

Завтрак с РСХБ Инвестиции

20.03.2024

Ключевые индикаторы

	Знач.	Изм.
Рубль/ Доллар	92,53	▼ 0,13%
Рубль/Евро	100,53	▲ 0,05%
Юань/ Доллар	7,20	— 0,00%
Евро/Доллар	1,09	▲ 0,06%
Индекс доллара	103,88	▲ 0,28%
Биткоин/Доллар	62 163,40	▼ 3,89%
Товарные рынки		
Золото	2 160,35	▲ 0,03%
Серебро	25,08	▼ 0,22%
Платина	895,80	▼ 0,28%
Нефть Brent	87,11	▼ 0,31%
Нефть WTI	82,42	▼ 0,37%
Природный газ	1,74	▼ 0,40%
Рынки акций		
MMББ	3 272,31	▲ 0,22%
PTC	1 114,01	▲ 0,22%
STOXX 600	505,24	— 0,00%
SP 500	5 178,51	▲ 0,56%
Nasdaq	16 166,79	▲ 0,39%
Nikkei 225	40 003,60	— 0,00%
Shanghai Composite	3 079,69	▲ 0,55%
Глобальные рынки облигаций		
US Treas 10 Y	4,28	▼ 0,31%
German BUND 10 Y	2,43	▼ 0,92%
France Gov 10 Y	2,89	— 0,00%
UK Gilt 10 Y	4,09	▲ 0,69%

Данные 20.03.2024 на 10:15 (МСК)

Новости мира

➤ **Вслед за индексом S&P, который вырос на 0,6%, вновь тестируя максимальные уровни, большинство азиатских площадок открыли день уверенным ростом.**

Японский рынок сегодня не торгуется, но йена на форекс вновь слабеет, подбираясь к минимумам за 34 года. При этом индекс доллара DXY не демонстрирует ярко выраженной динамики. Индексы континентального Китая растут в пределах 0,5%. Один из ключевых показателей деловой активности – потребление электроэнергии в Китае, вырос за 2 первых месяца года на 11%, до 1,53 трлн квч. Это еще одно подтверждение начала восстановления темпов роста экономики страны в 2024 году. Народный Банк Китая сохранил ставки на одно-пятилетние кредиты на уровне 3,45% и 3,95%, соответственно. Нефтяные котировки держатся выше уровня 87\$/bbl, сохраняя импульс к росту. **Российский рынок открылся с небольшим повышением, пытаясь частично компенсировать вчерашнее снижение.**

➤ **Банк Китая ожидаемо сохранил базовую однолетнюю ставку (LPR) на уровне 3,45%, а пятилетнюю – на уровне 3,95%.**

Большинство новых кредитов берется по однолетней ставке LPR, тогда как пятилетняя ставка определяет стоимость привлечения ипотеки. Несмотря на то, что властям Китая необходимо предпринимать дальнейшие меры по восстановлению сектора недвижимости, власти не спешат снижать ставки, так как их резкое снижение окажет давление на юань. По данным опроса Reuters, все опрошенные аналитики ожидали, что ставки будут сохранены.

➤ **Основные итоги ежегодной конференции NVIDIA.**

На этой неделе Nvidia представила свой новый ИИ-чип, новое ПО и заключило важные партнерства. Более подробные итоги ежегодной конференции:

- Nvidia представила новую генерацию ИИ-чипов - B200 «Blackwell», который в 30 раз быстрее своего предшественника, серии Hopper, в том числе при выполнении задач с помощью OpenAI ChatGPT и Google Gemini. Чип может работать с большими языковыми моделями, используя при этом в 25 раз меньше энергии, а его стоимость составит от \$30 000 до \$40 000. Ожидается, что чипы появятся на рынке в конце 2024 году. Nvidia плотно работает с TSMC, чтобы избежать задержек с поставками.

- Nvidia и Oracle заявили, что расширили свое сотрудничество, чтобы помочь правительству и предприятиям запускать «фабрики ИИ» в локальных облачных сервисах. Также Nvidia заявил, что производитель электромобилей BYD будет использовать свое следующее поколение автомобильных чипов под названием Drive Thor. Также китайские Xpeng и GAC Aion Hyper объявили о расширении сотрудничества с Nvidia на конференции.

- Nvidia представила облачные микросервисы Nvidia Inference Microservices (NIM), призванные облегчить предприятиям внедрение систем ИИ в свою работу. NIM могут быть использованы для создания и развертывания пользовательских приложений на своих собственных платформах, сохраняя при этом полное владение и контроль над своей интеллектуальной собственностью.

