



Ключевые индикаторы

	Знач.	Изм.
Рубль/ Доллар	91,77	▲ 0,31%
Рубль/Евро	100,24	▲ 0,23%
Юань/ Доллар	7,19	▲ 0,09%
Евро/Доллар	1,09	▼ 0,08%
Индекс доллара	102,9	▲ 0,11%
Биткоин/Доллар	73 345,4	▲ 0,67%
Товарные рынки		
Золото	2 174,36	▲ 0,64%
Серебро	25,157	▲ 0,02%
Платина	944,5	▼ 0,04%
Нефть Brent	84,31	▲ 0,28%
Нефть WTI	80	▲ 0,28%
Природный газ	1,667	▼ 0,01%
Рынки акций		
MMVB	3 320,68	▼ 0,19%
PTC	1 146,46	▼ 0,36%
STOXX 600	508,3	▲ 0,16%
SP 500	5 165,31	▼ 0,19%
Nasdaq	16 177,77	▼ 0,54%
Nikkei 225	38 867,00	▲ 0,46%
Shanghai Composite	3 038,23	▼ 0,18%
Глобальные рынки облигаций		
US Treas 10 Y	4,21	▼ 0,31%
German BUND 10 Y	2,37	▼ 0,91%
France Gov 10 Y	2,81	▼ 0,64%
UK Gilt 10 Y	4,08	▼ 1,49%

Данные 14.03.2024 на 11:00 (МСК)

Новости мира

Азиатские площадки сегодня открыли день разнонаправленно.

Японский Nikkei консолидируется на отметке 38800. За последнюю неделю приток иностранных инвестиций в японские акции вырос с 283 млрд иен до 377 млрд иен, но отток средств японских инвесторов в иностранные бонды увеличился до рекордной с 13 января величины 1,58 трлн иен. Индексы континентального Китая и Гонконга корректируются после завершения работы «двух сессий». Цены на средства производства (50 важнейших товаров экономики) за период с начала марта в Китае показали разнополярную динамику: 27 позиций выросли в цене, 21 – снизились, а 2 категории остались на прежнем уровне. Пока что об устойчивости роста ценового давления говорить не приходится. Вчера поддержку котировкам Brent оказали данные по снижению запасов в США, цены вновь тестируют устойчивое сопротивление на уровне 84,20\$, о развитии среднесрочного растущего тренда говорить пока рано. **Российский рынок открылся осторожным снижением в пределах 0,3%, но импульс к росту продолжается в акциях АФК Система и Аэрофлот.**

Ведущие медеплавильные компании Китая сократят производство.

Китайские медеплавильные заводы приняли решение по самоограничению производства профильной продукции, не прибегая к скоординированному сокращению производства в отрасли. Причиной такого решения стало ужесточение ценовой конъюнктуры на мировом рынке медного концентрата, которое привело к сокращению маржи за переработку руды почти до нуля. Руководители 19 крупнейших медеплавильных заводов КНР согласились изменить организацию работ по техническому обслуживанию и сократить количество новых проектов. Китайская медная промышленность является крупнейшим в мире производителем и потребителем рафинированной меди. Заводы оказались в критической ситуации после того, как рентабельность переработки медного концентрата в металл сократилась до однозначных цифр в феврале. Снижение стоимости переработки было вызвано чередой перебоев с поставками с мировых рудников, в том числе в Панаме, в то же время в последние годы в Китае наблюдалось неуклонное расширение медеплавильных мощностей. По данным отраслевых аналитиков, из-за сложившейся конъюнктуры в мире в первые 2 месяца 2024 года в мире «простаивало» 11,5% медеплавильных заводов против 8,6% за аналогичный период прошлого года. Неактивные мощности в Китае выросли за этот период до 8,3% (с 4,8% годом ранее). Стоимость переработки медного концентрата в Китае упала до самого низкого уровня за более чем десятилетие из-за нехватки предложения, но может восстановиться во 2К24, когда начнется сезон технического обслуживания.

Аналитики, опрошенные Reuters, ожидают, что Народный Банк Китая оставит процентную ставку (MLF) без изменений в пятницу, учитывая неопределенность сроков снижения ставки ФРС. .

В опросе приняли участие 36 респондентов, 32 из них или 89% считают, что ставка по однолетним среднесрочным кредитам (MLF) будет сохранена на уровне 2,5%, оставшиеся 4 участника опроса выступают за снижение ставки. Комментируя результаты опроса, экономист из DBS Bank считает, что НБК не будет «опережать» ФРС в снижении ставки. Усиливают ожидания сохранения ставки стремление властей Китая стабилизировать курс юаня, а также улучшение экономических данных Поднебесной. Ранее председатель НБК заявлял, что регулятор обладает богатым набором инструментов денежно-кредитной политики.

