

Завтрак с РСХБ Инвестиции

21.06.2024

Новости мира

Торги на американских площадках завершились небольшим снижением индексов.

Торги на американских площадках завершились небольшим снижением индексов, хотя в моменте S&P все же дотронулся до отметки исторического хая 5500 пунктов. Несмотря на мощный тренд, инвесторы стали искать признаки перегрева и фиксировали прибыль: Nvidia скорректировалась на 3,5%. Азиатские площадки открыли день довольно вяло: Nikkei показывает околонулевую динамику. Статистика по индексу производственной активности указывает на некоторое охлаждение в производственной сфере и сжатие в сфере услуг. Индексы континентального Китая снижаются в пределах 0,3%, Гонконг - 1,4%. S&P и Fitch ухудшили прогнозы по продажам недвижимости в Китае в 2024 году до 15%-20% в условиях продолжающегося снижения цен. Офшорный юань снизился до минимума с середины ноября прошлого года, до отметки 7,288 на фоне роста осторожности инвесторов отношении перспектив торгового противостояния США и Китая и сомнений по поводу возможности поддержания темпов экономического роста без существенного ослабления юаня. Золото (2358 \$/bbl) вчера вышло за пределы диапазона последних четырех дней, однако, сильный индекс доллара сдерживает динамику. **Российский рынок открылся умеренным ростом в условиях снижения курса рубля после объявления послаблений в отношении требований по обязательной продаже валютной выручки.**

Власти Японии поддерживают национальную валюту вербальными интервенциями.

В частности, представитель Министерства финансов Масато Канда заявил, что в случае повышенной волатильности валютного курса, власти готовы принять решительные меры. Также Ёсимаса Хаяси, генеральный секретарь кабинета министров, остерег спекулянтов от дальнейшего давления на иену. По его словам, движение обменных курсов должно отражать фундаментальные факторы. В апреле-мае Япония уже выходила на валютный рынок с интервенциями для удержания иены после тестирования 34-летнего минимума, потратив 9,8 трлн иен (61,6 млрд долл. США). Сегодня иена удерживается на вчерашних значениях, в моменте прибавляя 0,03% в рамках рыночной волатильности (USD/JPY 158,95).

Деловая активность в производственном секторе в Японии продолжает расти, однако темпы роста замедляются.

Деловая активность в производственном секторе в Японии продолжает расти, однако темпы роста замедляются. Давление на производственную активность оказывает продолжающийся рост цен, а также снижение объемов заказов. Индекс PMI в производственной сфере по итогам июня снизился до 50,1 п. по сравнению с 50,4 п. месяцем ранее, однако удерживается выше 50 п. Также была опубликована предварительная оценка деловой активности в Японии в секторе услуг, которая показала сжатие активности. PMI в секторе услуг упал до 49,8 п. с 53,8 п., сократившись впервые с августа 2022 г.

Новости России

Кабинет РФ смягчил требование об обязательной продаже валютной выручки.

Ранее экспортеры обязаны были зачислять на свои счета в банках не менее 80% иностранной валюты, полученной по внешнеторговым контрактам, теперь это значение снижено до 60%. «Решение принято с учётом стабилизации курса национальной валюты и достижения достаточного уровня валютной ликвидности», - отмечается в постановлении.

Транснефть направит на дивиденды 128,5 млрд руб. по итогам 2023 г. – распоряжение правительства.

Дивиденд на одну акцию составит 177,2 руб. На закрытие четверга дивидендная доходность по акциям Транснефти составляет 11,1%. Наш таргет по бумагам Транснефти на 12 мес. составляет 1700 руб./акция, потенциал роста 6,5%.

Сбербанк рассчитывает на рост прибыли и позитивный тренд в дивидендах в 2024 году, - Герман Греф.

«На старте года мы отмечали некоторое замедление корпоративного и розничного кредитования на фоне принятых ограничительных мер ЦБ и высокого уровня процентных ставок в экономике, но в целом по году сейчас идем лучше наших ожиданий, лучше плана по прибыли и по темпам роста бизнеса», - отметил Герман Греф.

