

# Завтрак с РСХБ Инвестиции

07.06.2024

## Новости мира

### Ключевые индикаторы

	Знач.	Изм.
Рубль/ Доллар	88,70	▼ 0,15%
Рубль/Евро	96,76	▼ 0,52%
Юань/ Доллар	7,24	▼ 0,02%
Евро/Доллар	1,09	▼ 0,01%
Индекс доллара	104,08	▼ 0,02%
Биткоин/Доллар	71 133,50	▲ 0,31%
<b>Товарные рынки</b>		
Золото	2 374,65	▼ 0,68%
Серебро	31,09	▼ 0,88%
Платина	1 008,15	▼ 0,34%
Нефть Brent	79,77	▼ 0,13%
Нефть WTI	75,47	▼ 0,11%
Природный газ	2,83	▲ 0,43%
<b>Рынки акций</b>		
MMVB	3 197,96	▲ 0,17%
PTC	1 135,71	▲ 0,33%
STOXX 600	524,20	▼ 0,09%
SP 500	5 352,96	▼ 0,02%
Nasdaq	17 170,64	▼ 0,10%
Nikkei 225	38 660,50	▼ 0,22%
Shanghai Composite	3 051,28	▲ 0,08%
<b>Глобальные рынки облигаций</b>		
US Treas 10 Y	4,30	▲ 0,47%
German BUND 10 Y	2,56	▲ 0,53%
France Gov 10 Y	3,05	▲ 0,36%
UK Gilt 10 Y	4,22	▲ 0,89%

Данные 07.06.2024 на 10:45 (МСК)

#### Американские площадки закрыли день довольно вяло.

Американские площадки закрыли день довольно вяло: S&P и Nasdaq фактически остались на месте. Сегодня выходит статистика по рынку труда, по результатам которой инвесторы смогут с определенной долей вероятности судить о риторике ФРС на следующей неделе. Среднее число заявок на пособие с начала мая почти непрерывно растет, также растет и общее число получающих пособие. Таким образом, предполагаем, что количество созданных рабочих мест в несельскохозяйственном секторе может снизиться и инвесторы воспримут это как очередной «знак свыше» о скором смягчении ФРС. Азиатские площадки открыли пятницу осторожным снижением. Индексы материкового Китая и Гонконга находятся под влиянием статистики по внешней торговле КНР – экспорт показал ошеломляющий рост в мае, а вот импорт отстал. Нефть удерживается ниже 80\$, несмотря на вчерашние попытки представителей ОПЕК поддержать котировки сильными заявлениями. А вот котировки золота, похоже, уже готовятся к предполагаемому смягчению риторики регулятора, выйдя из своего двухнедельного диапазона наверх. **Российский рынок открылся осторожным ростом в ожидании интригующего решения по ключу.**

#### Экспорт КНР уверенно растет, а темпы роста импорта замедлились.

По данным таможенных органов КНР, объем экспортных поставок в мае вырос на 7,6% г/г. Импорт также вырос, но более медленными темпами - на 1,8% по сравнению со скачком на 8,4% в апреле, что подчеркивает хрупкость внутреннего потребления. Объем внешней торговли страны в мае вырос на 8,6%, до 3,71 трлн юаней. В мае экспорт Китая рос более быстрыми темпами 2-й месяц подряд, что говорит о том, что производителям удается находить покупателей за рубежом, поддерживая экономический рост. В то же время рост импорта замедлился, что может быть связано с более слабыми темпами восстановления внутреннего спроса. За январь-май этого года общий объем импорта и экспорта товаров в Китае вырос на 6,3% г/г в китайских юанях. Экспорт КНР за 5М24 вырос на 6,1% г/г до 9,95 трлн юаней, а импорт на 6,4% г/г, до 7,55 трлн юаней. Объем внешней торговли товарами Китая составил 17,5 трлн юаней (~\$2,46 трлн).

#### Потребительские расходы Японии в апреле выросли, но оказались слабее прогноза.

Согласно пятничным статданным, в апреле потребительские расходы в Японии выросли на 0,5% г/г после снижения на 1,2% г/г в марте, но все же оказались немного ниже консенсус-прогноза роста на 0,6% г/г. С учетом сезонных колебаний расходы сократились на 1,2% м/м против предполагаемого роста на 0,2% м/м. Данные показали, что расходы японских домохозяйств выросли в апреле впервые за 14 месяцев по сравнению с предыдущим годом, хотя умеренный рост показал, что потребители по-прежнему неохотно сокращают свои расходы в условиях повышения цен. Данные о потреблении стали своеобразными подтверждением опасений члена правления Банка Японии Накамуры, который заявил в четверг, что внутреннее потребление в последнее время было слабым, выразив обеспокоенность тем, что инфляция может не достичь целевого показателя центрального банка в 2% с 2025 финансового года, если такие условия сохранятся.