Новости России

«Ведомости» сообщили о планах IPO производителя микроэлектроники «Элемент» до конца 2024 г.

Компания рассчитывает получить оценку в 100-150 млрд руб. и привлечь 10-15 млрд руб. для финансирования масштабной инвестпрограммы. Также она рассчитывает на большой интерес со стороны как институциональных, так и розничных инвесторов, так как является лидером на растущем рынке микроэлектроники России.

Число квалифицированных инвесторов по итогам 2023 г. выросло на 33% г/г, до 737 тыс.

По итогам IV кв.'23 г. квалифицированные инвесторы, составляющие около 1,9% общего числа клиентов, владели 76% активов. Приток новых денег на фондовый рынок в 2023 г. перекрыл отток 2022 г. Объем нетто-взносов на брокерские счета физлиц за 2023 г. составил 1,25 трлн руб. (годом ранее был зафиксирован отток 757 млрд руб.). Основная часть притока была сформирована взносами именно квалифицированных инвесторов.

Профицит внешней торговли РФ в январе снизился на 17,8%, до \$7,8 млрд.

Экспорт за отчетный период просел на 14,1% г/г, до \$28,9 млрд, импорт – на 12,6% г/г, до \$21,0 млрд, оборот – на 13,4% г/г, до \$49,9 млрд.

Завтрак с РСХБ Инвестиции

14.03.2024

	Знач.	1D б.п.		Знач.	1D б.п.		Знач.	1D
ОФЗ 1Y	14,13	▲ 12,19	US Treas 10 Y	4,19	▲ 3,00	Индекс ОФЗ (RGBITR)	607,07	▼ 0,21%
ОФЗ 3Y	13,15	▲ 10,00	German BUND 10 Y	2,33	▲ 2,70	Индекс корпоративных облигаций 1-3 года	140,86	▼ 0,08%
ОФЗ 5Y	12,76	▲ 8,62	France Gov 10 Y	2,80	▲ 2,70	Индекс корпоративных облигаций 3-5 лет	136,84	▼ 0,01%
ОФЗ 7Y	12,69	▲ 5,85	UK Gilt 10 Y	3,94	▼ 2,50	Индекс муниципальных облигаций	138,80	▲ 0,01%
ОФЗ 10Y	12,76	▲ 1,70						

Данные 13.03.2024, закрытие
Источник: Cbonds

Облигации: российский рынок

- Индекс RGBI потерял существенные 0,24%, вернувшись к апрельским уровням 2022 г. Пересмотр прогнозов участниками рынка сроков начала снижения ключевой ставки, а также риски сохранения повышенного инфляционного давления в 2024 г. продолжают давить на котировки ОФЗ. Также дополнительное давление на рынок вчера оказали аукционы Минфина РФ.
- Минфин РФ на основных аукционах разместил почти 49 млрд руб.
- Первый аукцион, на котором был предложен выпуск ОФЗ 26219 с погашением в 2026 г., признан несостоявшимся в связи с отсутствием заявок по приемлемым уровням цен.
- На втором аукционе Минфин РФ разместил ОФЗ 26243 на 48,969 млрд руб. при спросе в 86,075 млрд руб. Средневзвешенная цена составила 80,8577% от номинала, средневзвешенная доходность – 13,15% годовых. Накануне, во вторник, средневзвешенная доходность составила 13,10% годовых, таким образом, премия к значениям вторника по ср. доходности - 5 б.п.
- Предыдущий раз Минфин РФ выходил на первичный рынок ОФЗ с выпуском серии 26243 в конце февраля, когда удалось привлечь 43,7 млрд руб. на основном аукционе при спросе 75,5 млрд руб. Спрос и объем размещения вчера оказались выше на 14% и 12% соответственно, при этом средневзвешенная доходность выросла на 42 б.п. (28.02.2024: 12,73% годовых). Таким образом, спрос на длинные выпуски сохраняется при росте доходностей как на первичном, так и вторичном рынках.
- Инфляция в феврале замедлилась до 0,68% с 0,86% в январе, а в годовом выражении выросла до 7,69% (7,44% по итогам января). Главным фактором замедления потребительской инфляции за прошедший месяц, стали снижение темпов роста цен на продовольственные и, в меньшей степени, непродовольственные товары. Банк России в феврале подтвердил прогноз по инфляции в текущем году на уровне 4-4,5%. Наш прогноз в базовом сценарии по уровню инфляции составляет 6,1% по итогам 2024 года. В недельном разрезе потребительские цены с 5 по 11 марта показали «нулевой» результат, а в годовом выражении составила 7,6% (7,59% неделей ранее).
- 19 марта ЛСР планирует предложить инвесторам новый выпуск облигаций с фиксированным купоном. Срок обращения – 3 года. Купонный период – 30 дней. Ориентир по ставке купона установлен на уровне не выше 16% годовых, что соответствует доходности не выше 17.23% годовых.

