

ЕЖЕНЕДЕЛЬНЫЙ ОБЗОР

1 КЛЮЧЕВЫЕ СОБЫТИЯ И ВЗГЛЯД НА РЫНКИ

- Развитые рынки
- Развивающиеся рынки
- Российский рынок
- Валютный рынок
- Сырьевые товары

2 РЫНОК АКЦИЙ

- «Сбербанк»: чистая прибыль по РПБУ в августе составила 143 млрд руб.
- Globaltrans уйдет с Мосбиржи
- «Промсвязьбанк» доведет долю в «СмартТехГрупп» до 25%
- «Совкомбанк» купит «Хоум-банк» дешевле

3 РЫНОК ОБЛИГАЦИЙ

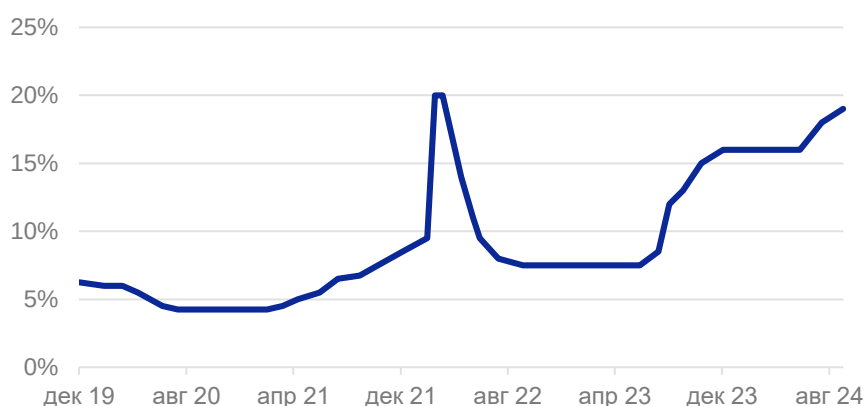
- Итоги минувшей недели
- Корпоративные события

4 ПРЕДСТОЯЩИЕ СОБЫТИЯ



ГРАФИК НЕДЕЛИ

Ставка ЦБ РФ достигла 19% и вплотную приблизилась к максимуму 2022 года



КЛЮЧЕВЫЕ СОБЫТИЯ И ВЗГЛЯД НА РЫНКИ

ИНДИКАТОР	ЗНАЧЕНИЕ, 13.09	ИЗМЕНЕНИЕ ЗА НЕДЕЛЮ	С НАЧАЛА ГОДА
Акции			
MOEX Russia	2681,8	2,2%	-13,5%
RTS (USD)	929,1	0,9%	-14,3%
S&P 500	5626,0	4,0%	18,0%
NASDAQ Composite	17684,0	6,0%	17,8%
STOXX Europe 600 (EUR)	516,0	1,9%	7,7%
SSE Composite (Shanghai)	4141,9	-2,9%	-20,7%
MSCI Emerging Markets	1082,3	0,7%	5,7%
MSCI World	3634,9	3,3%	14,7%

Развитые рынки

- Статистика из США выходит скорее позитивной. Еженедельные заявки по безработице в США находятся на низком уровне около 230 тыс. 6 недель подряд. Оценка роста экономики США в 3 кв. 2024 г. на 9 сентября по модели GDPNow от ФРБ Атланты повышена с 2,1% до 2,5% годовых. Потребительская инфляция упала с 2,9% сразу до 2,5% г/г - до нового минимума с февраля 2021 года. Таким образом, подтверждается сценарий «мягкой посадки» экономики США, позитивный для аппетитов к риску.

Развивающиеся рынки

- В Китае инфляция в августе составила 0,6% г/г против прогноза 0,7% г/г. Базовый ИПЦ вырос на 0,3% г/г, что стало минимальным значением с марта 2021.
- Китайский экспорт в августе вырос на 8,7% г/г, что оказалось на 2,2 пп выше ожиданий консенсуса, и достиг максимального значения с сентября 2022. Импорт прибавил 0,5% г/г при консенсус-прогнозе роста в 2,0%.
- Объем взаимной торговли между Россией и Китаем по итогам 8м24 вырос на 1,9% г/г и достиг 158,5 млрд долл. На поставки из России в Китай пришлось 86,6 млрд долл. (+3,2% г/г), на поставки из Китая в Россию – 71,9 млрд долл. (+0,4% г/г). В августе экспорт российских товаров в Китай составил 11,5 млрд долл. (-1,7% г/г | +17,4% м/м), импорт из Китая в Россию – 10,3 млрд долл. (+10,8% г/г | +2,8% м/м).

