

Новости

[Российская экономика – Недельная инфляция замедлилась, а Банк России подтвердил ястребиные намерения](#)

[Российская экономика – Рост обрабатывающей промышленности остается высоким](#)

[Российские банки – Достаточность капитала выросла у БСПБ, Росбанка и Т-Банка, снизившись у Совкомбанка, ХКФ Банка и ВТБ](#)

Свежая аналитика

[Commodity deck – 24 September 2024 – Key headlines from the past week](#)

[Российская экономика – Мониторинг локальных рынков](#)

Котировки

Цены акций за день

	Тикер	Last	1D %	Объем млн руб.
Лучшие				
ФосАгро	▲ PHOR	5 248	2,2	570
Распадская	▲ RASP	297,3	2,2	580
Мечел	▲ MTLR	122,8	1,8	11 090
Мечел-п	▲ MTLRP	127,4	1,2	1 656
ТКС Холдинг	▲ TCSG	2 660	0,6	18 526
Худшие				
Сегежа	▼ SGZH	1,484	-5,8	690
Диасофт	▼ DIAS	5 438	-4,3	81
Аптеки36,6	▼ APTK	11,54	-3,9	139
Самолет	▼ SMLT	1 903	-3,8	1 892
Промомед	▼ PRMD	379,4	-3,7	24

Курсы валют

	Last	1D %	1M %	YtD %
USDRUB	▼ 92,39	-0,5	0,9	2,2
EURUSD	▲ 1,120	0,6	1,0	1,4
USDCNY	▲ 7,056	0,4	-9,3	-1,2
CNYRUB	▼ 13,09	-0,9	11,2	3,3

Сырьевой рынок

	Last	1D %	1M %	YtD %
Brent	▼ 73,46	-2,3	-7,0	-4,6
Urals	▲ 69,49	0,4	-6,3	16,4
TTF	▲ 37,56	4,0	2,6	16,1
Au	▼ 2 657	0,0	5,7	28,8
Pd	▼ 1 038	-1,9	9,6	-6,1
Al	▼ 2 512	-1,2	0,5	7,6
Cu	▲ 9 619	0,2	6,0	13,5
Ni	▲ 16 450	0,1	0,2	0,9
Steel	▲ 461,0	1,8	1,8	-19,7
Iron ore 62	▲ 96,20	2,1	-0,1	-31,1
Wheat CBOT	▲ 581,0	1,8	12,7	-9,5

Доходность ОФЗ и U.S. Treasuries

	Last	-1D	-1M	-1Y
2Y ОФЗ	▼ 18,55	18,56	17,65	12,15
5Y ОФЗ	▼ 17,21	17,25	16,29	11,94
10Y ОФЗ	▼ 15,68	15,68	15,67	11,76
2Y Treasury	▲ 3,53	3,49	3,90	5,09
5Y Treasury	▲ 3,52	3,47	3,65	4,62
10Y Treasury	▲ 3,79	3,74	3,81	4,55

Индексы

	Last	1D %	1M %	YtD %
S&P 500	▼ 5 722	-0,2	1,6	20,0
NASDAQ	▲ 18 082	0,0	1,1	20,5
FTSE 100	▼ 8 269	-0,2	-0,7	6,9
DAX	▼ 18 919	-0,4	1,5	12,9
SSEC	▲ 2 896	1,2	1,5	-2,6
MOEX	▼ 2 830	-1,5	6,3	-8,7

Цены указаны на закрытие 25 сентября 2024

Новости

Российская экономика – Недельная инфляция замедлилась, а Банк России подтвердил ястребиные намерения

По данным Росстата, с 17 по 23 сентября потребительские цены выросли на 0,06% н/н (рост на 0,10% неделей ранее). Рост индекса с начала года остался на уровне 5,5%. По **оценке** Минэкономразвития, это подразумевает замедление инфляции до 8,6% г/г (9,1% в августе). С учётом вышедших данных темпы роста цен в сентябре с поправкой на сезонность, по нашим оценкам, соответствуют 7,0% в годовом выражении (после 7,6% в августе). Мы, однако, отмечаем, что в последнее время месячные данные по росту цен в услугах ощутимо отличаются от недельных (корзина, используемая для наблюдений, расходится больше, чем для товаров). Поэтому нельзя исключать негативный сюрприз в месячной статистике по итогам сентября, как это было в августе.