Ключевые индикаторы

| | Знач. | Изм. |
|-----------------------------------|-----------|---------|
| Юань/ Доллар | 7,26 | ▲ 0,01% |
| Евро/Доллар | 1,07 | ▼ 0,11% |
| Индекс доллара | 105,81 | ▲ 0,21% |
| Биткоин/Доллар | 64 314,30 | ▼ 2,32% |
| Товарные рынки | | |
| Золото | 2 378,60 | ▲ 0,41% |
| Серебро | 30,48 | ▼ 1,12% |
| Платина | 984,45 | ▲ 0,02% |
| Нефть Brent | 85,45 | ▼ 0,30% |
| Нефть WTI | 81,06 | ▼ 0,28% |
| Природный газ | 2,69 | ▼ 1,90% |
| Рынки акций | | |
| ММВБ | 3 123,43 | — 0,00% |
| PTC | 1 136,72 | — 0,00% |
| STOXX 600 | 517,36 | ▼ 0,30% |
| SP 500 | 5 473,17 | ▼ 0,25% |
| Nasdaq | 17 717,90 | ▼ 0,81% |
| Nikkei 225 | 38 621,00 | ▼ 0,07% |
| Shanghai Composite | 2 998,14 | ▼ 0,24% |
| Глобальные рынки облигаций | | |
| US Treas 10 Y | 4,24 | ▼ 0,38% |
| German BUND 10 Y | 2,38 | ▼ 1,71% |
| France Gov 10 Y | 3,11 | ▼ 1,30% |
| UK Gilt 10 Y | 4,05 | ▼ 0,10% |

Данные 21.06.2024 на 11:00 (МСК)

8 800 100 40 40

Завтрак с РСХБ Инвестиции

21.06.2024

| | Знач. | 1D б.п. | | Знач. | 1D б.п. | | Знач. | 1D |
|---------|-------|---------|------------------|-------|---------|---|--------|---------|
| ОФЗ 1Y | 16,70 | ▼ 1,42 | US Treas 10 Y | 4,25 | ▲ 3,00 | Индекс ОФЗ (RGBITR) | 560,50 | ▼ 0,71% |
| ОФЗ 3Y | 16,51 | ▲ 21,52 | German BUND 10 Y | 2,43 | ▲ 2,80 | Индекс корпоративных облигаций 1-3 года | 139,11 | ▼ 0,34% |
| ОФЗ 5Y | 15,98 | ▲ 20,38 | France Gov 10 Y | 3,16 | ▲ 0,60 | Индекс корпоративных облигаций 3-5 лет | 128,06 | ▼ 0,52% |
| ОФЗ 7Y | 15,68 | ▲ 16,86 | UK Gilt 10 Y | 4,06 | ▼ 1,05 | Индекс муниципальных облигаций | 137,02 | ▼ 0,28% |
| ОФЗ 10Y | 15,45 | ▲ 13,81 | | | | | | |

Данные 20.06.2024, закрытие
Источник: Cbonds

Облигации: российский рынок

Вышедшие данные по потребительской инфляции укрепляют ожидания рынка в неизбежности дальнейшего повышения ставки на июльском заседании ЦБ РФ. На этом фоне российский рынок классических ОФЗ обновляет очередные локальные минимумы – ценовой индекс RGBI по итогам четверга снизился на 0,76%.

Вчера было опубликовано Резюме обсуждения ключевой ставки Банком России. Как уже было отмечено в ходе пресс-конференции ЦБ РФ, участники обсуждения рассматривали два варианта: повышение ключевой ставки до 17-18% и сохранение ее на уровне 16%. Аргументы в пользу повышения ставки содержали тезисы о том, что экономика, скорее всего, отклонилась от базового сценария в сторону более проинфляционного. В частности, по мнению участников, выступавших за повышение ставки на заседании 7 июня, текущие ДКУ не обеспечивают достаточного увеличения склонности населения и бизнеса к сбережению, замедления роста кредитования, охлаждения внутреннего спроса, которые необходимы для возвращения инфляции к цели в следующем году. Повышение ключевой ставки позволит укрепить уверенность экономических агентов в приверженности ЦБ РФ достижению цели по инфляции, предотвратит дальнейший рост инфляционных ожиданий. Тем не менее, ставка была сохранена на уровне 16%, так как не было решающих аргументов, позволяющих отвергнуть базовый сценарий. Однако если будут получены убедительные свидетельства реализации альтернативного сценария в статистических данных, на июльском заседании может быть принято решение о повышении ключевой ставки, причем существенном, отмечается в резюме Банка России. Мы считаем, что шаг в +200 б.п. на следующем заседании ЦБ РФ выглядит все более реалистичным.

На рынке замещающих и квазивалютных облигаций вчера наблюдался мощный отскок после тестирования локальных минимумов. По итогам четверга индекс доходности замещающих облигаций Cbonds снизился до 7,36% по сравнению с 9,91% днем ранее.

