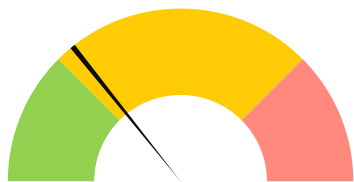


# Завтрак с РСХБ Инвестиции

10.11.2023

## 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	92,01	▼ 0,03%
Рубль/Евро	98,21	▲ 0,41%
Юань/ Доллар	7,29	▲ 0,13%
Евро/Доллар	1,07	▼ 0,03%
Индекс доллара	105,92	▲ 0,01%
Биткоин/Доллар	36 444,50	▼ 0,31%

## Товарные рынки

Золото	1 960,00	▼ 0,50%
Серебро	22,69	▼ 0,93%
Платина	860,10	▼ 0,31%
Нефть Brent	80,30	▲ 0,36%
Нефть WTI	75,94	▲ 0,26%
Природный газ	3,05	▲ 0,30%

## Рынки акций

MMVB	3 240,45	▲ 0,02%
PTC	1 109,38	▲ 0,05%
STOXX 600	447,80	— 0,00%
SP 500	4 347,35	▼ 0,81%
Nasdaq	13 521,45	▼ 0,94%
Nikkei 225	32 568,11	▼ 0,16%
Shanghai Composite	3 038,97	▼ 0,47%

## Глобальные рынки облигаций

US Treas 10 Y	4,60	▼ 0,73%
German BUND 10 Y	2,68	▲ 1,00%
France Gov 10 Y	3,27	▲ 0,86%
UK Gilt 10 Y	4,32	▲ 0,95%

Данные 10.11.2023 на 11:00 (МСК)

## Новости мира

### Пауэлл немного охладил рынки.

Пауэлл немного охладил рынки дав понять, что пауза в ДКП отнюдь не гарантирована в будущем. Доходности US Treasuries выросли на 15 б.п., а инвесторы в акции воспользовались поводом для фиксации прибыли после 8-ми дневного беспрерывного роста S&P 500. Азиатские площадки также в минусе – Nikkei – на 0,24%, индексы континентального Китая – в пределах 0,5%, а более волатильный Hang Seng снижается на 1,5%, возвратившись к уровням начала ноября. Крупнейший производитель чипов Китая SMIC (Semiconductor Manufacturing International Corp) (-5,34%) зафиксировал 80%-ное снижение чистой прибыли по итогам 3 квартала и 15%-ное снижение выручки на фоне снижения спроса. Нефтяные котировки умеренно подрастают после «отработки» уровня поддержки 80\$/bbl. Российский рынок открывается несильным снижением котировок в рамках бокового тренда.

### Глава ФРС Дж. Пауэлл заявил в четверг, что не уверен, что процентные ставки настолько высоки для завершения «битвы» с инфляцией.

По его словам, существует риск, что более сильный рост экономики США может помешать снижению инфляции и дальше. Если будет целесообразно ужесточать и дальние денежно-кредитную политику, то ФРС это сделает. Коллега Дж. Пауэлла глава ФРБ Сент-Луиса Кэтрин О'Нил Пейс также выразил озабоченность по поводу дальнейшей траектории инфляции, отметив, что есть причины, из-за которых инфляция может неожиданно вырасти.

### Учитывая экспортные ограничения NVIDIA выпустит чипы для КНР с заниженной производительностью.

Компания NVIDIA выпустит 3 новых специализированных ИИ-ускорителя для Китая. Новинки станут ответом на очередные торговые ограничения США, касающиеся экспорта вычислительного оборудования для центров обработки данных в Китай и другие страны. В соответствии с новыми ограничениями, производство количества битов на вычислительную производительность или TPP не должно превышать величину 4800 (напомним, что у игрового чипа NVIDIA RTX 4090 оно составляет 5285). По данным Semianalysis, у NVIDIA уже имеются новые модели ИИ-ускорителей, которые не подпадают под последние экспортные ограничения. Они получили названия H20, L20 и L2. Их массовое производство начнётся в декабре, а официальный анонс состоится во второй половине ноября. Точные характеристики ускорителей NVIDIA H20, L20 и L2 неизвестны, но все новинки используют архитектуру Hopper. Аналитики Semianalysis отмечают, что H20 с некоторыми задачами может справляться даже лучше, чем ускоритель H100, попавший под запрет поставок. Показатель TPP у H20 составит 2368 и с запасом уложится в новые экспортные ограничения. Показатели TPP у моделей L20 и L2 составят 1912 и 1544 соответственно.