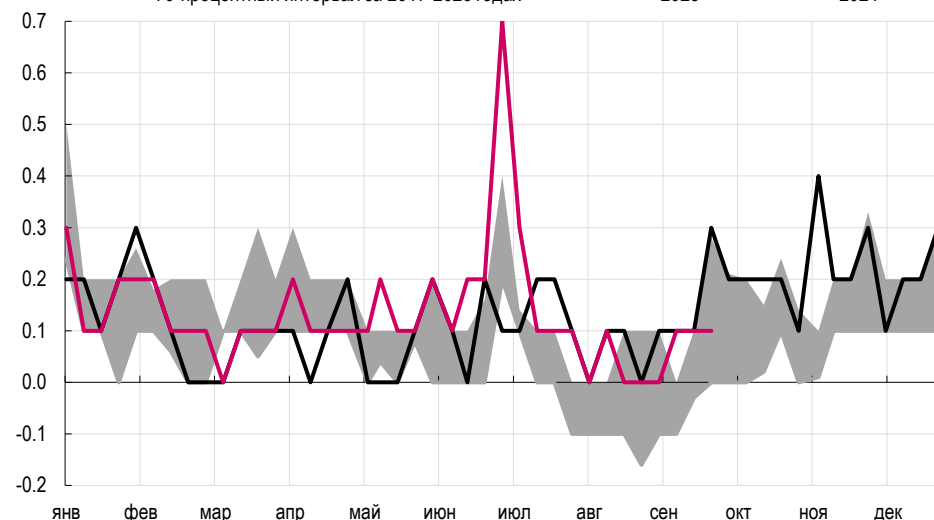
Банк России в **Резюме обсуждения ключевой ставки** по итогам заседания 13 сентября, на наш взгляд, подтвердил намерения с высокой вероятностью продолжить повышение ставки на заседании в октябре. Мы отметили два интересных момента в документе: 1) рост опасений регулятора относительно рисков для инфляции со стороны бюджетной политики и 2) очередное подтверждение, что лучшим индикатором действий Банка России, в том числе и шага изменения ключевой ставки, являются текущие темпы инфляции.

Замедление недельной инфляции – неплохой знак, но пока явно недостаточный, чтобы избежать повышения ключевой ставки на 100 б.п. на заседании 25 октября.

Недельные темпы роста цен, % н/н

70-процентный интервал за 2017-2023 годах

— 2023 — 2024



Примечание: темпы роста цен на линиях графика для 2023 и 2024 гг. округлены до одного знака после запятой

