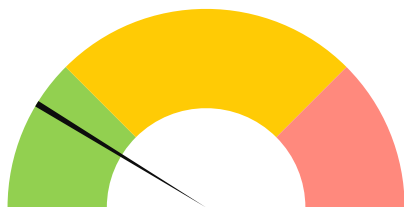


Завтрак с РСХБ Инвестиции

15.09.2021

Индекс волатильности (VIX)



Рейтинг инвестиционного фона

BULL NEUTRAL BEAR

Ожидания на внутреннем рынке

BULL NEUTRAL BEAR

Санкции

Внутренняя политика

Ключевые индикаторы

Курсы валют	Знач.	Изм.
Рубль/ Доллар	72,92	▲ 0,38%
Рубль/Евро	86,07	▲ 0,27%
Юань/ Доллар	6,44	▼ 0,20%
Евро/Доллар	1,18	▼ 0,07%
Индекс доллара	92,62	▼ 0,06%
Биткоин/Доллар	46 828,18	▲ 3,63%

Товарные рынки		
Золото	1 804,51	▲ 0,60%
Серебро	23,86	▲ 0,50%
Платина	944,00	▼ 2,25%
Нефть Brent	73,60	▲ 0,12%
Нефть WTI	70,46	▲ 0,01%
Газ	65,76	▲ 7,32%

Рынки акций		
MMVB	4 055,70	▲ 0,36%
PTC	1 754,60	▲ 0,20%
MSCI EM	1 296,15	▼ 0,41%
STOXX 600	467,65	▼ 0,01%
SP 500	4 443,05	▼ 0,57%
Nasdaq	15 037,76	▼ 0,45%
Nikkei400	30 670,10	▲ 0,73%
Shanghai Composite	3 662,60	▼ 1,42%

Глобальные рынки облигаций		
LIBOR USD 3 M	0,12	— 0,00
US Treas 10 Y	1,29	▼ 4,30
German BUND 10 Y	-0,34	▼ 0,90
France Gov 10 Y	-0,02	▼ 1,50
UK Gilt 10 Y	0,74	▼ 0,70
Russia Gov 10 Y	1,93	▼ 0,70
Russia CDS5-Y (bp)	76,05	▼ 0,14

Новости мира

Годовая инфляция в США в августе замедлилась до 5,3%. – lprime.ru

Потребительская инфляция США вышла лучше ожиданий и предыдущих значений – 0,3% по сравнению с 0,5% в июле. Первоначальная реакция – позитивная - рост Treasuries, снижение курса доллара, открытие S&P 500 ростом на фоне ожиданий, что данные позволят ФРС отложить начало количественного смягчения. Снижение темпов роста потребительских цен может означать не только снижение инфляции, но и более значительное, чем ожидалось, снижение потребительского спроса на фоне «дельта» ограничений и неспособность бизнеса переложить возросшие затраты на потребителя.

Китайский гигант в области недвижимости Evergrande предупреждает о дефолте.- finversia.ru

Акции компании потеряли почти 81% своей стоимости с начала года. Сегодня регулятор объявил крупнейшим банкам- держателям долга, что компания не сможет выплатить проценты по ссудам 20 сентября. Непосредственно банковский долг составляет 572 млрд. юаней (88 млрд. долларов из 300 млрд долл.. общего долга компании), при этом банки имеют и косвенные открытые позиции – кредиты поставщикам Evergrande на сумму 667 млрд. юаней. Безусловно, банкротство такого гиганта вызовет некоторый эффект домино, однако, в национальном масштабе катастрофы, скорее всего, удастся избежать – недавний стресс тест банковской системы Китая демонстрирует, что достаточность капитала упадет незначительно при росте неработающих кредитов девелопера на 15 п.п. Другой возможный эффект – высокий процент потерь по вложениям в акции девелопера – акциями компании владеют такие гиганты как Vanguard, Blackrock, а также ряд крупных пенсионных фондов.

Новости России

Доля нерезидентов на счетах в НРД в ОФЗ в августе выросла до 20,9%. – interfax.ru

По сравнению с прошлым месяцем доля вложений нерезидентов выросла на 1 п.п., при этом в номинальном выражении объем вырос на 175,7 млрд руб., что стало крупнейшим приростом за месяц в 2021 г. Наибольший рост вложений происходил в ОФЗ со сроком до погашения 10 лет, сообщается в Обзоре рисков финансовых рынков, подготовленном ЦБ РФ. Причина интереса иностранных инвесторов к российским гос.бондам может заключаться в относительно высоких ставках по сравнению со ставками в США и Еврозоне. В отличие от ФРС и ЕЦБ российский ЦБ на прошлой неделе уже пятый раз подряд поднял ключевую ставку и теперь доходности ОФЗ с дюрацией 10 лет составляют около 7,2% годовых.

