

Завтрак с РСХБ Инвестиции

26.04.2024

Ключевые индикаторы

	Знач.	Изм.
Рубль/ Доллар	91,96	▲ 0,02%
Рубль/Евро	98,74	▼ 0,28%
Юань/ Доллар	7,25	▲ 0,09%
Евро/Доллар	1,07	▲ 0,03%
Индекс доллара	105,60	▼ 0,01%
Биткоин/Доллар	64 273,50	▲ 0,42%
Товарные рынки		
Золото	2 350,75	▲ 0,35%
Серебро	27,64	▲ 1,03%
Платина	930,55	▲ 0,48%
Нефть Brent	89,65	▲ 0,72%
Нефть WTI	84,16	▲ 0,71%
Природный газ	1,98	▲ 0,20%
Рынки акций		
MMVB	3 445,39	▲ 0,16%
PTC	1 180,20	▲ 0,13%
STOXX 600	505,30	▲ 0,58%
SP 500	5 048,42	▼ 0,46%
Nasdaq	15 611,76	▼ 0,64%
Nikkei 225	37 943,50	— 0,00%
Shanghai Composite	3 088,64	▲ 1,17%
Глобальные рынки облигаций		
US Treas 10 Y	4,69	▼ 0,32%
German BUND 10 Y	2,61	▼ 0,36%
France Gov 10 Y	3,11	▼ 0,35%
UK Gilt 10 Y	4,39	▲ 0,41%

Данные 26.04.2024 на 10:15 (МСК)

Новости мира

Азиатские площадки в пятницу растут, несмотря на весьма слабые результаты по ВВП США.

Азиатские площадки в пятницу растут, несмотря на весьма слабые результаты по ВВП США за 1 квартал и повышение вероятности дальнейшего замедления американской экономики. Nikkei прибавляет 0,8%, частично компенсировав снижение последних дней. Оцениваем уровень 38500 как предел роста на краткосрочном горизонте. Японская йена обновила минимумы на фоне ожидаемого сохранения ставки Банка Японии на текущих уровнях, ожидания по интервенции со стороны регулятора явно затягиваются. Китайские площадки продолжают рост в рамках текущего импульса, лидирует гонконгский Hang Seng с ощутимым ростом на 2,29% с акцентом на сектор девелоперов и технологические компании. За прошедшую неделю Hang Seng сделал почти 9%, лучший недельный результат с октября 2022 года, после того как Goldman Sachs улучшил свое видение перспектив китайского фондового рынка. Товарные рынки в целом также находятся сегодня в «неплохой» форме. Нефть потихоньку «подбирается» к уровням 90\$/bbl, а золото продолжает компенсировать потери начала этой недели. **Индекс Мосбиржи открылся ростом с лидерством акций золотодобывающей отрасли.**

Банк Японии сохраняет сверхнизкие процентные ставки.

Как и ожидалось, в пятницу Банк Японии сохранил свою краткосрочную процентную ставку на уровне 0-0,1%, которая была установлена всего месяц назад, когда банк впервые в истории вышел из своей масштабной программы стимулирования. В знак растущей уверенности в устойчивом достижении целевого уровня цен Банк Японии заявил в своем ежеквартальном прогнозом отчете, что ожидается постепенный рост трендовой инфляции, поскольку заработная плата и цены продолжают расти в tandem. «Базовая инфляция, вероятно, будет на уровне, который в целом соответствует нашему целевому уровню цен», - говорится в отчете. Оценка была сопоставлена с мнением предыдущего отчета о том, что перспективы достижения 2%-ной инфляции «постепенно улучшаются, хотя и с некоторой неопределенностью». В заявлении, опубликованном в пятницу, Банк Японии убрал упоминание о том, что он продолжит покупать государственные облигации примерно текущими темпами - около 6 трлн иен (\$38,42 млрд) в месяц. Вместо этого ЦБ написал, что он «проведет покупки в соответствии с решениями, принятыми на заседании по вопросам политики в марте 2024 года». Недавние угрозы вмешательства со стороны японских властей не смогли остановить падение курса иены по отношению к доллару до нового 34-летнего минимума - 156 иен за доллар.