Источник: Росстат



Олег Кузьмин
Главный экономист



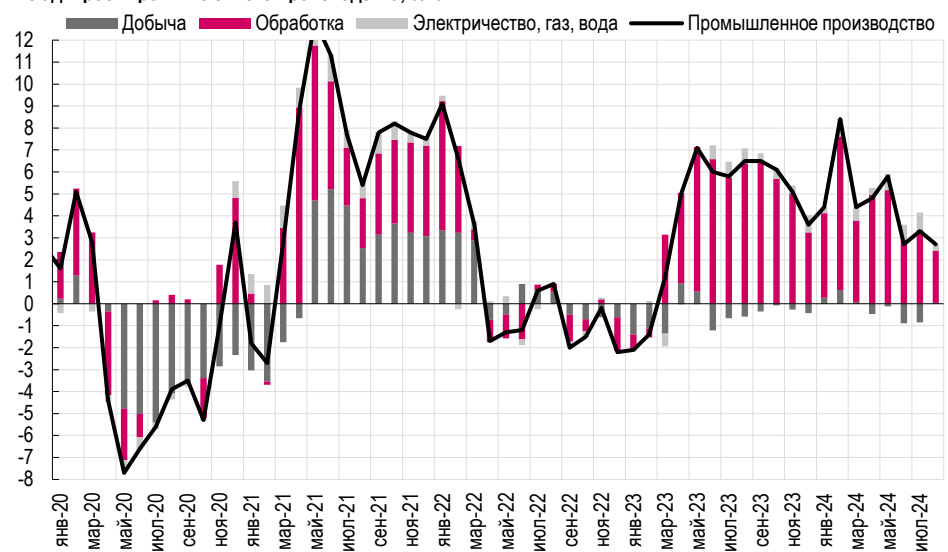
Андрей Мелашенко
Экономист

Российская экономика – Рост обрабатывающей промышленности остается высоким

По данным Росстата, рост промышленного производства в августе замедлился до 2,7% г/г (4,5% за 8М24). Однако с поправкой на сезонность рост составил 0,8% м/м (после аналогичного снижения месяцем ранее). Практически полностью рост в августе был обеспечен обрабатывающей промышленностью (4,7% г/г и 8,1% за 8М24), которая продолжает играть решающую роль в динамике всей промышленности в течение последних более чем полутора лет.

Данные по промышленному производству пока не указывают на значимое замедление экономической активности, что позволяет Банку России комфортно повышать ключевую ставку. При этом **опросы**, проводимые Банком России, указывают на некоторое охлаждение настроений предприятий. Полагаем, это первые признаки начала трансмиссии последнего ужесточения денежно-кредитных условий в экономику. *Это позволяет рассчитывать, что пик ставки будет достигнут в ближайшие месяцы (наш прогноз: 20% в октябре), однако время его достижения и конкретный уровень будут в первую очередь зависеть от текущей динамики инфляции.*

Вклад в рост промышленного производства, % г/г



Источник: Росстат, оценки Ренессанс Капитала



Олег Кузьмин
Главный экономист



Андрей Мелашенко
Экономист

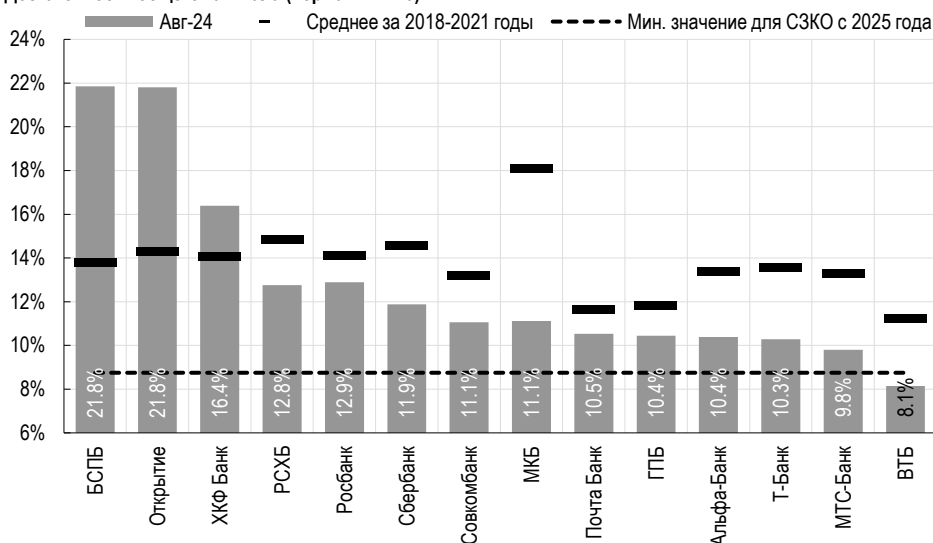
Российские банки – Достаточность капитала выросла у БСПБ, Росбанка и Т-Банка, снизившись у Совкомбанка, ХКФ Банка и ВТБ