В начале июля Европлан планирует собрать заявки на новый выпуск облигаций серии 001P-07 с плавающим купоном с привязкой к ключевой ставке. Ориентир по купону установлен на уровне «ключевая ставка + не выше 210 б.п.». Купоны будут выплачиваться раз в месяц. По выпуску предусмотрена амортизация по 25% от номинала в даты выплаты 27-го, 30-го, 33-го и 36-го купонов. У компании в обращении 10 выпусков облигаций, однако все выпуски с фиксированным купоном. Дюрация выпусков Европлана ограничена 1 годом, более ликвидные выпуски торгуются с премией к G-curve на уровне 200-360 б.п. На наш взгляд, ориентир по премии к ключевой ставке по новому выпуску Европлана может быть снижен до 190-200 б.п.

ОФЗ с фиксированным купоном

| ОФЗ с дюр. до 3 лет | Средневзв. цена | Дюр. | YTM | 1D | Погашение |
|---------------------|-----------------|------|--------|--------|------------|
| ОФЗ 26222 | 97,54 | 0,32 | 15,67% | ▼ 1,3 | 16.10.2024 |
| ОФЗ 26234 | 88,86 | 1,04 | 16,89% | ▲ 13,9 | 16.07.2025 |
| ОФЗ 26229 | 89,16 | 1,34 | 16,75% | ▲ 19,6 | 12.11.2025 |
| ОФЗ 26207 | 84,18 | 2,31 | 16,34% | ▲ 4,0 | 03.02.2027 |

| ОФЗ с дюр. от 3 до 5 лет | Средневзв. цена | Дюр. | YTM | 1D | Погашение |
|--------------------------|-----------------|------|--------|--------|------------|
| ОФЗ 26212 | 77,51 | 3,06 | 16,05% | ▲ 12,0 | 19.01.2028 |
| ОФЗ 26237 | 71,45 | 3,91 | 16,00% | ▲ 28,1 | 14.03.2029 |

| ОФЗ с дюр. от 5 до 10 лет | Средневзв. цена | Дюр. | YTM | 1D | Погашение |
|---------------------------|-----------------|------|--------|--------|------------|
| ОФЗ 26241 | 73,71 | 5,49 | 15,69% | ▲ 14,1 | 17.11.2032 |
| ОФЗ 26244 | 80,46 | 5,55 | 15,71% | ▲ 20,5 | 15.03.2034 |
| ОФЗ 26225 | 61,29 | 6,32 | 15,38% | ▲ 7,3 | 10.05.2034 |
| ОФЗ 26240 | 54,85 | 6,61 | 15,87% | ▲ 33,3 | 30.07.2036 |
| ОФЗ 26243 | 69,09 | 6,64 | 15,78% | ▲ 20,0 | 19.05.2038 |
| ОФЗ 26230 | 56,78 | 6,96 | 15,64% | ▲ 27,6 | 16.03.2039 |
| ОФЗ 26238 | 52,28 | 7,45 | 15,45% | ▲ 18,0 | 15.05.2041 |

Корпоративные облигации: RUB

| Низкий риск – дюр. до 1 года | Средневзв. цена | Дюрация, лет | YTM (YTP) | 1D б.п. | Погашение (оферта) |
|------------------------------|-----------------|--------------|-----------|---------|--------------------|
| НорНикБ1P1 | 97,59 | 0,26 | 17,51% | ▼ 11,2 | 24.09.2024 |
| МТС 1P-09 | 97,61 | 0,31 | 17,49% | ▼ 3,5 | 14.10.2024 |
| ГПБ БО-17 | 96,94 | 0,36 | 17,79% | ▲ 33,0 | 31.10.2024 |
| Сбер Sb33R | 97,09 | 0,41 | 17,34% | ▲ 8,5 | 15.11.2024 |

| Низкий риск – дюр. от 1 до 3 лет | Средневзв. цена | Дюрация, лет | YTM (YTP) | 1D б.п. | Погашение (оферта) |
|----------------------------------|-----------------|--------------|-----------|---------|--------------------|
| СибурХ БО3 | 91,40 | 0,99 | 17,64% | ▲ 26,3 | 11.07.2025 |
| МТС 1P-20 | 91,91 | 1,66 | 17,99% | ▲ 75,8 | 01.05.2026 |
| ВЭБ.Ф 19 | 98,00 | 1,59 | 16,01% | ▲ 89,2 | 06.04.2026 |
| Новотр 1P3 | 85,59 | 2,09 | 20,61% | ▲ 94,8 | 26.10.2027 |
| Автодор3P2 | 83,94 | 2,51 | 18,50% | ▼ 20,9 | 01.07.2027 |
| ПочтаP2P01 | 84,35 | 2,54 | 19,37% | ▲ 33,1 | 07.06.2027 |