Уэда заявил, что Банк Японии может продолжить повышение ставок, если будет уверен, что рост заработной платы будет расширяться и подтолкнет компании к повышению цен на услуги, тем самым запустив цикл роста заработной платы и цен. Экономисты, опрошенные агентством Reuters, разделились во мнениях относительно сроков следующего повышения ставки Банком Японии: некоторые делают ставку на действия в третьем квартале, в то время как другие прогнозируют октябрь-декабрь или более поздний период.

Выручка Intel выросла на 9%, но прогноз на 2K24 вызвал продажи акций.

Корпорация Intel по итогам 1K24 отчиталась о росте выручки на 9% до \$12,72 млрд, но результат оказался чуть хуже ожиданий аналитиков. Более того, ожидаемая выручка 2K24 в размере \$13 млрд тоже оказалась меньше консенсус-прогнозов (\$13,57 млрд). В 1K24 валовая рентабельность Intel выросла с 38,4% до 45,1%, но во 2K24 она опустится до 43,5%, и привыкшим к 60-процентному показателю инвесторам свикнуться с этим тяжело. В результате акции Intel после закрытия торговой сессии в США подешевели на 7,75%. Финансовый директор компании Д.Зинснер признал, что в текущем полугодии выручка компании окажется ниже собственных прогнозов Intel, поскольку спрос на компоненты для ПК с функциями ИИ опережает возможности производителя по производству профильных чипов. В 1K24 выручка Intel в сегменте ПК выросла на 31% до \$7,5 млрд и превзошла ожидания инвесторов на \$100 млн. Чистые убытки компании в целом составили \$400 млн против \$2,8 млрд чистых убытков годом ранее. Подразделение Intel Foundry по выпуску чипов в 1K24 сообщило о снижении выручки на 10% г/г до \$4,4 млрд, а его операционные убытки составили \$2,5 млрд. Если учесть, что за весь прошлый год этот бизнес принес Intel около \$7 млрд операционных убытков, для 1-го квартала получается многовато, но ранее представители компании уже предупреждали, что для данного подразделения 2024 год будет сложным и переходным. По словам Д.Зинснера, производственное подразделение Intel выйдет на безубыточность в течение 2-х ближайших лет, а работа по снижению издержек ведётся непрерывно. Серверное направление позволило Intel увеличить выручку на 5% до \$3 млрд. В условиях нарастающей гегемонии Nvidia рассчитывать на больший успех крайне сложно. Во втором полугодии вышедшие на рынок ускорители вычислений Gaudi 3 должны принести компании Intel более \$500 млн выручки. Телекоммуникационные компоненты принесли в прошлом квартале \$1,4 млрд выручки, превзойдя ожидания рынка на \$100 млн.

Новости России

IPO МТС-Банка прошло по верхней границе заявленного диапазона – 2500 руб./акция.

Объем привлечения в капитал составил 11,5 млрд руб. с учетом размера стабилизационного пакета. Рыночная капитализация банка с учетом акций, выпущенных в рамках IPO, на момент начала торгов составит порядка 86,6 млрд рублей. Спрос инвесторов приблизительно в 15 раз превысил объем IPO по верхней границе ценового диапазона.

ГК «Самолет» представил сильные результаты по МСФО.

Выручка компании выросла на 49% г/г и составила 256,1 млрд руб. благодаря органическому росту компании и приобретению крупного девелопера ГК МИЦ. EBITDA выросла на 76% г/г и достигла 72,1 млрд руб. Чистая прибыль выросла на 71% г/г до 26,1 млрд руб. Вместе с отчетностью за 2023 г. Группа представила операционные результаты за 1 кв. 2024 г. Новые продажи составили 348,8 тыс. кв. м. (+44%), в денежном выражении – 75,2 млрд руб. (+75%), количество заключенных контрактов – 10,1 тыс. шт. (+43%).

Группа компаний «Промомед» планирует провести IPO на Мосбирже.