Банк России опубликовал отдельные статьи форм отчетности, направляемых банками регулятору, по итогам августа. По оценкам Интерфакса, прибыль Банка Санкт-Петербург (БСПБ) по РСБУ за 8М24 составила 33,8 млрд руб. (-6% г/г), что при этом подразумевает рост прибыли в августе более чем в два раза по сравнению с аналогичным периодом прошлого года до 4,4 млрд руб. (4,5 млрд руб. месяцем ранее). Формы в своей раскрытой части указывают на то,

что в августе БСПБ мог столкнуться с замедлением темпов роста кредитования и некоторым оттоком средств клиентов. Отношение кредитов к депозитам, приблизившееся к 106% по итогам 2кв24, может дополнительно расшириться по итогам 3кв24. Интерфакс также представил оценки чистой прибыли по РСБУ за 8М24 для ВТБ, Т-Банка, Росбанка, Совкомбанка и ХКФ Банка, которая выросла на 12%, 30%, 31% и снизилась на 59% и 10% г/г (до 185,7, 38,5, 37,8, 31,1 и 13,5 млрд руб. соответственно). В очередной раз отметим, что данные последних по МСФО и РСБУ, в отличие от БСПБ, могут существенно отличаться. Тем не менее, существенный рост прибыли ВТБ в августе может быть связан с валютной переоценкой, что ранее **отмечал** Банк России применительно к сектору.

В части достаточности общего капитала (норматив Н1.0) рост по итогам августа продемонстрировали БСПБ, Росбанк и Т-Банк (+0,5, +0,4 и +0,2 п.п. соответственно). Снижение норматива отмечено у Совкомбанка и ХКФ Банка (-0,3 и -1,7 п.п.). У ВТБ достаточность капитала снизилась менее чем на 0,1 п.п. до 8,1% по Н1.0 и до 5,3% по Н1.1 (триггер для списания бессрочных облигаций – 5,125%). При этом у Открытия она выросла на 1,7 п.п. до 21,8%, что представляет возможность для увеличения достаточности капитала ВТБ посредством дивидендов в случае необходимости. Выплата дивидендов самим ВТБ по итогам 2024 года нам все еще кажется маловероятной, при этом вероятность выплаты дивидендов ТКС Холдингом по итогам 3кв24/9М24 возросла.

Достаточность общего капитала (норматив Н1.0)



