



Ключевые индикаторы

	Знач.	Изм.
Рубль/ Доллар	92,69	▼ 0,47%
Рубль/Евро	99,22	▼ 0,52%
Юань/ Доллар	7,25	▲ 0,01%
Евро/Доллар	1,07	▼ 0,08%
Индекс доллара	105,77	▲ 0,09%
Биткоин/Доллар	66 811,30	▲ 1,07%
Товарные рынки		
Золото	2 335,85	▼ 0,27%
Серебро	27,34	▼ 0,10%
Платина	920,55	▲ 0,01%
Нефть Brent	88,56	▲ 0,16%
Нефть WTI	83,47	▲ 0,13%
Природный газ	2,11	▼ 0,84%
Рынки акций		
MMVB	3 428,00	▼ 0,33%
PTC	1 165,09	▲ 0,14%
STOXX 600	508,10	▲ 0,06%
SP 500	5 070,55	▲ 1,20%
Nasdaq	15 696,64	▲ 1,59%
Nikkei 225	38 410,50	— 0,00%
Shanghai Composite	3 044,82	▲ 0,76%
Глобальные рынки облигаций		
US Treas 10 Y	4,62	▲ 0,52%
German BUND 10 Y	2,52	▲ 0,58%
France Gov 10 Y	3,02	▲ 0,53%
UK Gilt 10 Y	4,32	▲ 1,74%

Данные 24.04.2024 на 10:15 (МСК)

Новости мира

▲ **Американские площадки второй день подряд закрывают уверенным ростом.**

Американские площадки второй день подряд закрывают уверенным ростом, пауза в восстановлении, скорее всего, наступит по достижении индексом S&P 500 значения 5100. Большинство азиатских площадок сегодня показывают «зеленую» динамику. Nikkei прибавляет 2,2% с акцентом на технологический сектор. Инвесторы ждут сохранения ставок со стороны Банка Японии, а также начала интервенций для сдерживания дальнейшего снижения курса йены. Китайские площадки также растут: Goldman Sachs видит 40% апсайд в процессе реализации реформ, которые должны повысить прозрачность, уровень корпоративного управления, стимулировать компании на байбэки и выплату дивидендов. UBS также повысил рейтинг по индексу MSCI China и Hang Seng до «лучше рынка». Цены на ключевые товарные позиции в Китае за последние 10 дней показывают признаки оживления: из 50 наблюдаемых позиций 36 показали рост и 16 снижение. Среди лидеров роста - цены на продукцию черной и цветной металлургии. Сегодня большинство товарных рынков показывают прирост: нефть достигла 88,5\$/bbl, золото второй день подряд «проторговывает» уровень 2300-2330\$/oz. **Российский рынок открылся снижением в продолжении вчерашней динамики.**

▲ **Tesla планирует увеличить объемы производства за счет более дешевых моделей.**

Поставки электромобилей Tesla за квартал сократились на 9% г/г, до 386 810 шт. Model 3 и Model Y сократили объемы поставок на 10 % до 369 783 шт., а остальные модели прибавили 59% до 17 027 машин в первую очередь за счет набирающего обороты Cybertruck. Квартальная выручка компании оказалась ниже ожиданий аналитиков, сократившись на 9% г/г до \$21,3 млрд. Такое падение стало максимальным с 2012 года. Чистая прибыль упала на 55% до \$1,13 млрд, операционная прибыль снизилась на 56% до \$1,17 млрд. Маржа операционной прибыли сократилась с 11,4% до 5,5%. Компания увеличила CAPEX в 1K24 на 34% до \$2,77 млрд. Непосредственно выручка в автомобильном сегменте бизнеса сократилась на 13% до \$17,38 млрд по итогам 1K24.

По оценкам руководства Tesla, мировой рынок электромобилей продолжает испытывать давление, поскольку многие автопроизводители отдают предпочтение гибридам, а не «чистокровным» электромобилям. Компания считает единственно верным путем развития наращивание объемов выпуска электромобилей, в том числе за счет выпуска более доступных электромобилей.