## Новости России

### Биржевая валютная конъюнктура в РФ стремительно меняется.

По итогам октября суммарный объём биржевых торгов основными валютами в режиме поставок «завтра» составил 6,4 трлн руб. Рост оборотов происходит за счёт китайской валюты, объём торгов которой впервые занял почти 50% рынка. Доллар сохраняет долю на уровне чуть выше трети, тогда как у евро она постепенно снижается.

### «Ростелеком» не планирует пересмотра своей инвестпрограммы, несмотря на ставку ЦБ.

По итогам 9 месяцев средневзвешенная стоимость её долга составляет около 9,5%, а около 35-40% заёмного портфеля находится в плавающей ставке. При этом компания займется вопросом приоритизации проектов из собственной инвестпрограммы.

### Крупнейшими нетто-продавцами акций РФ на бирже в октябре были дружественные нерезиденты.

Нетто-продажи акций российских компаний нерезидентами из дружественных стран на бирже в октябре снизились до 10,9 млрд руб. с 32 млрд руб. в сентябре, но эта категория участников была крупнейшим нетто-продавцом акций российских компаний 2 месяца подряд. Также нетто-продажи осуществляли некредитные финансовые организации (НФО) в рамках доверительного управления – они продали акций на 10,1 млрд руб. после 17,9 млрд руб. в сентябре.

8 800 100 40 40

# Завтрак с РСХБ Инвестиции

10.11.2023

	Знач.	1D		Знач.	1D		Знач.	1D
ОФЗ 1Y	12,11	-3,57	US Treas 10 Y	4,60	▼ 0,73%	Индекс ОФЗ	614,22	▲ 0,53%
ОФЗ 3Y	11,50	-8,10	German BUND 10 Y	2,68	▲ 1,00%	Индекс корпоративных облигаций 1-3 года*	137,51	▲ 0,09%
ОФЗ 5Y	11,46	-11,61	France Gov 10 Y	3,27	▲ 0,86%	Индекс корпоративных облигаций 3-5 лет*	134,26	▲ 0,09%
ОФЗ 7Y	11,52	-13,65	UK Gilt 10 Y	4,32	▲ 0,95%	Индекс муниципальных облигаций*	136,60	▲ 0,26%
ОФЗ 10Y	11,63	-13,52						

Данные 10.11.2023 на 11:00 (мск)  
\*Данные на закрытие 09.11.2023

## Облигации: российский рынок

Российский долговой рынок вернулся к росту, позитивно отреагировав на выступление главы Банка России в Госдуме. Напомним, что глава регулятора заявила, что снижение ключевой необходимо на базе низкой инфляции, отметив, что до конца года не исключено еще одно повышение ключевой ставки. В то же время было отмечено, что пик инфляционного давления, вызванного ослаблением курса рубля летом, по оценкам регулятора, пришелся на 3К23. Весной 2024 года инфляция, по мнению главы ЦБ РФ, начнет снижаться, а возвращение к целевому уровню в 4% ожидается к концу 2024 года. Реализация такого сценария потребует от регулятора поддержания жесткой денежно-кредитной политики «в течение нескольких кварталов». Основной оптимизм рынка связан с тем, что по мере замедления роста цен регулятор может перейти к снижению ключевой ставки раньше ожиданий рынка. Индекс полной доходности госдолга (RGBITR) вырос на 0,86%.

Во вторник, 14 ноября, ПАО «МТС» проведет сбор заявок на 5-летние облигации серии 002P-02 с переменным купоном. Объем размещения будет указан позднее. Купоны по выпуску будут квартальными и переменными. Ориентир купонов - значение RUONIA плюс спред не выше 140 б.п. Техразмещение запланировано на 22 ноября. В настоящее время в обращении находятся 18 выпусков биржевых бондов МТС на общую сумму 209 млрд рублей. В конце октября МТС разместила выпуск 4-летний флоатер на 25 млрд рублей. При этом спред к RUONIA установлен в размере 125 б.п.