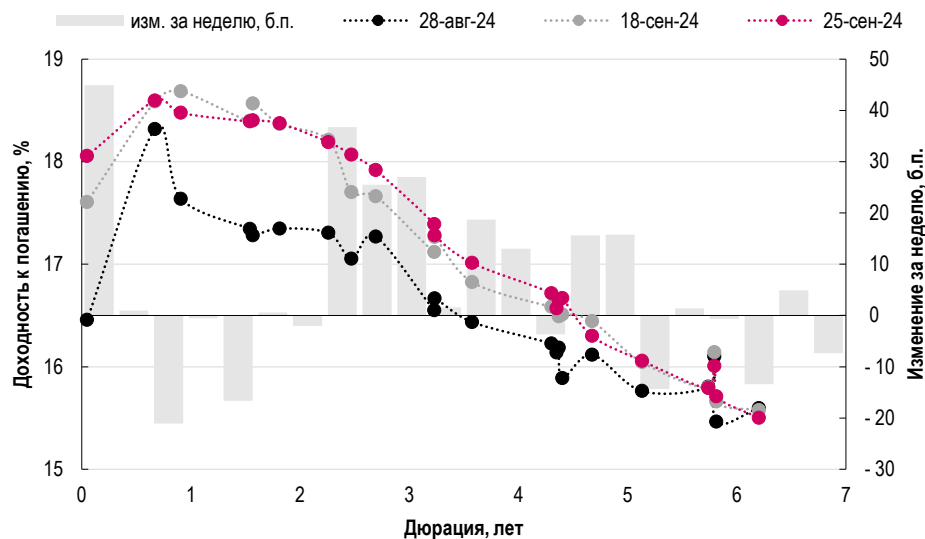
Источник: данные компаний, Банк России



Андрей Мелашенко
Экономист

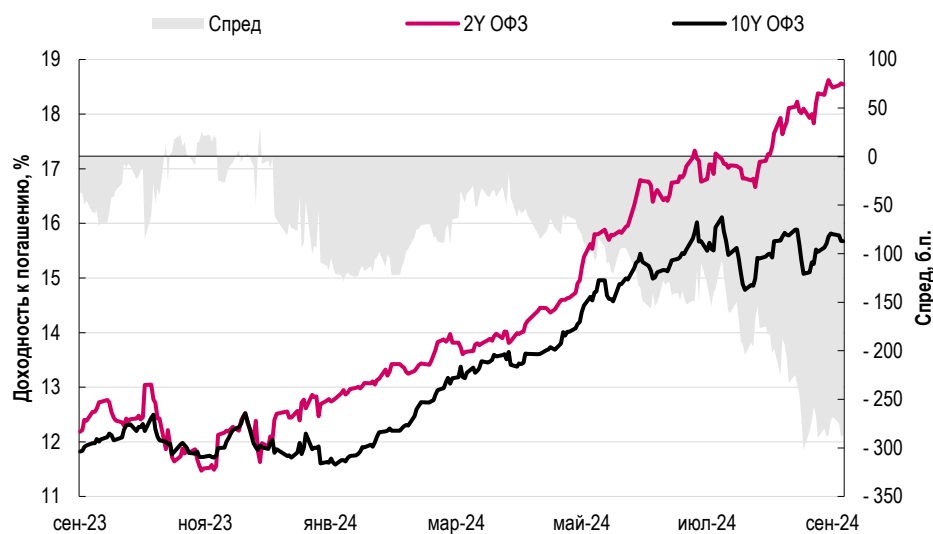
Долговой рынок

Изменения кривой ОФЗ за последний месяц



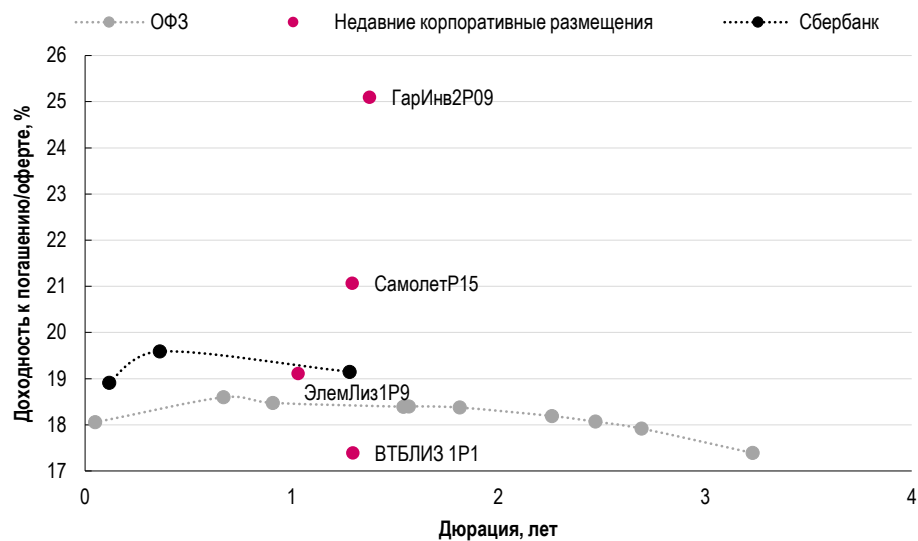
Источник: Cbonds

Динамика доходностей ОФЗ и спред 10-2



Источник: Cbonds

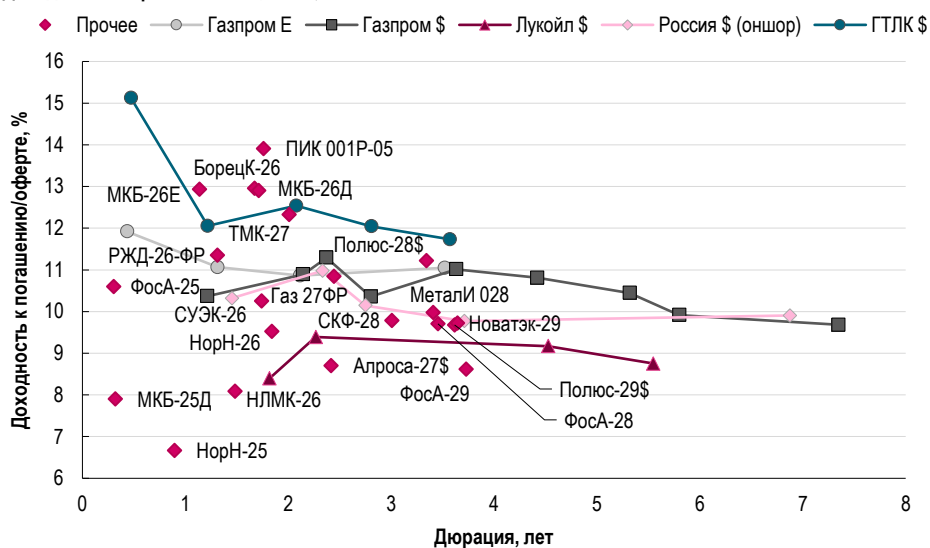
Доходности недавно размещенных корпоративных облигаций*



*рублёвые выпуски с фиксированным купоном, не включая ЦФА

Источник: Cbonds

Доходности старших облигаций в \$, € и СНГ



Источник: Cbonds

Команда аналитиков

Имя	Телефон	Электронная почта
Макроэкономика		
Олег Кузьмин	+7 (499) 956-4285	OKouzmin@rencap.ru
Андрей Мелашенко	+7 (499) 956-4508	AMelaschenko@rencap.ru
Финансовый сектор		
Андрей Мелашенко	+7 (499) 956-4508	AMelaschenko@rencap.ru

Продажи и трейдинг

Имя	Телефон	Электронная почта
Александр Столяров	+7 (495) 258-7901	AStolayarov@rencap.ru

Заявление об ограничении ответственности в отношении инвестиционно-аналитических материалов

Настоящий материал подготовлен в соответствии с законодательством Российской Федерации и не является аналитическим отчетом как это определено в юрисдикциях, имеющих соответствующие регулирование, включая страны Европейского экономического пространства, Соединенное Королевство, Соединенные Штаты Америки, а также не проходил одобрение в юрисдикциях, нормативными актами которых требуется соответствующее одобрение. Настоящий материал подготовлен аналитиками ООО «Ренессанс Брокер», отображает частное мнение, не является обещанием в будущем эффективности деятельности (доходности финансовых вложений) и носит исключительно справочный характер.