## Новости России

#### Сегодня состоится заседание Банка России по денежно-кредитной политике.

В отличие от нескольких предыдущих заседаний в 2024 году, предстоящее заседание ЦБ РФ содержит в себе интригу. Инвестиционное сообщество разделилось на два лагеря: первый ожидает сохранения ставки на уровне 16,00% годовых, второй ожидает повышения ставки до 17,00% годовых. На наш взгляд, вероятность повышения ставки до 17,00% высока, учитывая траекторию инфляции в мае-начале июня, рост инфляционных ожиданий, а также сохранение повышенных темпов кредитования. Согласно последним данным, инфляция за период 28 мая-3 июня ускорилась до 0,17% (пред. 0,10%), тогда как накопленная инфляция с начала года составила 3,13%, в годовом выражении – 8,17% годовых.

#### Совкомфлот не исключает промежуточные дивидендные выплаты.

Генеральный директор компании отметил, что если промежуточные результаты года будут хорошие, то он не исключает и промежуточных выплат, как было в прошлом году. Обычно компания выплачивает дивиденды раз в год. В 2023 г. Совкомфлот выплатил дивиденды за 9 мес. в объеме 6,32 руб./акция, а также рекомендовал за 2023 г. дивиденды в размере 11,27 руб./акция.

#### Группа Аэрофлот повысила прогноз по пассажиропотоку на 2024 г.

Ожидается, что в 2024 г. будет перевезено 53 млн пассажиров по сравнению с 50 млн ранее. Кроме того, в ходе интервью гендиректор компании отметил, что Группа планирует скорректировать стратегию, утвержденную в 2022 г., в том числе, из-за переноса поставок российской техники.

8 800 100 40 40

# Завтрак с РСХБ Инвестиции

07.06.2024

	Знач.	1D б.п.		Знач.	1D б.п.		Знач.	1D
ОФЗ 1Y	15,89	▲ 11,25	US Treas 10 Y	4,28	▼ 1,00	Индекс ОФЗ (RGBITR)	578,08	▲ 0,28%
ОФЗ 3Y	15,47	▲ 6,55	German BUND 10 Y	2,55	▲ 3,70	Индекс корпоративных облигаций 1-3 года	140,37	▲ 0,07%
ОФЗ 5Y	15,02	▲ 2,06	France Gov 10 Y	3,04	▲ 4,80	Индекс корпоративных облигаций 3-5 лет	130,10	▲ 0,62%
ОФЗ 7Y	14,79	▲ 0,02	UK Gilt 10 Y	4,17	▼ 1,04	Индекс муниципальных облигаций	138,37	▲ 0,28%
ОФЗ 10Y	14,61	▼ 0,66						

Данные 06.06.2024, закрытие  
Источник: Cbonds

## Облигации: российский рынок

- Накануне заседания Банка России по денежно-кредитной политике (7 июня) средневзвешенные цены ОФЗ с фиксированным купоном выросли. Ценовой индекс RGBI вырос на 0,26% при объемах торгов в 8,4 млрд руб. Кривая доходности ОФЗ в части 2-15 лет незначительно изменилась по сравнению со средой – 15,79-14,45% годовых по сравнению с 15,70-14,46% годовых днем ранее.
- Доходность индекса IFX-Cbonds, который включает 30 наиболее ликвидных выпусков корпоративных облигаций, продолжила расти - на закрытие четверга составила 17,47% годовых по сравнению с 17,40% днем ранее.
- По мере роста доходностей эмитенты снизили активность размещений рублевых выпусков с фиксированным купоном, однако активизировались на рынке валютных облигаций. Эмитенты, которые не провели замещение еврооблигаций, спешат успеть до окончания срока исполнения Указа Президента об обязательном выпуске замещающих облигаций - до 1 июля 2024 г. В ближайшее время начнут размещение замещающих выпусков МКБ (МКБ 30-2017 взамен «вечных» еврооблигаций СВОМ-рег (XS1601094755) и МКБ 30-2027 взамен СВОМ-27 (XS1589106910), Альфа-Банк (Альфа-Банк, 30-500 взамен вечных евробондов (XS1760786340, ALFA-рег2).
- 11 июня Мегафон проведет сбор заявок на два новых выпуска облигаций с плавающим купоном с привязкой к ключевой ставке. Ориентир по купону по обоим выпускам установлен на уровне «ключевая ставка + не более 120 б.п.». Срок обращения выпуска серии БО-002P-04 – 2,5 года, серии БО-002P-05 – 2,8 года. По выпуску БО-002P-04 предусмотрены квартальные купоны, по БО-002P-04 – 1-10 й купоны квартальные, 11 й- продолжительностью 60 дней. Планируемый объем размещения каждого выпуска – не более 10 млрд руб. У Мегафона в обращении два выпуска облигаций с фиксированным купоном - Мегафон2P2 и Мегафон2P3, выпусков с плавающим купоном на текущий момент нет. Учитывая высокий уровень кредитоспособности Мегафона (рейтинг Мегафона AAA(RU) от АКРА и ruAAA от Эксперт РА) и результаты размещений облигаций других эмитентов с аналогичным рейтингом, ожидаем, что премия к ключевой ставке может быть снижена до 110 б.п.
- 10 июня МКПАО «ОК РУСАЛ» планирует собрать заявки на новый выпуск облигаций серии БО-001P-08 USD, номинированный с долл. США с расчетами в рублях. Ориентир по купону установлен на уровне 8,00-8,25% годовых. Срок обращения выпуска – 3 года. С 1-го по 11-й купонные периоды – 91 день, 12-й купонный период – 96 дней. Номинал выпуска – 100 долл. США.