Софтлайн представил финансовые результаты за 3К23 – бонды могут быть интересны. Оборот ПАО «Софтлайн» показал значительный рост 22,1 млрд руб. в 3К23 (+52,3% г/г) благодаря тому, что компания успешно переориентировала свой бизнес на российский поставщиков программного обеспечения, смогла расширить линейку продуктов собственного производства и увеличить продажи собственных услуг и продуктов. EBITDA компания достигла 610 млн руб. против отрицательного показателя в 3К22. Рентабельность по показателю составила 2,8%. Валовая прибыль увеличилась в 3,7 раза, достигнув 5,7 млрд руб. Валовая маржа выросла до 26% с 10,8% в 3К22. В январе-сентябре оборот группы вырос на 16%, до 52,6 млрд рублей, а валовая прибыль практически удвоилась, до 12,5 млрд рублей. На 30 сентября скорректированный чистый долг компании составляет 7,2 млрд рублей, соотношение чистого долга к EBITDA - 1,7x. В обращении у эмитента находятся 2 выпуска облигаций эмитента на 10,95 млрд руб. - iСЛ001P04 (ytm 14,99%; dur 0,12y; g-спред ~175 б.п) и СЛ 002P-01 (ytm 14,44%; dur 1,97y; g-спред ~250 б.п). Оба выпуска выделяются хорошим уровнем ликвидности и в секторе ИТ и разработки ПО, в сравнении с бондами «Позитив Техноджиз» (-ruAA), «Селектел» (A+(RU)/ruA+), Мэйл.ру Финанс (AA+(RU)/-).

## ОФЗ

ОФЗ от 1 до 3 лет	Цена	Дюр.	YTM	1D	Погашение
ОФЗ 26222	96,19	0,92	11,83	▼ 32,0	16.10.2024
ОФЗ 26234	89,67	1,61	11,74	▼ 43,0	16.07.2025
ОФЗ 26219	91,88	2,57	11,45	▼ 26,0	16.09.2026
ОФЗ от 3 до 5 лет	Цена	Дюр.	YTM	1D	Погашение
ОФЗ 26207	91,78	2,83	11,55	▼ 23,0	03.02.2027
ОФЗ 26212	86,20	3,58	11,58	▼ 21,0	19.01.2028
ОФЗ 26224	81,83	4,42	11,74	▼ 22,0	23.05.2029
ОФЗ от 5 до 10 лет	Цена	Дюр.	YTM	1D	Погашение
ОФЗ 26228	83,40	5,02	11,68	▼ 22,0	10.04.2030
ОФЗ 26235	73,36	5,74	11,66	▼ 25,0	12.03.2031
ОФЗ 26221	79,11	6,41	11,70	▼ 27,0	23.03.2033
ОФЗ 26225	75,30	6,70	11,65	▼ 22,0	10.05.2034
ОФЗ 26230	73,00	8,09	11,81	▼ 18,0	16.03.2039

## Корпоративные облигации: RUB

Низкий риск – дюр. до 1 года	Цена	Дюр.	YTM	1D	Погашение (оферта)
Сбер Sb19R	99,91	0,02	8,24	▼ 159,0	17.11.2023
ВЭБ1P-22	99,53	0,07	13,81	▲ 79,0	05.12.2023
ГПБ001P17P	98,38	0,22	14,04	▲ 40,0	31.01.2024
Газпнф1P6R	98,50	0,32	12,11	▼ 20,0	07.03.2024
Роснф2P5	98,39	0,29	13,51	▲ 6,0	23.02.2024
ВТБ Б1-307	99,97	0,04	9,74	▲ 63,0	24.11.2023
Низкий риск – дюр. от 1 до 3 лет	Цена	Дюр.	YTM	1D	Погашение (оферта)
МТС 1P-23	95,94	1,05	13,00	▲ 5,0	18.12.2024
ИКС5Фин2P2	94,75	1,42	13,15	▲ 2,0	29.05.2025
РусГидрБП7	93,94	1,82	12,82	▼ 3,0	21.11.2025
ТрнфБО1P8	92,40	1,80	12,86	— 0,0	09.10.2025
ВЭБ1P-34	96,30	1,00	13,71	▲ 12,0	03.12.2024
Ростел1P6R	95,19	1,67	12,35	— 0,0	05.09.2025
Средний риск - дюр до 3 лет	Цена	Дюр.	YTM	1D	Погашение (оферта)
Самолет1P9	98,80	0,27	14,25	▲ 18,0	15.02.2024
Европнн1P1	97,55	0,37	14,41	▼ 10,0	13.08.2024
СэтлГрБ1P3	98,40	0,43	13,96	▲ 109,0	17.04.2024
ЛСР БО 1P6	92,48	1,35	14,77	▲ 27,0	24.02.2026
Новотр 1P1	97,40	0,52	14,13	▼ 37,0	27.11.2024