Данный материал не является предложением финансовых инструментов – информацией, адресованной определенному лицу или кругу лиц, информацией, направленной на побуждение к приобретению определенных ценных бумаг и (или) заключению определенных договоров, являющихся производными финансовыми инструментами.

Данный материал не является «рекламой» в понимании Федерального закона №38-ФЗ от 13 марта 2006 г. «О рекламе».

Представленная в материале информация не является частью проспекта эмиссии ценных бумаг для целей Федерального закона РФ №39-ФЗ от 22 апреля 1994 г. «О рынке ценных бумаг» (далее – «**Закон о рынке ценных бумаг**»). Любое решение купить ценные бумаги в ходе предполагаемого размещения следует принимать исключительно на основе информации, представленной в окончательной версии проспекта эмиссии ценных бумаг, опубликованного в целях соответствующего размещения. ООО «Ренессанс Брокер» не предоставляет ни инвестиционных консультаций, ни индивидуальных инвестиционных рекомендаций получателям настоящего материала или любым иным лицам в соответствии с Законом о рынке ценных бумаг (или соответствующими правилами и нормативно-правовыми актами, в каждом случае, с учетом периодически вносимых изменений) или иными документами. Ни одна из частей настоящего документа не является установленной законом независимой оценкой в Российской Федерации для целей Федерального закона «Об акционерных обществах» № 208-ФЗ от 26 декабря 1995 г. или Федерального закона «Об оценочной деятельности в Российской Федерации» № 135-ФЗ от 29 июля 1998 г., в каждом случае, с учетом периодически вносимых изменений.