Российский рынок

- Банк России повысил ставку с 18,0% до 19,0%, консенсус экономистов ожидал неизменной ставки. При этом ЦБ ужесточил сигнал, прямо написав, что «Банк России допускает возможность повышения ключевой ставки на ближайшем заседании». Ранее за таким сигналом всегда следовало повышение ключевой ставки. Регулятор указал, что инфляция по итогам 2024 года, вероятно, превысит июльский прогнозный диапазон 6,5–7,0%.
- Банк России с 16 сентября установил новые, более высокие процентные ставки по операциям «валютный своп» по продаже юаней за рубли. Теперь по юаням ставка будет равна ставке овернайт SHIBOR (Overnight Shanghai Interbank Offered Rate), увеличенной на 12 процентных пунктов против увеличенной на 5,5 процентных пунктов ранее.

КЛЮЧЕВЫЕ СОБЫТИЯ И ВЗГЛЯД НА РЫНКИ

ИНДИКАТОР	ЗНАЧЕНИЕ, 13.09	ИЗМЕНЕНИЕ ЗА НЕДЕЛЮ	С НАЧАЛА ГОДА
Валюты			
CNYRUB	12,76	1,0%	9,0%
EURUSD	1,11	-0,1%	0,4%
DXY Index	101,11	0,0%	-0,2%
USDGBP	0,76	0,1%	-3,0%
USDCHF	0,85	0,5%	0,8%
USDJPY	140,83	-1,0%	-0,2%
Сырьевые товары			
Нефть Brent	71,6	-0,1%	-7,0%
Золото	2576,5	3,2%	24,9%
Серебро	30,7	9,7%	29,0%
Медь	4,2	3,6%	8,5%
Никель	15935,0	0,2%	-4,0%
Алюминий	2475,0	5,7%	3,8%
Палладий	1065,3	17,1%	-3,6%
Платина	1001,2	7,7%	-0,8%

Валютный рынок

- Пара EUR/USD продолжает колебаться в диапазоне 1,10-1,12. Итоги заседания ЕЦБ в четверг поддержали курс евро, так как ЕЦБ, хотя и понизил ставку второй раз в этом году, взял менее пессимистичный тон в отношении экономики еврозоны, чем ожидал рынок. Дальнейшие перспективы курса EUR/USD зависят от итогов заседания ФРС 18 сентября. Сохраняются шансы на понижение ставки ФРС сразу на 50 б.п., что окажет существенное давление на курс доллара.
- Курс рубля продолжает медленно ослабевать. На курс рубля давит прошедшее снижение цен на нефть. Повышение ставки ЦБ РФ в пятницу выше прогноза не смогло поддержать курс рубля.

Сырьевые товары

- Цена Brent показала технический провал до \$68,5 на срабатывании стоп-приказов у покупателей нефти, упала до минимумов с декабря 2021 года, затем отскочила. Минэнерго США опубликовало отчет в котором прогнозирует на мировом рынке нефти крупные дефициты в размере около 1 млн б/д с 3 кв. 2024 г. по 1 кв. 2025 г. Минэнерго США считает, что снижение цен на нефть является временным, и к концу года цена Brent вырастет до \$82.
- Цена золото пробила исторический максимум в очередной раз, поднявшись выше отметки \$2580. Дальнейшее снижение доходностей по госдолгу США и курса доллара может привести к продолжению роста цены золота.