ОФЗ с фиксированным купоном

ОФЗ с дюр. до 3 лет	Средневзв. цена	Дюр.	УТМ	1D	Погашение
ОФЗ 26222	96,37	0,58	14,10%	▲ 2,0	16.10.2024
ОФЗ 26234	88,84	1,31	14,37%	▲ 9,5	16.07.2025
ОФЗ 26229	90,90	1,56	13,85%	▲ 13,1	12.11.2025
ОФЗ 26207	89,46	2,60	13,00%	▲ 16,8	03.02.2027
ОФЗ с дюр. от 3 до 5 лет	Средневзв. цена	Дюр.	УТМ	1D	Погашение
ОФЗ 26212	83,65	3,36	12,91%	▲ 12,2	19.01.2028
ОФЗ 26237	79,06	4,07	12,83%	▲ 0,2	14.03.2029
ОФЗ с дюр. от 5 до 10 лет	Средневзв. цена	Дюр.	УТМ	1D	Погашение
ОФЗ 26241	84,84	5,68	12,78%	▲ 3,3	17.11.2032
ОФЗ 26244	92,33	5,82	13,02%	▲ 4,2	15.03.2034
ОФЗ 26225	70,68	6,55	12,78%	▲ 3,1	10.05.2034
ОФЗ 26240	65,86	7,41	12,87%	▲ 6,8	30.07.2036
ОФЗ 26243	80,92	7,04	13,14%	▲ 3,9	19.05.2038
ОФЗ 26230	67,91	7,48	12,87%	▲ 6,2	16.03.2039
ОФЗ 26238	62,09	8,04	12,90%	▲ 8,7	15.05.2041

Корпоративные облигации: RUB

Низкий риск – дюр. до 1 года	Средневзв. цена	Дюрация, лет	УТМ (УТР)	1D б.п.	Погашение (оферта)
ВЭБ.РФ 19	99,55	0,06	15,39%	▼ 19,0	08.04.2024
НорНикБ1Р1	96,11	0,52	15,59%	▲ 20,0	24.09.2024
МТС 1Р-09	96,99	0,57	14,75%	▲ 4,7	14.10.2024
ГПБ БО-17	96,15	0,62	15,20%	▼ 6,3	31.10.2024
Сбер Sb33R	96,44	0,65	15,20%	▲ 11,2	15.11.2024
Низкий риск – дюр. от 1 до 3 лет	Средневзв. цена	Дюрация, лет	УТМ (УТР)	1D б.п.	Погашение (оферта)
СибурХ Б03	91,88	1,26	15,14%	▼ 16,1	11.07.2025
МТС 1Р-20	96,87	1,89	14,15%	▲ 32,0	01.05.2026
Новотр 1Р3	93,60	2,32	15,33%	▲ 23,6	26.10.2027
Автодор3Р2	91,77	2,81	14,31%	▼ 5,0	01.07.2027
ПочтаР2Р01	92,06	2,68	15,08%	▲ 8,8	07.06.2027
Средний риск – дюр. до 3 лет	Средневзв. цена	Дюрация, лет	УТМ (УТР)	1D б.п.	Погашение (оферта)
ПИК К 1Р2	96,56	0,49	16,56%	▲ 39,2	11.12.2024
СамолетР11	97,43	0,89	16,40%	▲ 27,3	14.02.2025
Систем1Р19	92,74	0,93	16,64%	▼ 1,5	27.02.2025
ЯТЭК 1Р-3	100,64	0,99	15,51%	▲ 19,0	16.04.2025
РЕСОЛИБП22	92,44	1,99	15,51%	▼ 24,6	17.06.2026