За последние 12 месяцев ее акции выросли на 240%, что делает Nvidia третьей по капитализации компанией на фондовом рынке США, уступая только Microsoft и Apple.

Новости России

➤ **Поставки СПГ из России в Китай выросли на 18% г/г, до 1,2 млн тонн, в январе-феврале.**

Стоимость поставок за первые два месяца составила \$803,5 млн (-12% г/г). Первое место по объемам поставок СПГ в Китай занимает Австралия (4 млн тонн за \$2,3 млрд), второе – Катар (3,5 млн тонн за \$2,1 млрд), третье – Малайзия (1,7 млн тонн за \$855 млн).

➤ **Российские инвесторы смогут получить накопившиеся на счетах «С» иностранных номиналов выплаты.**

Владелец ценных бумаг вправе направить российскому депозитарию или должнику по еврооблигациям, которые перечислили средства на счет типа «С» иностранного номинального держателя или платежного агента, заявление об осуществлении выплат с указанием реквизитов своего рублевого банковского счета. К заявлению нужно будет приложить подтверждающие документы, перечень которых определит Банк России. Выплаты не осуществляются, если сумма в заявлениях превысит размер средств, предназначенных для обслуживания соответствующих ценных бумаг.

➤ **Банк России отметил дальнейшее снижение ценовых ожиданий предприятий в марте.**

В феврале ожидания компаний тоже снижались, вернувшись на средний уровень 2023 г. Ранее сообщалось, что инфляционные ожидания населения в марте снизились с 11,9% до 11,5%, вернувшись на уровень августа 2023 г.

8 800 100 40 40

Завтрак с РСХБ Инвестиции

20.03.2024

	Знач.	1D б.п.		Знач.	1D б.п.		Знач.	1D
ОФЗ 1Y	14,59	▲ 0,76	US Treas 10 Y	4,30	▼ 4,00	Индекс ОФЗ (RGBITR)	600,09	▲ 0,02%
ОФЗ 3Y	13,29	▼ 4,29	German BUND 10 Y	2,46	▲ 1,70	Индекс корпоративных облигаций 1-3 года	140,46	▼ 0,10%
ОФЗ 5Y	12,86	▼ 1,31	France Gov 10 Y	2,89	▼ 0,50	Индекс корпоративных облигаций 3-5 лет	135,93	▼ 0,09%
ОФЗ 7Y	12,86	▲ 3,66	UK Gilt 10 Y	4,09	▼ 1,02	Индекс муниципальных облигаций	138,52	▼ 0,06%
ОФЗ 10Y	13,10	▲ 11,25						

Данные 19.03.2024, закрытие
Источник: Cbonds

Облигации: российский рынок

Российский долговый рынок во вторник стабилизировался на достигнутых уровнях – индексы ОФЗ легли в боковой дрейф, во многом благодаря данным о замедлении инфляционных ожиданий населения в марте до 11,5% с 11,9% в феврале. В среду вечером будут опубликованы цифры по инфляции за неделю, и если данные не покажут чувствительного роста, консолидация в бондах может продлиться до пятницы в ожидании сохранения ключевой ставки и при отсутствии ужесточения риторики регулятором в пятницу. Индекс RGBITR закрылся ростом на 0,02%, до 601п. Ставки денежного рынка снизились – RUSFAR до 15,72% (-4 б.п.), а ставка MOEXREPO до 15,43% (-7 б.п.).

Минфин РФ проведет в среду аукцион по размещению только 1 выпуска ОФЗ-ПД 26244 с погашением в марте 2034 года.

ПАО «Группа ЛСР» установило финальный ориентир ставки 1-го купона 3-летних облигаций серии 001P-09 объемом 3 млрд рублей на уровне 14,75% годовых. Ориентир соответствует доходность к погашению в размере 15,79% годовых. Купоны ежемесячные. Действующий рейтинг компании ruA со стабильным прогнозом от "Эксперт РА". В настоящее время в обращении находится 5 выпусков биржевых облигаций эмитента на 26,2 млрд руб.: ЛСР БО 1P4 (ytm 16,8%; dur 0,5y; g-spread ~180 б.п.), ЛСР БО 1P5 (ytm 16,7%; dur 0,6y; g-spread ~175 б.п.), ЛСР БО 1P6 (ytm 16,2%; dur 1,3y; g-spread ~184 б.п.), ЛСР БО 1P7 (ytm 16,6%; dur 1,5y; g-spread ~240 б.п.) и ЛСР БО 1P8 (ytm 16,0%; dur 1,9y; g-spread ~225 б.п.). Среди перечисленных выпусков эмитента мы предпочитаем ЛСР БО 1P8 как альтернативу ЛСР БО 1P9.