ЕЖЕНЕДЕЛЬНЫЙ ОБЗОР

РЫНОК АКЦИЙ

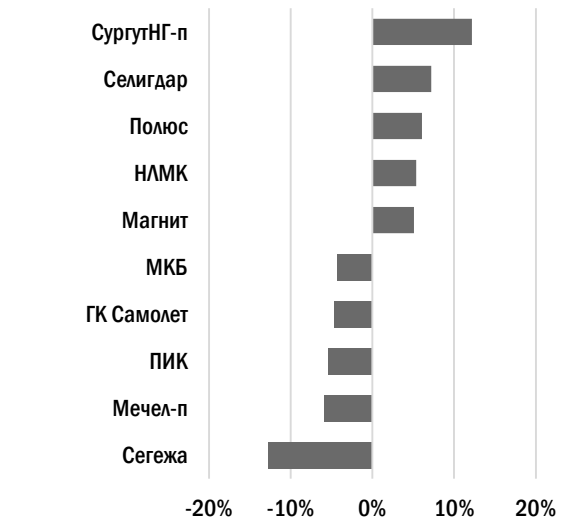
Изменение секторов в индексе МосБиржи за неделю, %



Вклад акций в Индекс МосБиржи за неделю, %



Лидеры роста/падения за неделю в индексе МосБиржи, %



«Сбербанк»: чистая прибыль по РПБУ в августе составила 143 млрд руб.

«Сбербанк» опубликовал отчетность по РПБУ за август, в которой сообщил о чистой прибыли в 143 млрд руб. (+1,3% г/г, +1,1% м/м). Рентабельность капитала составила 26,2%. За 8 месяцев с начала года «Сбербанк» заработал 1,1 трлн чистой прибыли, рентабельность составила 23,6%. В августе сохранилась сильная динамика кредитования (+2,9%), главным образом за счет роста корпоративного портфеля (+3,9% м/м). С начала года кредитный портфель банка вырос на 11%, при этом розничный портфель вырос на 10%, а корпоративный – на 11%.

Globaltrans уйдет с Мосбиржи

Совет директоров Globaltrans Investment PLC на заседании 13 сентября принял решение о делистинге с Лондонской фондовой биржи, Московской биржи и СПБ Биржи. Если акционеры одобряют это решение, то компания выкупит депозитарные расписки Globaltrans по цене 520 за расписку. Одновременно компания приняла решение получить листинг депозитарных расписок на Астанинской международной бирже (AIX).

«Промсвязьбанк» доведет долю в «СмартТехГрупп» до 25%

«СмартТехГрупп» и «Промсвязьбанк» объявили о стратегическом партнерстве. ПСБ доведет долю владения в «СмартТехГрупп» до 25%, в том числе путем добровольной оферты, которая будет действовать с 11 сентября по 2 октября 2024 года. Максимальная цена приобретения акций составит 2,5 руб. за акцию. Всего в рамках оферты банк купит не более 20% акций в обращении.

«Совкомбанк» купит «Хоум-банк» дешевле

Цена сделки по приобретению Совкомбанком Хоум-банка пересмотрена в пользу покупателя в третий раз. В результате «Хоум-банк» обойдется в 0,4-0,5 капитала по РСБУ, хотя изначально оценивался почти вдвое больше – в 0,8 капитала. Снижение оценки вызвано снижением цены акций «Совкомбанка» вместе со всем рынком и может быть не последним.

ЕЖЕНЕДЕЛЬНЫЙ ОБЗОР

РЫНОК ОБЛИГАЦИЙ

ЦБ повысил ставку на 100 бп. Сейчас ключевая ставка составляет 19,00%, тогда как мы ожидали, что она будет повышена на 200 бп, до 20,00%. Сигнал ужесточился: теперь регулятор допускает возможность повышения ставки на следующем заседании, что почти всегда означало гарантированное повышение. В пресс-релизе ЦБ подчеркнул, что рост экономики несколько замедлился, но «замедление, вероятно, в основном связано не с охлаждением внутреннего спроса, а с нарастанием ограничений на стороне предложения и снижением внешнего спроса», о чем свидетельствует высокое инфляционное давление. Отклонение экономики вверх от потенциала остается значительным, потребительская активность – высокой, а рынок труда – жестким. Высокие ставки пока недостаточно сдерживают кредитование, которое продолжает расти высокими темпами (несмотря на некоторую нормализацию в розничном сегменте).

На пресс-конференции председатель ЦБ Эльвира Набиуллина подтвердила готовность регулятора к дальнейшему повышению ставки для возвращения инфляции к цели в следующем году и неприемлемость для него уровня инфляции в 6–8%. Дискуссия на заседании совета директоров велась в основном вокруг шага повышения ставки. Обновленный прогноз траектории КС, учитывающий обновленные параметры бюджета, будет представлен на следующем заседании, и ЦБ готов принимать такие решения, которые требуются для возвращения инфляции к цели. Прогноз по инфляции не будет повышен лишь в случае ее значительного замедления в ближайшие месяцы.