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

Данные 13.03.2024, закрытие
Источник: Cbonds

8 800 100 40 40

Завтрак с РСХБ Инвестиции

14.03.2024

Акции

- Инвесторы фиксируют часть своих прибыльных позиций в российских «голубых фишках», а рынок акций переходит к консолидации на достигнутых максимумах по мере ухода прежних драйверов роста на второй план (сильная корпоративная отчетность крупнейших корпораций и дивидендные ожидания) – Лукойл (LKOH -1,37%), Сбербанк (SBER -0,27%), Татнефть (TATN -1,04%). Основной индекс МосБиржи снизился в среду на 0,36% (3321п.) при укреплении рубля на 0,30%, до 91,50 руб. за доллар США.
- В перечне лидеров роста среди акций, включенных в индекс, оказались бумаги АФК Система (AFKS +3,0%) и МТС (MTSS +0,43%), интерес к которым увеличивается по мере приближения к IPO МТС-Банка – согласно раскрытой информации акционеры банка одобрили обращение за листингом акций кредитной организации на Мосбирже.
- Сохраняется интерес и к акциям Северстали (CHMF +0,78%) - в феврале компания рекомендовала к выплате дивиденды в 191,5 руб/акция (див. доходность 11%), что составило ~134% от FCF за 2023. Утверждение дивидендов ожидается на ГОСА 7 июня 2024 года. По итогам 2024 мы не ожидаем аналогичной щедрости по дивидендам, т.к. компания, на наш взгляд, предпочтет использовать ликвидность, превышающую величину FCF, на стратегические программы. Так, сегодня компания объявила о запуске строительства комплекса по производству железорудных окатышей в Череповце стоимостью 97 млрд руб. и мощностью 10 млн т. продукции. Наша целевая цена по CHMF составляет 1 986,5 руб. (потенциал роста ~14% от текущих уровней).
- По данным СМИ, в распоряжении которых оказался отраслевой отчет ГТЛК, рынок пассажирских авиаперевозок в России продолжит восстанавливаться в 2024 году - пассажиропоток достигнет 114 млн чел. (+8% г/г). Акции Аэрофлота (AFLT +3,07%) ускорили движение в восходящем тренде.
- В четверг, 14 марта, TCS Group отчитается по МСФО за прошедший год. Напомним, что за 9М23 года чистые процентные доходы достигли 162,2 млрд руб., а чистая прибыль банка - 60,2 млрд руб. Наш целевая цена по бумагам банка составляет 4790 руб.
- Фондовые рынки США закрылись в минусе: S&P -0,19%, Nasdaq -0,54%. Количество заявок на ипотеку за неделю выросло на 7,1%, средняя ставка по 30-летним ипотечным кредитам резко опустилась с 7,02% до 6,84%. Ставки по ипотечным кредитам упали ниже 7% из-за поступающих экономических данных, показывающих более слабый сектор услуг и менее устойчивый рынок труда, а также рост уровня безработицы и пересмотр в сторону понижения темпов роста числа рабочих мест.
- Сеть магазинов Dollar Tree, продающая товары по фиксированной цене, не смогла зафиксировать уверенные результаты за IV кв.'23 г., не дотянувшись до прогноза ни по выручке, ни по чистой прибыли. В итоге, менеджмент принял нелёгкое решение о закрытии свыше 1 тыс. магазинов, чтобы снизить расходы. Производитель кухонных принадлежностей Williams-Sonoma приготовил инвесторам вкусную отчётность и приправил неплохими новостями о росте квартального дивиденда на 26% и расширении программы обратного выкупа акций до \$1 млрд.

Список ТОП российских акций РСХБ Инвестиции

Котировки 13.03.2024, last price. Источник: Cbonds

Тикер	Эмитент	Отрасль	Цена	Изм цены, %
OZON	Ozon	Онлайн-ритейл	3 291,50	— 0,00%
GMKN	ГМК Норильский никель	Цветная металлургия	14 998,00	▼ 0,20%
LKOH	Лукойл	Нефтегазовый сектор	7 426,00	▼ 1,47%
MGNT	Магнит	Потребительский сектор	7 648,50	▼ 1,23%
NVTK	Новатэк	Нефтегазовый сектор	1 406,60	▼ 0,79%
ROSN	Роснефть	Нефтегазовый сектор	581,45	▼ 1,16%
SBER	Сбербанк	Финансовый сектор	298,85	▼ 0,68%
FLOT	Совкомфлот	Транспортная отрасль	136,10	▼ 0,76%
TATN	Татнефть	Нефтегазовый сектор	746,60	▼ 0,88%
IMOEX Index	Индекс Мосбиржи		3 320,68	▼ 0,36%

8 800 100 40 40

Завтрак с РСХБ Инвестиции

14.03.2024

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 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».

©2024 АО «Россельхозбанк». Все права защищены.

8 800 100 40 40