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

Данные 09.11.2023, закрытие

8 800 100 40 40

# Завтрак с РСХБ Инвестиции

10.11.2023

## Акции

- Российский рынок акций (-0,17%) третий день подряд торговался в узком диапазоне с неудачными попытками снижения. Лишь 19 из 45 акций, входящих в состав IMOEX, завершили торги с положительным результатом, при этом в тройке лидеров среди бумаг индекса оказались акции Сургутнефтегаз пр (+1,3%) «Ростелекома» (+1,17%), Фосагро (+1,17%). Пара USDRUB по итогам торгов удержалась на уровне 92,02 руб., курс юаня снизился на 0,22%, до 12,59 руб.
- RTKM (+1,17%) RTKMr (+1,93%) – Ростелеком представил промежуточные финансовые результаты. Компания продолжает реализовывать стратегию цифровой трансформации бизнеса, что находит отражение в финансовых результатах компании. В 3К23 выручка от цифровых сервисов выросла на 34% г/г, до 34,7 млрд руб., мобильной связи - на 12% г/г, до 59,9 млрд руб., видео сервисов - на 17% г/г, до 12,0 млрд руб., тогда как традиционный сегмент телефонии продолжил стагнировать (-3,4% г/г). Общая выручка Группы выросла за квартал на 14,3% г/г, до 173,9 млрд руб. Показатель OIBDA продемонстрировал рост на 23%, до 74,2 млрд руб., рентабельность выросла до 42,6% (пред. 39,5%). Рост чистой прибыли составил 29,1% г/г, до 40,5 млрд руб. Во 2К24 года компания планирует представить новую стратегию развития и новую дивидендную политику. Акции компании (АО и АП) торгуются по мультипликаторам EV/EBITDA23 на уровне 2,3х при средних значениях за последние 3 года 3,4х, тогда как P/E23 находится на уровне 5,6х при среднем историческом значении 9,5х. Несмотря на то, что бумаги Ростелекома выглядят дешевле своих исторических значений, сохраняем нейтральный взгляд на акции Группы.
- VKCO (-1,8%) – VK опубликовала результаты деятельности за 9M23. Выручка выросла на 37% г/г, до 90,3 млрд руб., на фоне роста дохода от онлайн-рекламы (+47% г/г), средняя дневная аудитория прибавила 16% г/г, до 76 млн человек, а пользователи сервисов VK составляют более 95% месячной аудитории Рунета. Сегментарный разрез демонстрирует уверенное восстановление. Так, социальные сети и контентные сервисы принесли 71,3 млрд руб. (+39% г/г за счёт роста социальной сети VK и приобретения платформы Дзен), образовательные технологии – 11,1 млрд руб. (+38% г/г благодаря высокому спросу на курсы образовательных платформ и консолидации платформы Учи.ру), технологии для бизнеса – 4,8 млрд руб. (+63% г/г за счёт VK WorkSpace и облачных сервисов VK Cloud). Продолжается развитие сегмента новых бизнес-направлений, куда входят игровая платформа VK Play, магазин приложений RuStore и голосовые технологии.
- SIBN (+5,6%), PHOR (+1,17%) - СД «Газпром нефти» и «ФосАгро» рекомендовали дивиденды за 9M23 в размере 82,94 руб. на акцию для SIBN (дивидендная доходность - 10%) и 291 руб. на акцию для PHOR (дивидендная доходность – 4,2%). Дата отсечка для акций Газпром нефти - 27 декабря, ВОСА состоится 15 декабря. Для акций «ФосАгро» - дата закрытия реестра – 25 декабря, а ВОСА пройдет 14 декабря.
- FIXP (-1,4%) – акционеры утвердили редомициляцию компании в Казахстан.

## Список ТОП российских акций РСХБ Инвестиции

Котировки 09.11.2023, закрытие

Тикер	Эмитент	Отрасль	Цена	Изм цены, %
OZON	Ozon	Онлайн-ритейл	2 681,00	▲ 0,09%
GMKN	ГМК Норильский никель	Цветная металлургия	17 412,00	▼ 0,28%
LKOH	Лукойл	Нефтегазовый сектор	7 260,00	▼ 0,48%
FIVE	X5 Retail Group	Потребительский сектор	2 310,00	▲ 0,11%
MDMG	Мать и дитя	Медицинские услуги	841,00	▼ 0,94%
NMTP	НМТП	Транспортная отрасль	12,91	▼ 0,31%
NVTK	Новатэк	Нефтегазовый сектор	1 612,20	▼ 0,69%
ROSN	Роснефть	Нефтегазовый сектор	583,10	▲ 0,25%
SBER	Сбербанк	Финансовый сектор	276,65	▼ 0,54%
IMOEX Index	Индекс Мосбиржи		3 239,92	▼ 0,17%

8 800 100 40 40

# Завтрак с РСХБ Инвестиции

10.11.2023

## 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](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».

©2023 АО «Россельхозбанк». Все права защищены.

8 800 100 40 40