



Ключевые индикаторы

	Знач.	Изм.
Рубли/ Доллар	92,87	▲ 0,08%
Рубли/Евро	100,19	▲ 0,63%
Юань/ Доллар	7,21	▼ 0,32%
Евро/Доллар	1,08	▲ 0,11%
Индекс доллара	104,33	▲ 0,31%
Биткоин/Доллар	66 942,40	▲ 3,67%
Товарные рынки		
Золото	2 168,15	▲ 0,38%
Серебро	24,88	▲ 0,13%
Платина	913,00	▲ 0,59%
Нефть Brent	85,20	▲ 0,44%
Нефть WTI	81,03	▲ 0,50%
Природный газ	1,81	▼ 0,39%
Рынки акций		
MMVB	3 252,63	▼ 0,64%
PTC	1 103,10	▼ 0,89%
STOXX 600	509,68	▲ 0,01%
SP 500	5 234,18	▼ 0,14%
Nasdaq	16 428,82	▲ 0,16%
Nikkei 225	40 445,50	— 0,00%
Shanghai Composite	3 026,31	▼ 0,71%
Глобальные рынки облигаций		
US Treas 10 Y	4,21	▼ 0,17%
German BUND 10 Y	2,32	▼ 0,09%
France Gov 10 Y	2,79	▲ 0,04%
UK Gilt 10 Y	3,96	▲ 0,80%

Данные 25.03.2024 на 11:00 (МСК)

Новости мира

▲ Азиатские индексы открыли торги в понедельник без единой динамики.

Азиатские индексы, открыв торги в понедельник без единой динамики, окрасились затем в красный цвет, отражая статданные по инфляции в ряде регионов, а также пересмотр в сторону понижения индекса опережающих экономических индикаторов в Японии за январь (с 109,9п. до 109,5п.). Японский Nikkei снизился на 1,1%. Индексы континентального Китая теряют в пределах 0,15-0,7%, а индекс Hang Seng снижается на 0,2%. Снижение китайских площадок сопровождается ощутимым снижением офшорного юаня к доллару. Фьючерсы на Brent торгуются в положительной зоне, прибавляют 0,4%, до \$85,7, т.к. логистические проблемы продолжают оказывать негативное влияние на рынок. **Российский рынок открылся с уровня ~3251п. В моменте «голубые фишки» умеренно восстанавливаются - лучше рынка торгуются акции ТКС Холдинг, ДВМП и Магнит.**

▲ FT: Новые руководящие принципы закупок Китая блокируют чипы Intel и AMD в правительственных компьютерах.

По данным Financial Times, 26 декабря Китай представил новые руководящие принципы, направленные на блокирование закупок чипов Intel и AMD в правительственных ПК и серверах. Правительственным учреждениям более высокого уровня было приказано приобрести «безопасные и надежные» процессоры и операционные системы. Руководство по закупкам также направлено на ограничение использования Microsoft Windows и ПО для баз данных иностранного производства в пользу китайских решений. Китай также стремится уменьшить зависимость от иностранных технологий и развивает свою полупроводниковую промышленность. С 2019 года китайские технологические компании, такие как Huawei и крупнейший китайский производитель чипов SMIC, подвергаются санкциям со стороны США, направленным на ограничение их доступа к передовым технологиям. В октябре 2022 года США ввели правила, направленные на ограничение возможностей Китая по доступу, получению или производству передовых полупроводниковых чипов на фоне опасений, что Китай может использовать их в военных целях. Затем, в октябре 2023 года, США ввели новые правила, запрещающие американской фирме по разработке чипов Nvidia продавать передовые ИИ-чипы в Китай.

▲ Народный Банк Китая установил фиксинг юаня на уровне 7,0996 за доллар в понедельник.