Минфин собирается повысить налог на добычу для металлургических компаний. – finanz.ru

Согласно сообщениям СМИ, Минфин РФ планирует повысить налог на добычу полезных ископаемых (НДПИ) для металлургических компаний до 3-5% от их выручки. В мировой практике уровень изъятия горной ренты при добыче твердых полезных ископаемых составляет 3-5% от их выручки, тогда как в России не превышал 1-2%. Металлурги отреагировали негативно, однако падение цен на акций было не критичным: НЛМК по итогам вчерашнего дня -2,5%, Северсталь -1,83%, Мечел -4,05%, Норникель -1,92%.

8 800 100 40 40

Завтрак с РСХБ Инвестиции

15.09.2021

	Знач.	1D		Знач.	1D		Знач.	1D
ОФЗ 1Y	6,85	▼ 0,38	Russia Gov 10Y	1,93	▼ 0,70	Индекс ОФЗ	614,23	▼ 0,04%
ОФЗ 3Y	6,94	▲ 2,92	US Treas 10 Y	1,29	▼ 4,30	Индекс муниципальных облигаций	311,70	▲ 0,10%
ОФЗ 5Y	6,95	▲ 3,34	German BUND 10 Y	-0,34	▼ 0,90	Индекс корпоративных облигаций 1-3 года	443,53	▲ 0,04%
ОФЗ 7Y	6,99	▲ 3,78	France Gov 10Y	-0,02	▼ 1,50	Индекс корпоративных облигаций 3-5 лет	564,73	▲ 0,10%
ОФЗ 10Y	7,12	▲ 4,07	China Gov 10Y	2,87	▼ 0,49	IFX-Cbonds Corp Bond Index	726,94	— 0,00%

Облигации

- Доходности ОФЗ в основном продемонстрировали рост по итогам вторника: наибольший рост был зафиксирован в длинной части кривой (+3-4 б.п.). В результате индекс ОФЗ, рассчитываемый МосБиржей, потерял 0,04% по итогам вчерашней сессии. На американских площадках ситуация была иной. На фоне вышедших данных о замедлении инфляции в США, доходности 10 летних US Treasuries заметно упали – на 4,3 б.п.
- Рублевые корпоративные облигации были более «устойчивы»: индексы корп. облигаций 1-3 года и 3-5 лет выросли на 0,04% и 0,1% соответственно. Наиболее торгуемыми облигациями по итогам вторника были выпуски Промсвязьбанка с погашением 10.09.2024 и АФК «Система» с погашением 21.01.2028.
- Аукционы ОФЗ.** Минфин РФ предложит сегодня инвесторам два выпуска ОФЗ серии 262358 и 26239 с постоянным купонными доходном. Облигации выпусков размещаются в объеме остатков, доступных для размещения в указанных выпусках.

Еврооблигации: USD

Государственные евробонды	Цена	Дюр.	УТМ	1D	Погашение (оферта)
RUSSIA 4 7/8	108,56	1,93	0,57	▼ 1,40	16.09.2023
RUSSIA 7 1/2	114,88	2,38	1,35	▼ 2,10	01.05.2024
RUSSIA 4 3/4	113,67	4,24	1,72	▼ 2,00	27.05.2026
RUSSIA 12 3/4	167,70	5,14	2,01	▼ 0,80	24.06.2028
RUSSIA 4 3/8	115,08	6,45	2,19	▼ 4,10	21.03.2029
Корпоративные евробонды до 3 лет	Цена	Дюр.	УТМ	1D	Погашение (оферта)
METINR 4.85	108,17	2,46	1,66	▼ 1,10	02.05.2024
SBERRU 0.62	96,71	2,38	2,13	▲ 12,60	26.02.2024
VEBBNK 5.942	109,72	2,05	1,40	▼ 3,60	21.11.2023
GMKNRM 4.1	103,88	1,27	1,13	▼ 0,70	11.01.2023
Корпоративные евробонды от 3 до 5 лет	Цена	Дюр.	УТМ	1D	Погашение (оферта)
GTLKOA 4.949	107,58	4,03	3,10	▼ 1,20	18.02.2026
NLMKRU 4.7	111,39	4,04	2,01	— 0,00	28.02.2026
GAZPRU 5.15	112,60	4,00	2,14	▼ 0,90	11.02.2026
Суборды вечные	Цена	Дюр.	УТМ	1D	Call-оферта
ALFARU 6.95 PERP	103,89	1,53	4,45	▲ 7,40	30.04.2023