## ОФЗ с фиксированным купоном

ОФЗ с дюр. до 3 лет	Средневзв. цена	Дюр.	УТМ	1D	Погашение
ОФЗ 26222	97,45	0,36	15,03%	▼ 2,3	16.10.2024
ОФЗ 26234	89,21	1,07	16,04%	▼ 10,9	16.07.2025
ОФЗ 26229	90,20	1,38	15,54%	▼ 1,5	12.11.2025
ОФЗ 26207	85,46	2,36	15,51%	▼ 0,2	03.02.2027

ОФЗ с дюр. от 3 до 5 лет	Средневзв. цена	Дюр.	УТМ	1D	Погашение
ОФЗ 26212	79,01	3,11	15,27%	▼ 14,1	19.01.2028
ОФЗ 26237	73,66	3,97	15,07%	▼ 2,7	14.03.2029

ОФЗ с дюр. от 5 до 10 лет	Средневзв. цена	Дюр.	УТМ	1D	Погашение
ОФЗ 26241	76,89	5,60	14,81%	▼ 2,6	17.11.2032
ОФЗ 26244	84,09	5,69	14,83%	▼ 7,5	15.03.2034
ОФЗ 26225	63,68	6,44	14,68%	▼ 11,4	10.05.2034
ОФЗ 26240	58,29	6,83	14,86%	▼ 6,1	30.07.2036
ОФЗ 26243	72,89	6,86	14,86%	▼ 5,6	19.05.2038
ОФЗ 26230	60,21	7,22	14,71%	▼ 9,0	16.03.2039
ОФЗ 26238	55,59	7,76	14,52%	▼ 9,9	15.05.2041

## Корпоративные облигации: RUB

Низкий риск – дюр. до 1 года	Средневзв. цена	Дюрация, лет	УТМ (УТР)	1D б.п.	Погашение (оферта)
НорНикБ1P1	97,47	0,30	16,66%	▼ 10,6	24.09.2024
МТС 1P-09	97,42	0,35	17,18%	▲ 40,2	14.10.2024
ГПБ БО-17	96,86	0,40	17,13%	▲ 32,6	31.10.2024
Сбер Sb33R	97,02	0,44	16,84%	▲ 28,6	15.11.2024

Низкий риск – дюр. от 1 до 3 лет	Средневзв. цена	Дюрация, лет	УТМ (УТР)	1D б.п.	Погашение (оферта)
СибурХ БО3	91,80	1,03	16,80%	▲ 14,2	11.07.2025
МТС 1P-20	93,70	1,71	16,58%	▲ 27,8	01.05.2026
ВЭБ.РФ 19	101,42	1,63	13,72%	▼ 161,8	06.04.2026
Новотр 1P3	90,05	2,14	18,52%	▲ 5,5	26.10.2027
Авдотор3P2	85,62	2,56	17,54%	▼ 6,2	01.07.2027
ПочтаP2P01	86,63	2,58	18,07%	▲ 3,1	07.06.2027