Инфляционная статистика. Вечером в среду были опубликованы данные по инфляции. Недельная инфляция составила 0,09% н/н (8,5% с.к.г., по оценке наших экономистов, на 0,02 пп выше верхней границы диапазона их ожиданий). Рост цен был фронтальным – все метрики базовой инфляции выросли. Оценка за август также не допускала двусмысленности в трактовке: 0,2% м/м, что соответствует 8,7% с.к.г., а все замедление было обусловлено двумя категориями, цены в которых регулируются в «ручном» режиме, – ЖКХ и пассажирским транспортом. В нерегулируемых услугах текущие темпы составили 8,8% с.к.г. А в четверг вечером ЦБ неожиданно опубликовал оценку текущих темпов инфляции за август. Текущий рост цен замедлился с 16,2% с.к.г. до 7,6% с.к.г., однако индикаторы устойчивой инфляции повысились: базовая выросла с 6,1% до 7,7% с.к.г., а без учета туризма – с 5,8% до 9,4% с.к.г.

Вторичный рынок. На прошлой неделе определяющими факторами для вторичного рынка ОФЗ стали повышение ставки и инфляционная статистика. В среду сразу после выхода данных по инфляции на нетипично высоких для вечерней сессии оборотах начались мгновенные распродажи буллетов, которые продолжились и в четверг. В пятницу на фоне решения и сигнала ЦБ котировки ОФЗ немедленно снизились – наиболее заметно на дальнем отрезке кривой. На пресс-конференции никаких дополнительных жестких акцентов сделано не было, поэтому в ходе нее буллеты сыграли часть произошедшего до этого снижения котировок. В итоге длинные выпуски прибавили в доходности 30-40 бп н/н, а в коротких и среднесрочных бумагах рост доходностей составлял 40-60 бп. В худшую сторону выделялись годовой ОФЗ-26229 (УТМ 18,7%) и шестилетний ОФЗ-26228 (УТМ 16,9%), доходности которых выросли более чем на 70 бп н/н. Доходности 10-летних бумаг все еще ниже, чем по итогам первой сессии после повышения ставки до 18,00%, тогда как двухлетние бумаги подстроились под траекторию ставки, прибавив с тех пор почти 100 бп.

ЕЖЕНЕДЕЛЬНЫЙ ОБЗОР

РЫНОК ОБЛИГАЦИЙ

Спред 2-10 лет остается вблизи своих минимумов за почти 10 лет, составляя -243 бп. Обороты в целом для «недели тишины» были относительно высокими: средняя дневная активность в буллетах составляла 13,3 млрд руб./день.

Первичный рынок. На первом аукционе на прошлой неделе предлагался 13-летний флоутер ОФЗ-29025. В рынок ушло 67,2 млрд руб. по номинальной стоимости (64,3 млрд руб. по рыночной цене). Это максимальное размещение во флоутере в 2024 г. Цена отсечения составила 94,85 – на 0,3 пп ниже уровня закрытия вторника и на 0,1 пп ниже цены на вводе заявок. По нашим оценкам, это соответствует z-спреду к RUONIA в 72 бп (премия 5 бп ко вторнику). Сокращение почти в два раза спроса на предыдущем аукционе флоутера оказалось разовым: спрос составил 242,2 млрд руб., соотношение спроса и фактического размещения – 3,6х. Спрос был либо неоднородным, либо заявки были разбиты весьма изощренно. Отметим 8 бидов по 1 млн бумаг каждый в диапазоне 94,86-94,97 с шагом в 10 коп., а также три бида в сумме на 9 млн бумаг в диапазоне 94,945-94,965 с шагом в 10 коп. Они могли принадлежать одному или двум участникам. 13 млн бумаг ушло по цене 94,9, а 12,8 млн – по цене отсечения. Крупнейший бид в 10 млн бумаг стоял по 94,86. Еще 10 млн бумаг были куплены через СПВБ по цене 94,94. Вместе с неконкурентными заявками это почти весь удовлетворенный спрос.