▲ **Результаты General Motors превзошли ожидания инвесторов.**

General Motors опубликовала высокие квартальные результаты, которые превзошли консенсус-прогнозы Уолл-стрит. Автопроизводитель также повысил свой годовой прогноз, сославшись на стабильные цены и спрос на автомобили с бензиновыми двигателями, и его акции выросли на 4,4%. GM повысила свой скорректированный прогноз прибыли до налогообложения за год с \$12,5 млрд до \$14,5 млрд. По оценкам компании, спрос в 1K24 сохранялся на хорошем уровне, а цены в апреле были стабильными, но GM по-прежнему планирует снизить цены на 2% до 2-1/2% до конца года. Автопроизводитель сообщил, что чистая прибыль в 1K24 выросла на 24,4% г/г, до \$3 млрд, при росте выручки на 7,6% до \$43 млрд (прогноз – \$41,9 млрд). Скорректированная прибыль на акцию в размере \$2,62 превысила средний консенсус-прогноз в \$2,15. Бизнес GM в Китае, который ранее был крупнейшим рынком для автопроизводителя, также испытывает трудности. Китайские автопроизводители и Tesla увеличили долю рынка в регионе, чему способствовали значительное снижение цен и обновление технологических предложений. За квартал GM потеряла в Китае \$106 млн, но ожидает получить прибыль в Китае во 2K24 и по итогам 2024 года.

Новости России

▲ **ЮГК по итогам 2023 г. нарастил выручку на 19% г/г, до 67,8 млрд руб.**

ЮГК по итогам 2023 г. нарастил выручку на 19% г/г, до 67,8 млрд руб. за счет роста цен на золото в 2023 году и ослабления рубля. EBITDA выросла на 23% г/г, до 30,9 млрд руб. Рентабельность по EBITDA составила 46% по сравнению с 44% годом ранее. По итогам года компания получила чистую прибыль на уровне 0,7 млрд руб. по сравнению с убытком 20,1 млрд руб. годом ранее. Чистый долг/ EBITDA на 31.12.2023 составило 2,03x (пред. 2,04x). Вопрос о дивидендах будет рассмотрен СД в мае.

▲ **Озон запускает экспресс-доставку товаров в Москве.**

Сейчас минимальное получение заказа на Ozon fresh занимает около часа, тогда как маркетплейс планирует запустить доставку с временем ожидания до 30 минут. Для реализации экспресс-доставки компания начала открывать дарксторы в уменьшенном формате, рассчитанные на 4–6 тыс. позиций (стандартные дарксторы - 13–16 тыс. позиций). На текущий моменте число мини-дарксторов в Москве и Подмосковье насчитывается в 20 шт., до конца 2024 года планируется увеличить их число вшестеро. В будущем Ozon планирует запустить быструю доставку и в других регионах. Инвестиции в новый проект Ozon пока не раскрывает.

▲ **Минфин РФ перед заседанием Банка России по денежно-кредитной политике решил ограничиться проведением одного аукциона.**

В рамках аукциона инвесторам будет предложен выпуск ОФЗ 26243 с погашением в 2038 г. в рамках доступных остатков (114,95 млрд руб.). Ожидаем, что аукцион пройдет без сюрпризов с премией к рынку в пределах 5 б.п.

Завтрак с РСХБ Инвестиции

24.04.2024

	Знач.	1D б.п.		Знач.	1D б.п.		Знач.	1D
ОФЗ 1Y	14,52	▼ 8,90	US Treas 10 Y	4,61	▼ 1,00	Индекс ОФЗ (RGBITR)	600,94	▼ 0,18%
ОФЗ 3Y	13,62	▲ 5,26	German BUND 10 Y	2,50	▲ 1,60	Индекс корпоративных облигаций 1-3 года	141,67	▼ 0,02%
ОФЗ 5Y	13,34	▲ 8,01	France Gov 10 Y	3,00	▲ 1,60	Индекс корпоративных облигаций 3-5 лет	135,16	▲ 0,01%
ОФЗ 7Y	13,32	▲ 6,17	UK Gilt 10 Y	4,24	▲ 3,63	Индекс муниципальных облигаций	139,53	▲ 0,11%
ОФЗ 10Y	13,43	▲ 5,70						