В четверг, 21 марта, МТС планирует собрать заявки на 2 выпуска-флоатера на 20 млрд руб. с привязкой к RUONIA и ключевой ставке ЦБ соответственно. Первоначальный ориентир по спреду данных выпусков составляет 160 б.п. и имеет потенциал для снижения. Флоатеры эмитента на вторичном рынке выглядят менее интересно - МТС 2P-01 (Ruonia +1,25%; CY ~15,4%) и МТС 2P-02 (Ruonia +1,25%; CY ~15,2%).

Облигации: международные рынки

Индикатор экономических настроений ZEW для Германии растет уже 8-й месяц подряд, в марте достигнув +31,7п., превзойдя ожидания рынка в +20,5п. Экономические ожидания в экономике Германии улучшились благодаря усилению ожиданий участников опроса потенциального снижения процентных ставок ЕЦБ в ближайшие 6 месяцев. Кроме того, экспортный сектор Германии выиграл от роста экономических ожиданий в отношении экономики КНР и ожидаемого снижения курса доллара по отношению к евро. При этом, оценка экономической ситуации в Германии осталась на очень низком уровне, - 80,5п. Доходность 10-летних гособлигаций Германии незначительно снизилась по итогам вторника, до 2,45% годовых.

ОФЗ с фиксированным купоном

ОФЗ с дюр. до 3 лет	Средневзв. цена	Дюр.	YTM	1D	Погашение
ОФЗ 26222	96,19	0,56	14,66%	▲ 21,6	16.10.2024
ОФЗ 26234	88,75	1,29	14,58%	▼ 6,2	16.07.2025
ОФЗ 26229	90,85	1,54	13,95%	▼ 2,3	12.11.2025
ОФЗ 26207	89,07	2,58	13,21%	▲ 4,1	03.02.2027
ОФЗ с дюр. от 3 до 5 лет	Средневзв. цена	Дюр.	YTM	1D	Погашение
ОФЗ 26212	83,20	3,34	13,11%	▼ 7,9	19.01.2028
ОФЗ 26237	77,98	4,04	13,22%	▼ 5,2	14.03.2029
ОФЗ с дюр. от 5 до 10 лет	Средневзв. цена	Дюр.	YTM	1D	Погашение
ОФЗ 26241	83,03	5,63	13,20%	▲ 2,6	17.11.2032
ОФЗ 26244	90,62	5,76	13,37%	▲ 1,6	15.03.2034
ОФЗ 26225	69,00	6,49	13,19%	▲ 1,4	10.05.2034
ОФЗ 26240	64,33	7,33	13,23%	▲ 1,3	30.07.2036
ОФЗ 26243	79,83	6,98	13,36%	▲ 0,9	19.05.2038
ОФЗ 26230	66,49	7,38	13,18%	▼ 0,8	16.03.2039
ОФЗ 26238	60,70	7,92	13,22%	▼ 4,0	15.05.2041

Корпоративные облигации: RUB

Низкий риск – дюр. до 1 года	Средневзв. цена	Дюрация, лет	YTM (YTP)	1D б.п.	Погашение (оферта)
ВЭБ.РФ 19	99,70	0,04	14,86%	▼ 4,5	08.04.2024
НорНикБ1P1	96,24	0,50	15,57%	▲ 68,8	24.09.2024
МТС 1P-09	96,63	0,56	15,68%	▲ 5,3	14.10.2024
ГПБ БО-17	95,71	0,60	16,25%	▲ 58,2	31.10.2024
Сбер Sb33R	96,30	0,64	15,60%	▲ 20,8	15.11.2024
Низкий риск – дюр. от 1 до 3 лет	Средневзв. цена	Дюрация, лет	YTM (YTP)	1D б.п.	Погашение (оферта)
СибурХ Б03	92,11	1,25	15,00%	▲ 1,5	11.07.2025
МТС 1P-20	96,92	1,87	14,13%	▲ 3,9	01.05.2026
Новотр 1P3	93,90	2,31	15,23%	▼ 2,9	26.10.2027
Автодор3P2	91,09	2,79	14,63%	▲ 8,7	01.07.2027
Почта2P01	91,71	2,66	15,26%	▲ 3,0	07.06.2027
Средний риск – дюр до 3 лет	Средневзв. цена	Дюрация, лет	YTM (YTP)	1D б.п.	Погашение (оферта)
ПИК К 1P2	96,45	0,47	17,12%	▲ 5,1	11.12.2024
СамолетP11	97,69	0,87	16,10%	▼ 31,6	14.02.2025
Систем1P19	92,58	0,91	17,02%	▼ 5,5	27.02.2025
ЯТЭК 1P-3	100,18	0,97	16,03%	▲ 2,3	16.04.2025
РЕСОЛИБП22	91,51	1,97	16,12%	▲ 8,0	17.06.2026