На втором аукционе размещался 16-летний ОФЗ-26248. Цена отсечения составила 81,46 (YTM 15,99%, что соответствует премии 7 бп к уровню закрытия вторника или 5 бп к значению на момент ввода заявок). Размещено облигаций на 30,7 млрд руб. по номинальной стоимости (26,3 млрд руб. «по рынку»). Спрос составил 78,7 млрд руб. (спрос/размещение – 2,6х). Допразмещение снова не проводилось. Спрос характеризовался умеренной концентрацией. Разбитая на 10 бидов заявка по цене отсечения в сумме на 5 млн бумаг, а также четыре крупнейших (включая одну неконкурентную) заявки составили около 60% размещения. На остальные 17 неконкурентных бидов пришлось еще почти четверть размещения. Самое главное: привлеченный на прошлой неделе объем – максимальный с июня 2023 г., пусть и заметно меньше, чем нужно для равномерного исполнения годового плана (почти 150 млрд руб. в неделю). В общей сложности годовой план исполнен на 43% (размещено облигаций на 1,7 трлн руб.), квартальный – на 38%.

Корпоративные облигации. Выпуски с плавающим купоном. На прошлой неделе разместились два корпоративных выпуска с привязкой к ключевой ставке общим объемом 11,5 млрд руб. Напомним, что на прошлой неделе прошло техническое размещение юаневого выпуска с фиксированным купоном Роснфт4P2 объемом 15 млрд юаней (на вторичном рынке прошло несколько сделок 3 сентября).

Балтийский лизинг (AA-/A+) разместил 3-летний выпуск БалтЛизП12 с привязкой к средней ключевой ставке ЦБ за купонный период (30 дней) с фиксированным лагом в 7 дней. В ходе сбора книги заявок объем выпуска был увеличен с 3 млрд руб. до 7,5 млрд руб., спред к базовой ставке был уменьшен с 250 бп до 230 бп. По выпуску предусмотрена амортизация по 50% от номинала в даты окончания 30-го и 36-го купонов. На вторичном рынке выпуск торговался немного ниже номинала.

ЕЖЕНЕДЕЛЬНЫЙ ОБЗОР

РЫНОК ОБЛИГАЦИЙ

Whoosh (A-) разместил дебютный флоутер iVУШ 1P3 с привязкой средней ключевой ставке ЦБ за купонный период (30 дней) с лагом в 7 дней. В результате сбора книги заявок ориентир спреда был снижен с 280 бп до 250 бп, объем выпуска был сохранен в размере 4 млрд руб. Выпуск включен в Сектор Рынка инновации и инвестиций, что дает инвестору право на налоговые льготы в случае владения бумагой на протяжении не менее 1 года. На вторичном рынке выпуск торговался на 0,26 пп ниже номинала.

ЕЖЕНЕДЕЛЬНЫЙ ОБЗОР

ПРЕДСТОЯЩИЕ СОБЫТИЯ

Понедельник, 16 сентября

- Ростелеком: ГОСА по вопросу дивидендов за 2023 г. (рекомендация совета директоров 6,06 руб./ао и 6,06 руб./ап)
- Россия: ВВП во 2 кв. 2024 г.
- Китай: нет торгов

Вторник, 17 сентября

- Сбор заявок на облигации Т-Финанс 001P-01 (ориентир купона – ключевая ставка ЦБ + не выше 275-300 б.п.)
- Сбор заявок на облигации Авто Финанс Банк БО-001P-13 (ориентир купона – ключевая ставка ЦБ + не выше 250 б.п.)
- США: розничные продажи в августе 2024 г.
- Китай: нет торгов

Среда, 18 сентября

- Банк "Санкт-Петербург": ВОСА по вопросу дивидендов за 1 пол. 2024 г. (рекомендация совета директоров 27,26 руб./ао и 0,22 руб./ап)
- Сбор заявок на облигации МСП Банк 001P-02 (ориентир купона – ключевая ставка ЦБ + не выше 300 б.п.)
- Сбор заявок на облигации Алроса 001P-01 (ориентир купона – ключевая ставка ЦБ + не выше 140 б.п.)
- Еврозона: потребительская инфляция в августе 2024 г.
- Заседание ФРС по ставке

Четверг, 19 сентября

- Диасофт последний день торгуется с дивидендом (45 руб./акц.)
- ФосАгро последний день торгуется с дивидендом (117 руб./акц.)
- Яндекс последний день торгуется с дивидендом (80 руб./акц.)
- Татнефть: ВОСА по вопросу дивидендов за 1 пол. 2024 г. (рекомендация совета директоров 38,2 руб./ао и 38,2 руб./ап)
- Сбор заявок на облигации ГПБ Финанс БО-П06 (ориентир купона – ключевая ставка ЦБ + не выше 150 б.п.)
- Сбор заявок на облигации Рольф 001P-03 (ориентир купона – ключевая ставка ЦБ + не выше 325 б.п.)