Данные 23.04.2024, закрытие
Источник: Cbonds

Облигации: российский рынок

- Во вторник российский рынок ОФЗ с фиксированным купоном продолжил снижаться при умеренном восстановлении объемов торгов – индекс RGBITR потерял 0,18% при объемах торгов 18,7 млрд руб. (в понедельник на закрытие – 10,7 млрд руб.). Инвесторы осторожны в преддверии опорного заседания Банка России по денежно-кредитной политике, опасаясь ужесточения риторики регулятора и пересмотра среднесрочного макроэкономического прогноза. Вчера обновленный прогноз представил Минэкономразвития, согласно которому прогноз по инфляции на конец года повышен до 5,1% к концу года по сравнению с 4,5% ранее (прогноз от сентября 2023 г.). Выход на целевой уровень по инфляции Министерство ожидает в 2025 г. Прогноз по росту ВВП в 2024 году улучшен до 2,8% по сравнению с сентябрьской оценкой 2,3%.
- Сегодня Минфин РФ проведет один аукцион, на котором предложит ОФЗ 26243 с погашением 19 мая 2038 г. в рамках остатков. Остаток ОФЗ 26243, доступный для размещения, оценивается в 114,95 млрд руб.
- По итогам вторника доходность индекса IFX-Cbonds, включающего 30 наиболее ликвидных бумаг с фиксированным купоном, составила 15,64% годовых (пред. 15,61% годовых). Основные объемы торгов сместились во флоатеры. ТОП-5 выпусков по объему торгов - Газпнф3P8R (цена 101,09%, изм. +0,29%, ключ. ставка + 1,3%), Газпн3P10R (цена 100,72%, изм. +0,02%, ключ. ставка + 1,3%), ИКС5Фин3P4 (цена 100,2%, изм. - 0,08%, ключ. ставка + 1,1%). Из позитивных корпоративных событий отмечаем согласование Роснано с банками досрочного погашения долга с дисконтом в 20%. По словам представителя Роснано, процедура подготовки реструктуризации, включающая согласование указанных параметров и условий, в настоящее время завершена, документы направлены в Минфин РФ на финальное согласование.
- 23 апреля НоваБев Групп собирала заявки на новый выпуск облигаций серии БО-П06 с погашением через 2 года и ежемесячными купонами. Финальный ориентир по купону установлен на уровне 14,90% годовых, что соответствует доходности 15,96% годовых. Выпуску присвоен ожидаемый рейтинг от Эксперт РА на уровне ruAA- (EXP).
- 23 апреля Элемент Лизинг собрал заявки на новый выпуск облигаций серии 001P-08. Финальный ориентир по купону установлен на уровне 16,00% годовых, что соответствует доходности 17,23% годовых. Купоны будут выплачиваться раз в месяц, по выпуску предусмотрена амортизация - по 2,77% от номинала в даты окончания 1-35-го купонов, 3,05% - в дату погашения выпуска. Дюрация выпуска ~1,3 года. Объем выпуска составил 3 млрд руб.
- 25 апреля Россельхозбанк соберет заявки на довыпуск серии БО-03-002P (RU000A107S10) в объеме не менее 10 млрд руб. Срок обращения – 2,8 года (погашение 29.01.2027). Ставка купона привязана к RUONIA + spread на уровне 130 б.п. Текущий купон установлен на уровне 16,93% годовых. Цена размещения 100% от номинала + НКД.