Настоящий материал не представляет собой имущественные отношения доверительного характера или консультацию, а также не является и не должен толковаться в качестве предложения или запроса на предложение ценных бумаг или связанных с ними финансовых инструментов или приглашения участвовать в инвестиционной деятельности и не может быть использован в качестве заверения о том, что какая-либо определенная сделка непременно могла быть или может быть осуществлена по указанной цене. Точки зрения, выраженные в материале, могут отличаться или противоречить точкам зрения, представленным другими подразделениями ООО «Ренессанс Брокер» вследствие использования различных допущений и критериев. Любая такая информация и точки зрения могут изменяться без уведомления, и ни ООО «Ренессанс Брокер», ни любое из его аффилированных лиц не обязаны дополнять информацию, представленную в настоящем материале или любым другим материалом.

Не предполагается, что описания какой-либо компании или эмитента или их ценных бумаг или рынков или указанных в материале событий будут представлены в полном объеме. Информация не должна рассматриваться получателями в качестве замены проведения ими самостоятельного анализа, поскольку материалы не связаны с конкретными инвестиционными целями, финансовым положением или определенными нуждами какого-либо конкретного получателя. Информация и точки зрения были получены или собраны на основе информации, полученной из источников, которые считаются надежными и добросовестными. Указанная информация не была независимо проверена, предоставляется в текущей редакции. Кроме того, не предоставляется каких-либо заверения или гарантий, будь то явных или подразумеваемых, в отношении точности, полноты, надежности или пригодности для конкретной цели такой информации и точек зрения, за исключением информации о ООО «Ренессанс Брокер» и его аффилированных лицах. Все точки зрения и все прогнозы, оценки или заявления касательно ожиданий в отношении будущих событий или возможной будущей доходности инвестиций представляют собой собственную оценку и толкование ООО «Ренессанс Брокер» на основании имеющейся в настоящее время у него информации.

Указанные в настоящем материале ценные бумаги могут не подлежать продаже во всех юрисдикциях или определенным категориям инвесторов. Доходность в прошлом не гарантирует доходности в будущем. Стоимость инвестиций может как снизиться, так и повыситься, и инвестор может потерять первоначально инвестированную сумму. Некоторые инвестиции могут быть нереализуемы по причине неликвидности рынка, отсутствия вторичного рынка для доли инвестора или применимого регулирования. Вследствие этого оценка инвестиций и определение риска, которому подвержен инвестор, могут быть затруднены. Инвестиции в неликвидные ценные бумаги связаны с высокой долей риска и подходят исключительно для опытных инвесторов, имеющих повышенную терпимость

Имя	Телефон	Электронная почта
Металлургия и добыча		
Татьяна Галич	+7 (499) 956-4094	TGalich@rencap.ru
Нефтегазовый сектор		
Марк Шумилов	+7 (499) 956-4057	MShumilov@rencap.ru
Дмитрий Королев	+7 (499) 956-4064	DKorolev@rencap.ru
Транспортный сектор		
Николай Голотвин	+7 (499) 956-40-49	NGolotvin@rencap.ru

к риску и не требующих немедленного и быстрого вывода инвестиций в денежные средства. Деноминированные в иностранной валюте ценные бумаги подвержены изменению обменного курса, которое может оказать негативное влияние на стоимость или цену инвестиций или доход, извлекаемый в результате инвестиций. Другие факторы риска, влияющие на цену, стоимость инвестиций или на доход от инвестиций, включают, помимо прочего, политические, экономические, кредитные и рыночные риски. Инвестирование средств в развивающиеся рынки, а также в ценные бумаги развивающихся рынков связано с высокой долей риска, и инвесторам следует провести самостоятельную комплексную проверку перед тем, как инвестировать средства.