Народный Банк Китая установил фиксинг юаня на уровне 7,0996 за доллар в понедельник, тогда как опрошенные экономисты Bloomberg ожидали значения на уровне 7,2222 за доллар. Спред между фактическим значением и ожиданиями аналитиков является максимальный с ноября прошлого года. В пятницу юань был зафиксирован на уровне 7,1004. Учитывая уровень фиксинга, НБК, таким образом, сигнализирует о том, что власти не готовы допускать дальнейшее ослабление юаня и будут стремиться снизить волатильность китайской валюты.

Новости России

▲ «Инвестпалата» опубликовала начальные цены активов, подлежащих обмену.

Список заблокированных активов, подлежащих обмену с нерезидентами, был известен и ранее. К названиям бумаг добавлены их цены, взятые с иностранных бирж по итогам торгов пятницы, 22 марта. Предполагается, что зарубежные инвесторы выкупят у россиян эти активы на средства, которые скопились у них на счетах типа С, не ниже чем по указанным в списке котировкам. При пересчёте на рубли использован официальный курс Банка России на 22 марта – 91,95 руб.

▲ ПАО «Софтлайн» внесла ясность в дивидендную политику.

Согласно принятой дивидендной политике компании, размер дивидендов и возможность их выплаты будут определяться исходя из двух основных положений. По итогам 2024 г. целевой размер дивидендов составит не менее 25% от чистой прибыли по МСФО или не менее 1 млрд руб., а по итогам 2025 г. и далее целевой размер дивидендов составит не менее 25% от чистой прибыли отчётного года по МСФО.

▲ Девелопер ПИК не будет платить дивиденды за 2023 г.

Совет директоров рекомендовал не распределять чистую прибыль компании по итогам 2023 г. в размере 27,5 млрд руб. ПИК не выплачивал дивиденды ни за 2022 г., ни финальные за 2021 г. В 2021 г. он перечислил акционерам 22,51 руб. на акцию за 2020 г. и ещё 22,92 руб. на акцию за I кв.'21 г., в общей сложности около 30 млрд руб.

Завтрак с РСХБ Инвестиции

25.03.2024

	Знач.	1D б.п.		Знач.	1D б.п.		Знач.	1D
ОФЗ 1Y	14,68	▼ 7,37	US Treas 10 Y	4,22	▼ 5,00	Индекс ОФЗ (RGBITR)	599,68	▲ 0,22%
ОФЗ 3Y	13,23	▼ 16,65	German BUND 10 Y	2,32	▼ 8,20	Индекс корпоративных облигаций 1-3 года	140,61	▲ 0,05%
ОФЗ 5Y	12,83	▼ 10,62	France Gov 10 Y	2,80	▼ 4,70	Индекс корпоративных облигаций 3-5 лет	135,95	▼ 0,07%
ОФЗ 7Y	12,88	▼ 1,61	UK Gilt 10 Y	3,93	▼ 6,67	Индекс муниципальных облигаций	138,32	▼ 0,01%
ОФЗ 10Y	13,17	▲ 10,16						

Данные 21.03.2024, закрытие
Источник: Cbonds

Облигации: российский рынок

Банк России ожидаемо сохранил ключевую ставку на уровне 16%, вновь подтвердив необходимость поддерживать жесткие денежно-кредитные условия продолжительное время. Регулятор сообщил, что в ходе заседания СД регулятора вопрос о повышении процентной ставки не рассматривался. Баланс рисков, по оценкам Банка России, все еще смещен в сторону проинфляционных, при этом регулятор отметил, что замедление темпов роста потребительских цен в марте, по предварительным данным, возобновилось после «приостановки» в феврале, а инфляционные ожидания населения снижаются, хоть и остаются на повышенных уровнях. Глава ЦБ РФ вновь отметила возможность снижения ключевой ставки во второй половине года, если темпы дезинфляции будут устойчивыми и достаточными. Средневзвешенные цены в гособлигациях выросли, что привело к росту индексов ОФЗ (RGBITR +0,22%). Ставка ROUSFAR O/N снизилась на 3 б.п., до 15,39%, а ставка MOEXREPO сохранилась на уровне 15,29%.