В рамках IPO компания планирует привлечь около 10 млрд руб. Однако пока что конкретного решения не принято. ГК «Промомед» — российская фармацевтическая компания, в портфеле компании более 330 лекарственных препаратов в более семи различных терапевтических областях. Согласно последней доступной отчетности, выручка по РСБУ за 9 мес. 2023 г. составила 9,5 млрд руб., чистая прибыль – 283,2 млн руб.

8 800 100 40 40

Завтрак с РСХБ Инвестиции

26.04.2024

	Знач.	1D б.п.		Знач.	1D б.п.		Знач.	1D
ОФЗ 1Y	14,58	▲ 9,85	US Treas 10 Y	4,70	▲ 5,00	Индекс ОФЗ (RGBITR)	600,85	▼ 0,04%
ОФЗ 3Y	13,65	▼ 1,02	German BUND 10 Y	2,63	▲ 4,20	Индекс корпоративных облигаций 1-3 года	141,65	▼ 0,02%
ОФЗ 5Y	13,38	▲ 1,21	France Gov 10 Y	3,13	▲ 3,90	Индекс корпоративных облигаций 3-5 лет	135,22	▲ 0,05%
ОФЗ 7Y	13,37	▲ 2,93	UK Gilt 10 Y	4,36	▲ 2,85	Индекс муниципальных облигаций	139,48	▼ 0,11%
ОФЗ 10Y	13,44	▲ 1,97						

Данные 25.04.2024, закрытие
Источник: Cbonds

Облигации: российский рынок

- Сегодня, 26 апреля, состоится опорное заседание Банка России. Мы подтверждаем наш прогноз по сохранению ставки на уровне 16% годовых, но не исключаем ужесточения риторики.
- Котировки ОФЗ с фиксированным купоном вчера двигались разнонаправленно с преобладанием негативной динамики. Основные объемы прошли в короткой части кривой и в 10-летнем выпуске ОФЗ 26243 (дох. 13,72%, дюр. 6,8 года, цена -0,31%). Индекс RGBITR закрылся в минусе (-0,04%).
- На рынке флоатеров (ОФЗ-ПК) объемы торгов составили 3,0 млрд руб., при этом выпуск ОФЗ 29014 (цена 99,93%, изм. -0,02%) и ОФЗ 29016 (цена 99,83%, изм. +0,03%) вошли в ТОП-3 выпусков по объему торгов (среди всех видов ОФЗ). На рынке линкеров динамика была разнонаправленная, более 60% объема прошло в ОФЗ 52005, доходность которого составляет 5,33% на 9-ти летнем сроке.
- ООО «ЕвразХолдинг Финанс» во второй декаде мая планирует собрать заявки на новый выпуск облигаций с плавающим купоном, привязанным к ключевой ставке. Поручитель по займу - АО «Евраз НТМК» (AA+(RU) от АКРА). Изначально планировался срок обращения выпуска - 4 года, однако впоследствии срок был снижен до 2,5 года. Купоны будут ежемесячными, ориентир по ставке купона будет установлен позднее.
- 25 апреля Россельхозбанк собирал заявки на довыпуск №2 облигаций серии БО-03-002Р с плавающим купоном. Объем размещения по выпуску зафиксирован на уровне 12 млрд руб. Ставка купона определяется по формуле RUONIAср.+130 б.п., купоны выплачиваются раз в 31 день. Текущая ставка купона - 16,93% годовых. Срок обращения выпуска - 2,8 года (дата погашения - 29 января 2027 года). Цена размещения - 100% от номинала + НКД. Дата начала размещения - 26 апреля.
- 25 апреля ГТЛК собрал заявки на новый выпуск облигаций серии 001Р-21 с плавающим купоном, привязанным к ключевой ставке. Финальный ориентир по ставке купона установлен на уровне «ключевая ставка + 215 б.п.». Срок обращения выпуска - 5 лет, однако по выпуску предусмотрена оферта через 3,5 года. Купонный период - 91 день. Объем размещения составит 10 млрд руб.
- Эксперт РА отозвал рейтинг ООО «Легенда» и ее облигаций без подтверждения в связи с окончанием срока действия договора. Ранее у компании действовал рейтинг ruBBB-. Помимо рейтинга Эксперт РА компании был присвоен рейтинг АКРА на уровне ВВВ(RU), прогноз Стабильный (24.08.2023).