Пятница, 20 сентября

- Сбор заявок на облигации ВИС Финанс БО-П06 (ориентир купона – ключевая ставка ЦБ + не выше 350 б.п.)
- Китай: Народный банк Китая — решение по базовой процентной ставке (Loan Prime Rate)

ЕЖЕНЕДЕЛЬНЫЙ ОБЗОР

ОГРАНИЧЕНИЕ ОТВЕТСТВЕННОСТИ

АО ВИМ Инвестиции (лицензия ФКЦБ России от 06.03.2002 № 21-000-1-00059 на осуществление деятельности по управлению инвестиционными фондами, паевыми инвестиционными фондами и негосударственными пенсионными фондами, без ограничения срока действия; Лицензия ФСФР России от 20.03.2007 № 045-10038-001000 на осуществление деятельности по управлению ценными бумагами, без ограничения срока действия).

Настоящий документ и содержащиеся в нем сведения предназначены исключительно для информационных целей. Документ не рассматривается и не должен рассматриваться как предложение АО ВИМ Инвестиции о покупке или продаже каких-либо финансовых инструментов или оказания услуг какому-либо лицу, не являются офертой, публичной офертой по какому бы то ни было действующему законодательству. Предоставляемая информация не может рассматриваться в качестве рекомендации к инвестированию средств, а также гарантий или обещаний в будущем доходности вложений.

Никакие положения информации или материалов, представленных в документе, не являются и не должны рассматриваться как индивидуальные инвестиционные рекомендации и/или намерение АО ВИМ Инвестиции предоставить услуги инвестиционного советника. АО ВИМ Инвестиции не может гарантировать, что финансовые инструменты, продукты и услуги, описанные в настоящем документе, подходят лицам в соответствии с их инвестиционным профилем. Данные материалы основаны на публичной и общедоступной информации.

Прежде чем воспользоваться какой-либо услугой или приобретением финансового инструмента или инвестиционного продукта, Вы должны самостоятельно оценить экономические риски и выгоды от услуги и/или продукта, налоговые, юридические, бухгалтерские последствия заключения сделки при пользовании конкретной услугой, свою готовность и возможность принять такие риски.

Любые логотипы, если таковые приведены в настоящей презентации, используются исключительно в информационных целях, не имеют целью введение клиентов в заблуждение о характере и специфике услуг, оказываемых АО ВИМ Инвестиции, или получение дополнительного преимущества за счет использования таких логотипов, равно как продвижение товаров или услуг правообладателей таких логотипов, или нанесение ущерба их деловой репутации.

Термины и положения, приведенные в настоящих материалах, должны толковаться исключительно в контексте соответствующих сделок и операций и/или ценных бумаг и/или финансовых инструментов и могут полностью не соответствовать значениям, определенным законодательством РФ или иным применимым законодательством.

Материал не является гарантией или обещанием будущей эффективности или доходности от инвестиционной деятельности. Результаты инвестирования в прошлом не являются гарантией таких же результатов в будущем, государство не гарантирует доходность инвестиций в инвестиционные фонды. Все прошлые данные имеют документальное подтверждение. Нет никаких гарантий прибыли или доходов от финансовых инструментов, пока иная информация не указана в соответствующих публикациях.

На размер дохода могут повлиять, среди прочего, инвестиционные стратегии и цели финансового инструмента и существенные рыночные и экономические условия, в том числе процентные ставки и рыночные условия в целом. Различные стратегии, применяемые к финансовым инструментам, могут оказать существенное влияние на результаты, описанные в настоящем материале. Адрес АО ВИМ Инвестиции: Россия, 123112, г. Москва, вн.тер.г. муниципальный округ Пресненский, Пресненская набережная, дом 10, строение 1, этаж 38, помещение I, телефон 8-800-770-70-88 (для бесплатной междугородной и мобильной связи), адрес сайта в сети Интернет www.wealthim.ru.