ОФЗ с фиксированным купоном

ОФЗ с дюр. до 3 лет	Средневзв. цена	Дюр.	УТМ	1D	Погашение
ОФЗ 26222	96,85	0,48	14,58%	▲ 5,9	16.10.2024
ОФЗ 26234	89,51	1,20	14,56%	▼ 3,9	16.07.2025
ОФЗ 26229	90,92	1,45	14,30%	▼ 1,8	12.11.2025
ОФЗ 26207	88,56	2,48	13,61%	▲ 0,6	03.02.2027
ОФЗ с дюр. от 3 до 5 лет	Средневзв. цена	Дюр.	УТМ	1D	Погашение
ОФЗ 26212	82,72	3,24	13,44%	▲ 6,1	19.01.2028
ОФЗ 26237	77,56	4,12	13,47%	▲ 7,4	14.03.2029
ОФЗ с дюр. от 5 до 10 лет	Средневзв. цена	Дюр.	УТМ	1D	Погашение
ОФЗ 26241	81,82	5,50	13,51%	▲ 5,9	17.11.2032
ОФЗ 26244	89,79	5,95	13,55%	▲ 2,0	15.03.2034
ОФЗ 26225	68,44	6,37	13,37%	▲ 6,8	10.05.2034
ОФЗ 26240	62,99	7,17	13,58%	▲ 5,7	30.07.2036
ОФЗ 26243	78,12	6,80	13,71%	▲ 5,8	19.05.2038
ОФЗ 26230	65,34	7,64	13,45%	▲ 1,2	16.03.2039
ОФЗ 26238	60,20	7,78	13,35%	▲ 5,6	15.05.2041

Корпоративные облигации: RUB

Низкий риск – дюр. до 1 года	Средневзв. цена	Дюрация, лет	УТМ (УТР)	1D б.п.	Погашение (оферта)
НорНикБ1P1	96,80	0,42	15,86%	▲ 2,9	24.09.2024
МТС 1P-09	97,06	0,47	15,98%	▲ 16,7	14.10.2024
ГПБ БО-17	97,03	0,50	14,73%	▼ 12,4	31.10.2024
Сбер Sb33R	96,78	0,54	15,70%	▲ 7,4	15.11.2024
Низкий риск – дюр. от 1 до 3 лет	Средневзв. цена	Дюрация, лет	УТМ (УТР)	1D б.п.	Погашение (оферта)
СибурХ БО3	92,71	1,15	14,93%	▼ 12,1	11.07.2025
МТС 1P-20	96,22	1,78	14,67%	▼ 1,0	01.05.2026
ВЭБ.РФ 19	103,72	1,76	12,26%	▼ 61,2	06.04.2026
Новотр 1P3	92,80	2,21	15,85%	▲ 8,0	26.10.2027
Автодор3P2	89,97	2,69	15,23%	▼ 1,1	01.07.2027
ПочтаР2P01	90,91	2,56	15,73%	▼ 13,0	07.06.2027
Средний риск – дюр до 3 лет	Средневзв. цена	Дюрация, лет	УТМ (УТР)	1D б.п.	Погашение (оферта)
ПИК К 1P2	97,14	0,37	17,10%	▼ 18,9	11.12.2024
СамолетP11	97,43	0,78	16,80%	▲ 13,1	14.02.2025
Систем1P19	93,47	0,81	16,74%	▲ 63,2	27.02.2025
ЯТЭК 1P-3	99,93	0,91	16,34%	▲ 8,8	16.04.2025
РЕСОЛиБП22	91,88	1,88	16,08%	▼ 4,6	17.06.2026