ОФЗ с фиксированным купоном

ОФЗ с дюр. до 3 лет	Средневзв. цена	Дюр.	УТМ	1D	Погашение
ОФЗ 26222	96,94	0,48	14,43%	▼ 15,1	16.10.2024
ОФЗ 26234	89,60	1,19	14,51%	▼ 3,3	16.07.2025
ОФЗ 26229	90,90	1,44	14,34%	▲ 5,3	12.11.2025
ОФЗ 26207	88,53	2,48	13,64%	▲ 3,6	03.02.2027
ОФЗ с дюр. от 3 до 5 лет	Средневзв. цена	Дюр.	УТМ	1D	Погашение
ОФЗ 26212	82,75	3,24	13,44%	▼ 4,1	19.01.2028
ОФЗ 26237	77,51	4,11	13,49%	▲ 0,1	14.03.2029
ОФЗ с дюр. от 5 до 10 лет	Средневзв. цена	Дюр.	УТМ	1D	Погашение
ОФЗ 26241	81,77	5,50	13,53%	▲ 2,5	17.11.2032
ОФЗ 26244	89,87	5,94	13,53%	▼ 0,1	15.03.2034
ОФЗ 26225	68,12	6,35	13,45%	▲ 6,9	10.05.2034
ОФЗ 26240	62,96	7,17	13,59%	▲ 1,7	30.07.2036
ОФЗ 26243	78,09	6,80	13,72%	▲ 0,9	19.05.2038
ОФЗ 26230	65,33	7,64	13,45%	▼ 0,0	16.03.2039
ОФЗ 26238	60,16	7,78	13,36%	▲ 0,1	15.05.2041

Корпоративные облигации: RUB

Низкий риск - дюр. до 1 года	Средневзв. цена	Дюрация, лет	УТМ (УТР)	1D б.п.	Погашение (оферта)
НорНикБ1Р1	96,89	0,42	15,71%	▼ 20,1	24.09.2024
МТС 1Р-09	97,27	0,47	15,52%	▲ 3,7	14.10.2024
ГПБ БО-17	96,74	0,50	15,47%	▲ 36,1	31.10.2024
Сбер Sb33R	96,88	0,54	15,56%	▼ 11,5	15.11.2024
Низкий риск - дюр. от 1 до 3 лет	Средневзв. цена	Дюрация, лет	УТМ (УТР)	1D б.п.	Погашение (оферта)
СибурХ БО3	91,60	1,15	16,15%	▲ 141,3	11.07.2025
МТС 1Р-20	95,27	1,77	15,30%	▲ 57,8	01.05.2026
ВЭБ.РФ 19	103,79	1,75	13,29%	▼ 13,4	06.04.2026
Новотр 1Р3	92,85	2,20	16,17%	▲ 45,0	26.10.2027
АвтодорЗР2	90,00	2,69	15,22%	▲ 0,3	01.07.2027
ПочтаР2Р01	91,82	2,56	15,31%	▼ 38,8	07.06.2027
Средний риск - дюр. до 3 лет	Средневзв. цена	Дюрация, лет	УТМ (УТР)	1D б.п.	Погашение (оферта)
ПИК К 1Р2	97,05	0,37	17,52%	▲ 10,1	11.12.2024
СамолетР11	97,43	0,77	16,83%	▲ 16,3	14.02.2025
Систем1Р19	93,54	0,81	16,69%	▲ 51,5	27.02.2025
ЯТЭК 1Р-3	99,52	0,91	16,86%	▲ 25,7	16.04.2025
РЕСОЛиБП22	91,78	1,87	16,16%	▼ 1,3	17.06.2026