Средний риск – дюр до 3 лет	Средневзв. цена	Дюрация, лет	УТМ (УТР)	1D б.п.	Погашение (оферта)
ПИК К 1P2	97,73	0,25	18,49%	▲ 52,1	11.12.2024
СамолетP11	96,44	0,65	19,21%	▲ 31,3	14.02.2025
Систем1P19	92,80	0,71	19,52%	▼ 9,9	27.02.2025
ЯТЭК 1P-3	97,26	0,79	20,28%	▲ 43,7	16.04.2025
РЕСОЛиБП22	88,38	1,75	18,83%	▼ 19,3	17.06.2026

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

Данные 06.06.2024, закрытие  
Источник: Cbonds

8 800 100 40 40

# Завтрак с РСХБ Инвестиции

07.06.2024

## Акции

- Участники торгов на российском рынке акций проявили сдержанность накануне заседания Банка России по ключевой ставке. Индекс Мосбиржи отступил к 3192п. (-0,62% за день). Пара USDRUB выросла по итогам дня на 0,08%, до 88,84 руб., а пара CNYRUB до 12,23 руб. (+0,08%). Базовые акции основного индекса, Лукойл (LKOH -0,13%) и Газпром (GAZP -0,38%), также незначительно снизились. Глава Сбербанка (SBER -0,64%) сообщил, что несмотря на изменение налогового законодательства, банк будет стремиться выплачивать дивиденды на уровне 50% от чистой прибыли, а в абсолютном выражении дивиденды вырастут.
- Ozon (OZON +0,16%) получил разрешение правкомиссии РФ на редомициляцию с Кипра до конца 2025 года. Руководство компании также сохранило прогноз по росту оборота на уровне 70% в 2024 году, при этом складские площади увеличатся более чем на 1 млн кв. м.
- Акции РУСАЛа (RUAL +1,8%) прибавили вслед за котировкам алюминия (+1,2%). Замминпромторга Виктор Евтухов заявил, что решения о закупке алюминия в госрезерв для поддержки отрасли пока нет, как и о выводе алюминия из-под действия экспортной пошлины. Также на ПМЭФ компания заключила соглашение с Республикой Хакасия, в рамках которого, РУСАЛ инвестирует в создании нового производства фольги и хладокатаной ленты 27 млрд руб.
- В первый день торгов на Мосбирже акции ГК Элемент (ELMT) снизились с открытия на 0,03%, до 0,217 руб.
- Впервые с 2019 г. ЕЦБ снизил ставку на 25 б.п., до 4,25% годовых. В ходе пресс-конференции глава ЕЦБ К. Лагард заявила, что регулятор ожидает снижения инфляции до целевого уровня в 2025 г., однако видит риски ускорения роста цен в случае дальнейшего роста геополитической напряженности, а также изменения климата, которое может привести к росту цен на продовольствие. ЕЦБ ожидает, что восстановление экономики продолжится благодаря высоким заработным платам и улучшению условий для торговли.
- Американские рынки по итогам четверга незначительно снизились: S&P -0,02%, Nasdaq -0,09%. Число первичных заявок на пособие по безработице выросло до 229 тыс., оказавшись выше прогноза в 220 тыс. и уровня на прошлой неделе (221 тыс.). Сегодня ожидается важная статистика по рынку труда - уровень безработицы и средняя почасовая зп, которая определит настроение на рынках.

## Список ТОП российских акций РСХБ Инвестиции

Котировки 06.06.2024, last price. Источник: Cbonds

Тикер	Эмитент	Отрасль	Цена	Изм цены, %
OZON	Ozon	Онлайн-ритейл	4 408,00	▲ 0,18%
AQUA	Инарктика	Производство продуктов и напитков	858,50	▼ 0,46%
LKOH	Лукойл	Нефтегазовый сектор	7 398,00	▼ 0,20%
MGNT	Магнит	Потребительский сектор	6 692,00	▲ 0,84%
MTSS	МТС	Связь и телекоммуникация	293,10	▼ 0,02%
PLZL	Полюс	Золотодобывающий сектор	12 598,50	▲ 1,11%
ROSN	Роснефть	Нефтегазовый сектор	566,30	▲ 0,73%
SBER	Сбербанк	Финансовый сектор	313,08	▼ 0,52%
CHMF	Северсталь	Черная металлургия	1 826,80	▼ 0,38%
TRNFP	Транснефть	Трубопроводный транспорт	1 618,00	▲ 1,00%
IMOEX Index	Индекс Мосбиржи		3 192,38	▼ 0,62%

8 800 100 40 40

# Завтрак с РСХБ Инвестиции

07.06.2024

## 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](http://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](http://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