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

Данные 23.04.2024, закрытие
Источник: Cbonds

8 800 100 40 40

Завтрак с РСХБ Инвестиции

24.04.2024

Акции

- Российский рынок акций во вторник снизился на 1,14%, до 3439п по основному индексу Мосбиржи. Участники торгов фиксировали прибыль на факте публикации дивидендных рекомендаций. Пара USDRUB снизилась на 0,37%, до 93,13 руб., пара CNYRUB на 0,35%, до 12,8 руб. Минэкономразвития озвучил свой прогноз по курсу рубля к доллару США, отметив, что пик укрепления рубля пройден в 2023г. Ведомство ожидает среднегодовой курс \$ в 2025г на уровне 98,6 руб./\$, в 2026г — 101,2 руб./\$, в 2027г — 103 руб./\$.
- Сбер (SBER -2,12%) рекомендовал дивиденды за 2023 год 33,3 руб. на акцию, див. доходность составляет 10,8%. Глава банка сообщил, что прибыль по итогам года будет выше уровня 2023 года, когда Сбер заработал 1,5 трлн руб. Объявление дивидендов в рамках ожиданий большинства инвесторов стало поводом для фиксации в бумаге и оказало давление на весь остальной рынок акций.
- Северсталь (CHMF -1,5%) представила сильные результаты работы за 1K24, а Совет директоров рекомендовал дивиденды за 1K24 года в размере 32 млрд руб. или 38,3 руб. на акцию. Благодаря росту средних цен реализации выручка Группы увеличилась на 20% г/г до 188,7 млрд руб., EBITDA вырос на 25% г/г до 65,34 млрд руб., FCF увеличился на 33% г/г до 33,18 млрд руб. Таким образом, объем дивидендов соответствует практически всему объему FCF за квартал. Компания сообщила что приняла решение о возврате к практике ежеквартальных выплат дивидендов.
- Группа Тинькофф (TCSG +1,39%) раскрыла допинформацию к BOCA, согласно которой финальная оценка капитала «Росбанка» будет определена на основании результатов независимой оценки, но СД предполагает, что для справедливой оценки «Росбанк» может быть использован мультипликатор по капиталу в диапазоне 0,9-1,1х. Принимая во внимание вышеуказанную оценку по мультипликатору мы видим целевую цену по итогам объединения двух банков в размере 4100 руб. за 1 акцию TCSG. Потенциал роста составляет 32%.
- СД МТС (MTSS -0,92%) рекомендовал выплатить дивиденды в размере 35 руб. на акцию. Дивдоходность – 11%. Наша целевая цена по акциям ПАО «МТС» - 349 руб. Потенциал роста составляет 10%.
- Американский рынок позитивно отреагировал на замедление деловой активности в США по итогам апреля, что дает надежды на снижение ценового давления в будущем: S&P +1,20%, Nasdaq +1,59%. Индекс PMI в производственном секторе снизился до 49,9 п. по сравнению с 51,9 п. в марте, в секторе услуг – 50,9 п. по сравнению с 51,7 п. Композитный индекс деловой активности составил 50,9 п. (ранее 52,1 п.).
- Вчера был насыщенный день с точки зрения публикации корпоративной отчетности. Отчитались General Electric (+8,28%), Pepsico (-2,97%), Halliburton (-0,34%), Philip Morris (+3,83%) и пр. Обрадовали инвесторов результаты General Electric, которые продемонстрировали существенный рост и оказались лучше прогнозов - выручка \$16.1 млрд, увеличившись на 11% г/г, EPS: \$0.82 vs 0.27 годом ранее (ожд. \$0.65). Бумаги General Electric выросли на 8+%.

Список ТОП российских акций РСХБ Инвестиции

Котировки 23.04.2024, last price. Источник: Cbonds

Тикер	Эмитент	Отрасль	Цена	Изм цены, %
OZON	Ozon	Онлайн-ритейл	4 090,00	▼ 1,89%
AQUA	Инарктика	Производство продуктов и напитков	900,50	▼ 0,22%
LKOH	Лукойл	Нефтегазовый сектор	7 840,00	▲ 0,16%
MGNT	Магнит	Потребительский сектор	8 211,50	▲ 0,09%
MTSS	МТС	Связь и телекоммуникация	311,00	▼ 2,77%
PLZL	Полюс	Золотодобывающий сектор	13 600,00	▼ 1,88%
ROSN	Роснефть	Нефтегазовый сектор	580,85	▼ 0,39%
SBER	Сбербанк	Финансовый сектор	307,39	▼ 2,41%
CHMF	Северсталь	Черная металлургия	1 856,60	▼ 1,19%
TRNFP	Транснефть	Трубопроводный транспорт	1 607,00	▼ 0,46%
IMOEX Index	Индекс Мосбиржи		3 439,42	▼ 1,14%

8 800 100 40 40

Завтрак с РСХБ Инвестиции

24.04.2024

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 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