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

Данные 25.04.2024, закрытие
Источник: Cbonds

8 800 100 40 40

Завтрак с РСХБ Инвестиции

26.04.2024

Акции

- Российский рынок акций в четверг завершил торги на положительной территории, прибавив 0,32%, до 3429п. по основному индексу Мосбиржи. Пара USDRUB снизилась на 0,33%, до 91,94 руб., пара CNYRUB на 0,18%, до 12,65 руб.
- ММК (MAGN +0,60%) раскрыл результаты деятельности за 1К24: выручка выросла на 25,5% г/г, до 192,9 млрд. руб. EBITDA выросла на 27,8% г/г, до 42,1 млрд руб. Рентабельность по EBITDA выросла до 21,8% по сравнению с 21,4% в 1К23. Чистая прибыль увеличилась до 23,75 млрд руб. (+20,5% г/г). Свободный денежный поток за 1К24 сократился под давлением оттока ликвидности в оборотный капитал и роста CAPEX. Чистый долг по-прежнему отрицательный -95,9 млрд руб. Наша целевая стоимость акций ММК составляет 66,6 руб., а потенциальные дивиденды за прошедший год могут составить значение в диапазоне от 4 до 9 руб. на акцию (див. доходность 7,7-13,4%)
- ВТБ (VTBR +1,18%) умеренно-позитивно отчитался за 1К24 по МСФО. Чистая прибыль снизилась до 122,4 млрд руб. (-16,8% г/г) на фоне ужесточения денежно-кредитных условий и снижения ипотечного кредитования. Чистые процентные доходы снизились до 153,8 млрд руб. (-12,5% г/г), а чистые комиссионные доходы выросли до 51,7 млрд руб. (+23,1% г/г). Расходы на резервы составили 28,6 млрд рублей. Стоимость риска ВТБ в отчетном периоде снизилась год к году с 1,1% до 0,6%. Вопрос об укрупнении номинала акций банка ВТБ планируется внести в повестку ГОСА в июне этого года. Ожидаем, что чистая прибыль банка по итогам года достигнет уровня ~460 млрд руб. По нашим оценкам, целевая стоимость акций ВТБ составляет 0,0295 руб. (Потенциал роста +24,6%)
- X5 Group (FIVE) еще на один шаг ближе к редомициляции. Ритейлер сообщил, что Арбитражный суд Московской области удовлетворил заявление Минпромторга РФ о приостановлении осуществления корпоративных прав X5 в ее российской дочерней компании ООО «Корпоративный центр ИКС 5».
- Американский рынок чувствительно отреагировал на негативные данные по инфляции в США (PCE) за 1 кв. 2024 г. Индекс S&P -0,46%, Nasdaq -0,64%, тогда как доходности 2-летних UST превысили 5% годовых.
- Базовый индекс расходов (Core PCE) – важный показатель для ФРС, в 1 квартале вырос на 3,7% по сравнению с 2,0% ранее, тогда как аналитики ожидали роста на 3,4%. При этом рост экономики США замедлился до 1,6% кв/кв (ожд. 2,5%) - минимальные темпы роста за почти последние 2 года. Рост экономики был поддержан сильным внутренним спросом. В прошлом квартале рост ВВП составил 3,4%. Резкий рост Core PCE - еще одно подтверждение, что, скорее всего, ставку регулятор не снизит до сентября.

Список ТОП российских акций РСХБ Инвестиции

Котировки 25.04.2024, last price. Источник: Cbonds

Тикер	Эмитент	Отрасль	Цена	Изм цены, %
OZON	Ozon	Онлайн-ритейл	4 164,50	▲ 3,92%
AQUA	Инарктика	Производство продуктов и напитков	901,50	▲ 0,11%
LKOH	Лукойл	Нефтегазовый сектор	7 827,50	▲ 0,09%
MGNT	Магнит	Потребительский сектор	8 122,00	▼ 0,38%
MTSS	МТС	Связь и телекоммуникация	309,40	▲ 0,08%
PLZL	Полюс	Золотодобывающий сектор	13 592,00	▲ 2,11%
ROSN	Роснефть	Нефтегазовый сектор	579,80	▲ 0,61%
SBER	Сбербанк	Финансовый сектор	308,41	▲ 0,15%
CHMF	Северсталь	Черная металлургия	1 873,00	▲ 0,48%
TRNFP	Транснефть	Трубопроводный транспорт	1 596,50	▼ 0,16%
IMOEX Index	Индекс Мосбиржи		3 439,76	▲ 0,32%

8 800 100 40 40

Завтрак с РСХБ Инвестиции

26.04.2024

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