ОФЗ

ОФЗ до 1 года	Цена	Дюр.	УТМ	1D	Погашение
ОФЗ 26209	100,724	0,80	6,80	▼ 1,00	20.07.2022
ОФЗ от 1 до 3 лет	Цена	Дюр.	УТМ	1D	Погашение
ОФЗ 26215	100,250	1,76	6,97	▲ 2,00	16.08.2023
ОФЗ 26222	100,607	2,66	6,99	▲ 1,00	16.10.2024
ОФЗ от 3 до 5 лет	Цена	Дюр.	УТМ	1D	Погашение
ОФЗ 26234	92,23	3,4	6,95	▼ 3,00	16.07.2025
ОФЗ 26219	103,705	3,97	6,98	▲ 3,00	16.09.2026
ОФЗ 26207	106,117	4,32	6,89	— 0,00	03.02.2027
ОФЗ от 5 до 10 лет	Цена	Дюр.	УТМ	1D	Погашение
ОФЗ 26212	101,100	5,01	6,95	▲ 2,00	19.01.2028
ОФЗ 26224	100,218	5,78	6,98	▲ 5,00	23.05.2029
ОФЗ 26228	105,097	6,11	6,97	▲ 2,00	10.04.2030
ОФЗ 26235	93,136	6,88	7,02	▲ 5,00	12.03.2031
ОФЗ 26221	105,500	7,48	7,12	▲ 5,00	23.03.2033
ОФЗ 26225	101,452	8,1	7,20	▲ 2,00	10.05.2034
ОФЗ 26230	105,106	9,53	7,31	▲ 5,00	16.03.2039
ОФЗ привязанные к RUONIA и инфляции	Цена	Лет до погашения	УТМ	1D	Погашение
ОФЗ 29012	98,926	1,17	4,69	▲ 0,30	16.11.2022
ОФЗ 24021	99,364	2,61	6,67	▼ 0,60	27.04.2021
ОФЗ 29006	101,22	3,38	6,38	▼ 1,30	29.01.2025
ОФЗ 52002	97,7	6,39	9,34	▼ 1,00	02.02.2028
ОФЗ 52003	97,501	8,84	9,25	▼ 14,80	17.07.2030

Корпоративные облигации: RUB

Облигации до года	Цена	Дюр.	УТМ	1D.	Погашение (оферта)
АЛЬФА-Б2Р3	101,31	0,75	7,41	▼ 13,0	24.06.2022
РСХБ БО-5P	100,22	0,48	7,06	▼ 3,0	09.03.2022
ТрнфБО1P9	100,09	0,44	7,06	▲ 3,0	21.02.2022
Газпром1P1R	100,97	0,54	7,67	▲ 64,0	06.04.2022
Лента Б1P2	100,6	0,50	7,58	▼ 1,0	23.03.2022
СистемБ1P6	100,86	0,52	7,79	▲ 41,0	01.04.2022
ЧТПЗ1P2	100,85	0,41	7,79	▼ 2,0	10.02.2022
Облигации от 1 до 3 лет	Цена	Дюр.	УТМ	1D.	Погашение (оферта)
МТС 001P-3	100,5	1,08	7,45	▲ 10,0	03.11.2022
РЖД БО1P1R	102,29	1,59	7,45	▲ 9,0	30.05.2023
Роснфг1P4	101,65	1,50	7,83	▲ 15,0	27.04.2023
Ростел2P3R	98,61	1,38	7,42	▼ 1,0	14.02.2023
ГТЛК 1P-14	101,22	1,18	8,21	▲ 16,0	08.12.2022
ЧеркизБ1P2	99,3	1,60	8,19	▲ 1,0	25.05.2023
МВ ФИН 1P1	99,08	1,49	8,28	▲ 22,0	20.04.2023
Облигации от 1 до 3 лет	Цена	Дюр.	УТМ	1D.	Погашение (оферта)
НорНикБ1P1	100,09	2,69	7,41	▲ 9,0	24.09.2024
Полюс Б1P1	99,8	2,72	7,65	▲ 5,0	07.10.2024
ГазпромБ23	102,2	3,36	7,54	▼ 1,0	22.07.2025
ЛСР БО 1P4	100,56	2,01	8,47	▲ 2,0	27.09.2024
РЕСОЛизП7	100,97	2,67	8,41	▼ 4,0	11.10.2024
ГТЛК 1P-15	99,44	1,88	8,14	▼ 5,0	21.10.2025
Новотр 1P1	100,95	2,12	8,61	▲ 5,0	27.11.2024