За исключением случаев бенефициарного владения крупным пакетом ценных бумаг, когда ООО «Ренессанс Брокер» приняло обязательства предоставлять непрерывное аналитическое покрытие эмитента или ценных бумаг эмитента, ООО «Ренессанс Брокер» и его аффилированные лица, их директора, представители, работники или клиенты вправе иметь доли в ценных бумагах эмитентов, указанных в настоящем материале, или занимать длинные или короткие позиции в любых ценных бумагах, указанных в данном материале, или иных связанных с ними финансовых инструментах, и могут купить и/или продать или предложить купить и/или продать любые такие ценные бумаги или иные финансовые инструменты в тот или иной момент времени на биржевом рынке или иным образом, выступая в каждом случае в качестве принципалов или агентов.

В тех случаях, когда ООО «Ренессанс Брокер» не приняло на себя обязательства осуществлять непрерывное аналитическое покрытие эмитента или ценных бумаг эмитента, ООО «Ренессанс Брокер» и его аффилированные лица вправе выступать или выступать в качестве «маркет-мейкеров» в отношении ценных бумаг или иных финансовых инструментов, указанных в настоящем материале, или ценных бумаг, являющихся базовым активом, или связанных с такими ценными бумагами. Работники ООО «Ренессанс Брокер» или его аффилированные лица вправе выступать или выступали в качестве должностных лиц или директоров соответствующих компаний. ООО «Ренессанс Брокер» и его аффилированные лица были вправе и могут взаимодействовать или предоставлять инвестиционно-банковские услуги, услуги по рынку капитала, консультационные услуги или иные финансовые услуги соответствующим компаниям. При этом, в ООО «Ренессанс Брокер» установлены и поддерживаются информационные барьеры, такие как «китайские стены», с целью контроля за потоком информации между подразделениями и отделами ООО «Ренессанс Брокер», а также между аффилированными лицами. ООО «Ренессанс Брокер» придерживается политики недопущения конфликта интересов, предназначенной для предотвращения использования выгоды в корпоративных или личных целях и во избежание причинения существенного ущерба интересам клиентов вследствие различных видов деятельности ООО «Ренессанс Брокер».

Указанная в материале информация не предназначена для распространения неограниченному кругу лиц и не может быть воспроизведена, повторно распространена или опубликована полностью или частично для любой цели без письменного разрешения ООО «Ренессанс Брокер», и ни ООО «Ренессанс Брокер», ни какое-либо его аффилированное лицо не принимает какую бы то ни было ответственность за действия третьих лиц в этом отношении. Настоящая информация не может быть использована с целью создания финансовых инструментов или продуктов или любых индексов. Ни ООО «Ренессанс Брокер», ни его аффилированные лица, ни их директора, представители или работники не несут ответственность за любой прямой или косвенный убыток или ущерб, возникающий в результате использования всей указанной в настоящем материале информации или любой её части.

Указанная информация не является индивидуальной инвестиционной рекомендацией, и финансовые инструменты либо операции, упомянутые в данном материале, могут не соответствовать Вашему инвестиционному профилю. Настоящий материал не следует толковать в качестве инвестиционной, налоговой, юридической консультации, консультации по вопросам бухгалтерского учета, нормативным вопросам или иной консультации.

Настоящий материал носит конфиденциальный характер и предназначен исключительно для использования указанным(-и) получателем(-ями). Любое несанкционированное использование (и ссылки на него), копирование, раскрытие, хранение или распространение данного материала запрещены.

Распространение в иных юрисдикциях: распространение настоящего материала в других юрисдикциях может быть ограничено в силу закона, и лица, получающие в свое распоряжение указанный материал, должны ознакомиться с такими ограничениями и соблюдать их. Настоящий материал не предназначен для распространения на территории США, а также не может распространяться среди граждан США.

Настоящий материал не предназначен для доступа розничных инвесторов за пределами Российской Федерации.

ООО «Ренессанс Брокер», все права защищены.