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

Данные 19.03.2024, закрытие
Источник: Cbonds

8 800 100 40 40

Завтрак с РСХБ Инвестиции

20.03.2024

Акции

- Ослабление рыночного сентимента на возросших геополитических рисках привело к снижению индекса МосБиржи на 0,95%, до 3265п. Рубль снизился на 0,79% до 92,65 руб. к доллару США, и на 0,82%, до 12,83 к юаню.
- Бумаги Сбера (SBER -1,1%, SBERP -0,8%) перешли к снижению после публикации даты ГОСА, которое пройдет 21 июня, в то время как ранее глава Сбера анонсировал обсуждение размера выплаты в апреле. В вечернюю сессию акции банка частично отыгрывали дневные потери.
- Акции ТКС Холдинг (TCSG +4,7%) во второй день с момента возобновления торгов на бирже остались лидером по объему торгов. Инвесторы зацепились за возможность приобрести относительно дешево бумагу с перспективой присоединения Росбанка. Наша целевая цена по TCSG без учета анонсированной сделки по покупке Росбанка составляет 4790 руб. (потенциал роста +49%)
- Яндекс (YNDX +3,1%) достигли исторического максимума внутри дня в 3850 руб. на фоне раскрытия операционных результатов платформы Yandex Cloud за 2023 г. Выручка облачной платформы выросла в 1,7% раза, до 13,3 млрд руб. Отметим также, что на днях Google и Microsoft сообщили о приостановке доступа клиентам из РФ к своим облачным продуктам, предположительно, с конца марта.
- Акционеры Новатэка (NVTK -2,2%) одобрили финальные дивиденды за 2023г (без учета уже выплаченных промежуточных дивидендов) в размере 44,09 руб./акция. (дивидендная доходность – 3,2%).
- Вчера были внесены изменения в Указ Президента РФ 520, позволяющие осуществлять паевым инвестиционным фондам подпадавшие ранее под ограничения сделки с акциями некоторых компаний при условии, что в состав активов ПИФ входит не более 1% уставного капитала компании. Принятое решение может привести к увеличению предложения акций «голубых фишек» на биржевых торгах
- Фондовые рынки США закрылись в плюсе: S&P +0,56%, Nasdaq +0,39%, Dow Jones +0,83%. Объем строительства новых домов в феврале превысил 1,521 млн, увеличившись на 10,7% м/м (максимальные темпы роста за 9 месяцев), при этом исключительно для частных домов показатель поднялся на 11,6% м/м, до 1,129 млн. Число выданных разрешений на строительство выросло на 1,9% м/м, до 1,518 млн. Инвесторы ждут заседания ФРС, которое не принесёт изменений в ДКП – сейчас большинство ожидает, что регулятор начнёт снижать ставки в июне, и то вероятность подобного оценивается лишь в 50%

Список ТОП российских акций РСХБ Инвестиции

Котировки 19.03.2024, last price. Источник: Cbonds

Тикер	Эмитент	Отрасль	Цена	Изм цены, %
OZON	Ozon	Онлайн-ритейл	3 390,00	▲ 0,74%
GMKN	ГМК Норильский никель	Цветная металлургия	14 776,00	▼ 1,26%
LKOH	Лукойл	Нефтегазовый сектор	7 333,50	▼ 0,14%
MGNT	Магнит	Потребительский сектор	7 586,00	▼ 0,65%
NVTK	Новатэк	Нефтегазовый сектор	1 370,80	▼ 2,41%
ROSN	Роснефть	Нефтегазовый сектор	565,35	▼ 3,04%
SBER	Сбербанк	Финансовый сектор	295,20	▼ 1,23%
FLOT	Совкомфлот	Транспортная отрасль	131,35	▼ 1,50%
TATN	Татнефть	Нефтегазовый сектор	702,70	▼ 1,71%
IMOEX Index	Индекс Мосбиржи		3 264,97	▼ 0,95%

8 800 100 40 40

Завтрак с РСХБ Инвестиции

20.03.2024

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 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