| Средний риск – дюр. до 3 лет | Средневзв. цена | Дюрация, лет | YTM (YTP) | 1D б.п. | Погашение (оферта) |
|------------------------------|-----------------|--------------|-----------|---------|--------------------|
| ПИК К 1P2 | 96,36 | 0,47 | 17,36% | ▲ 26,2 | 11.12.2024 |
| СамолетP11 | 95,45 | 0,62 | 21,50% | ▲ 19,3 | 14.02.2025 |
| Систем1P19 | 93,00 | 0,67 | 19,82% | ▲ 31,7 | 27.02.2025 |
| ЯТЭК 1P-3 | 96,63 | 0,75 | 21,49% | ▲ 22,8 | 16.04.2025 |
| РЕСОЛиБП22 | 86,28 | 1,82 | 20,55% | ▲ 46,1 | 17.06.2026 |

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

Данные 20.06.2024, закрытие
Источник: Cbonds

8 800 100 40 40

Завтрак с РСХБ Инвестиции

21.06.2024

Акции

- Российский фондовый рынок вчера показал достаточно драматическую динамику в течение дня. Отскок удался только со второй попытки, от уровня 3000, тогда как общая амплитуда колебаний составила почти 127 пунктов. По итогам дня индекс Мосбиржи вырос на 3,17%. Все отраслевые индексы показали позитивную динамику, но в лидерах роста – индекс ИТ (+4,59%), индекс строительных компаний (+4,52%), в основном за счет роста Пика на 5,8%, а также индекс электроэнергетики (+4,2%), в том числе за счет акций Мосэнерго (+8,05%);
- SBER прогнозирует чистую прибыль в 2024 году на уровне 1,5-1-6, трлн руб. и видит «потенциальные истории» для увеличения прибыли во второй половине года. Наш прогноз по прибыли SBER в 2024 году составляет 1,650 трлн. руб. Целевая цена сохраняется прежняя -340 руб. Небольшой апсайд к текущей цене +7,9% , с учетом дивидендности (+10,6%) доходность вложений может составить 18,5%.
- Пара RUBCNY (+6,76%) получила опору на уровнях вблизи 11,25 и по итогам дня восстановилась до уровней вторника. Официальный курс доллара вырос на 3,4% до 85,4176.
- Американские рынки после "паузы" в среду закрылись снижением: индекс S&P -0,25%, Nasdaq -0,79%. Вчера были опубликованы данные по числу первичных заявок по безработице, а также точечная статистика по рынку недвижимости, которые в целом позитивны для ФРС. Число первичных заявок на получение безработицы остается на высоком уровне (238 тыс.), что говорит об охлаждении рынка труда. На рынке недвижимости высокие ставки продолжают давить на спрос - общий ввод жилья в прошлом месяце упал на 5,5% м/м (пред +4,1%), что является минимальным уровнем с июня 2020, тогда как число разрешений на строительство новых домов упало на 3,8%.

Список ТОП российских акций РСХБ Инвестиции

Котировки 20.06.2024, last price. Источник: Cbonds

| Тикер | Эмитент | Отрасль | Цена | Изм цены, % |
|-------------|-----------------|-----------------------------------|-----------|-------------|
| OZON | Ozon | Онлайн-ритейл | 4 260,00 | ▲ 4,81% |
| AQUA | Инарктика | Производство продуктов и напитков | 823,50 | ▲ 2,55% |
| LKOH | Лукойл | Нефтегазовый сектор | 7 112,50 | ▲ 3,30% |
| MGNT | Магнит | Потребительский сектор | 6 572,00 | ▼ 0,11% |
| MTSS | МТС | Связь и телекоммуникация | 290,00 | ▲ 2,11% |
| PLZL | Полюс | Золотодобывающий сектор | 11 898,00 | ▲ 4,99% |
| ROSN | Роснефть | Нефтегазовый сектор | 555,00 | ▲ 3,54% |
| SBER | Сбербанк | Финансовый сектор | 314,15 | ▲ 1,11% |
| CHMF | Северсталь | Черная металлургия | 1 579,20 | ▲ 4,94% |
| TRNFP | Транснефть | Трубопроводный транспорт | 1 540,50 | ▼ 2,93% |
| IMOEX Index | Индекс Мосбиржи | | 3 123,43 | ▲ 3,17% |

8 800 100 40 40

Завтрак с РСХБ Инвестиции

21.06.2024

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 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 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