8 800 100 40 40

Завтрак с РСХБ Инвестиции

15.09.2021

Акции

- Российский рынок +0.35% по итогам дня. Рост обеспечил нефтегазовый сектор: GAZP (+1,8%) – некоторое сопротивление продавцов на уровне 339-340 с ходу не удалось преодолеть. Среднесрочная техническая цель по акциям Газпрома составляет 370 руб. Оживление в нефти обратило внимание инвесторов на бумаги Лукойла и Татнефти. При продолжении роста нефтяных котировок, краткосрочная цель Лукойла – 6750- 7000 руб. Татнефти – 550 руб. Рост в Русагро +5.7% – компания будет выплачивать 50% прибыли по МСФО, увеличит земельный банк до 1 млн га. Наша целевая цена составляет 1360 руб. Для продолжения роста GDR компании должны устойчиво преодолеть область сопротивления 1200-1230 рублей.

Список ТОП российских акций РСХБ Инвестиции

Тикер	Эмитент	Цена	Изм цены, %	Прогноз след. див. руб.	Прогноз див.дох.%	P/E 22	EV/EBITDA22	Консенсус прогноз целевой цены	Потенциальный доход
LKOH	LUKOIL PJSC	6 600,00	▲ 2,97	170,00	6,47	7,31	3,73	7 654,84	18,6%
GAZP	Gazprom PJSC	339,00	▲ 2,42	20,00	5,90	4,40	3,71	337,57	5,5%
SBERP	Sberbankof Russia PJSC	311,27	▲ 0,72	22,80	7,35	5,98	н.д.	353,50	20,9%
SBER	Sberbankof Russia PJSC	327,23	▲ 0,12	22,80	6,98	6,10	н.д.	395,87	27,9%
POLY	Polymetal International PLC	1 386,20	▼ 0,06	0,93	7,61	8,40	6,08	1 876,14	35,4%
ALRS	Alrosa PJSC	150,02	▼ 0,12	2,81	7,75	10,75	6,95	149,00	1,2%
MTSS	Mobile TeleSystems PJSC	331,70	▼ 0,24	26,29	11,07	9,20	4,87	383,83	23,6%
MGNT	Magnit PJSC	5 380,00	▼ 1,16	245,31	9,12	11,82	5,21	7 121,11	36,9%
HYDR	RusHydro PJSC	0,81	▼ 1,21	0,06	7,15	5,40	3,67	1,02	33,2%
CHMF	Severstal PAO	1 621,00	▼ 1,83	35,00	8,01	7,17	5,08	2 007,80	26,0%
GMKN	MMC Norilsk Nickel PJSC	23 988,00	▼ 1,92	735,00	13,56	6,96	5,38	28 975,51	23,9%
FIVE	X5 Retail Group NV	2 303,00	▼ 1,98	1,04	8,24	12,32	5,52	3 476,64	51,0%
DSKY	Detsky Mir PJSC	132,68	▼ 2,02	н.д.	н.д.	8,60	4,94	170,90	28,8%
NLMK	НЛМК	229,24	▼ 2,50	7,45	13,03	5,82	4,83	3 726,08	1528,7%
IMOEX Index	Индекс Мосбиржи	4 055,70	▲ 0,36	н.д.			н.д.	5 637,83	39,0%

Источник Bloomberg

1 Последние объявленные дивиденды, пересчитанные в год, выражении на основании частоты дивидендов/Текущая цена

2 Сумма дивидендов на след. 12 мес. по прогнозу Bloomberg/Текущая цена

3 Консенсус-прогноз Bloomberg целевой цены на 12 мес.

4 Целевая цена через 12 мес./Текущая цена + Сумма дивидендов на след. 12 мес./Текущая цена

8 800 100 40 40

Завтрак с РСХБ Инвестиции

15.09.2021

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».

©2021 АО «Россельхозбанк». Все права защищены.

8 800 100 40 40