В понедельник, 25 марта, ВТБ начнет размещение трех выпусков замещающих облигаций. Согласно сообщению ВТБ на ленте раскрытия информации банк планирует разместить выпуск серии 3O-35 объемом до \$31,4 млн для замещения еврооблигаций с погашением в июне 2025 года, выпущенных VTB Capital S.A., выпуск серии 3O-24 объемом до 350 млн швейцарских франков для замещения субординированных евробондов с погашением в октябре 2024 года, выпущенных также VTB Capital S.A., выпуск серии 3O-T1 объемом до \$2,25 млрд для замещения «вечных» субординированных евробондов, выпущенных VTB Eurasia DAC. Номинал замещающих бумаг соответствует номиналу замещаемых евробондов - для облигаций во франках он составляет 5 тыс. франков, для выпусков в долларах -\$1 тыс.

ПАО «Норильский никель» установило финальный ориентир спреда к ключевой ставке ЦБ по 5-летним облигациям серии БО-001P-07 объемом 100 млрд рублей в размере 130 б.п. По выпуску предусмотрена выплата 60 ежемесячных купонов. Расчетная ставка для 1-го купона составляет 17,3% годовых. Техразмещение предварительно запланировано на 26 марта. У компании в обращении уже находится 1 флотер с привязкой к RUONIA - НорНик БО9 (Ruonia +1,3%; CY ~15,3%) с погашением в мае 2028 года.

Облигации: международные рынки

Индикатор делового климата Ifo для Германии вырос до 87,8п. в марте 2024 года, превзойдя ожидания рынка, на уровне 86п. Настроения в отношении крупнейшей экономики Европы достигли самого высокого уровня с июня 2023 года, подпитываемые ожиданиями потенциального снижения процентных ставок ЕЦБ летом. В разбивке данных по отраслям настроения улучшились среди производителей (-10,0 против -17,1), поставщиков услуг (+0,3 против -4,0) и строителей (-33,5 против -35,4). Доходность 10-летних Bunds снизилась до 2,32% годовых.

ОФЗ с фиксированным купоном

ОФЗ с дюр. до 3 лет	Средневзв. цена	Дюр.	УТМ	1D	Погашение
ОФЗ 26222	96,29	0,55	14,57%	▲ 2,1	16.10.2024
ОФЗ 26234	88,65	1,28	14,74%	▲ 12,9	16.07.2025
ОФЗ 26229	90,98	1,54	13,88%	▼ 10,1	12.11.2025
ОФЗ 26207	89,12	2,57	13,20%	▼ 0,9	03.02.2027
ОФЗ с дюр. от 3 до 5 лет	Средневзв. цена	Дюр.	УТМ	1D	Погашение
ОФЗ 26212	82,96	3,33	13,22%	▲ 1,9	19.01.2028
ОФЗ 26237	78,12	4,21	13,18%	▼ 4,1	14.03.2029
ОФЗ с дюр. от 5 до 10 лет	Средневзв. цена	Дюр.	УТМ	1D	Погашение
ОФЗ 26241	82,84	5,61	13,25%	▼ 4,3	17.11.2032
ОФЗ 26244	90,37	5,75	13,42%	▼ 4,5	15.03.2034
ОФЗ 26225	68,96	6,48	13,20%	▼ 8,1	10.05.2034
ОФЗ 26240	63,98	7,31	13,32%	▼ 2,8	30.07.2036
ОФЗ 26243	79,35	6,95	13,45%	▼ 6,2	19.05.2038
ОФЗ 26230	66,16	7,36	13,25%	▼ 5,9	16.03.2039
ОФЗ 26238	60,53	7,90	13,26%	▼ 3,8	15.05.2041

Корпоративные облигации: RUB

Низкий риск – дюр. до 1 года	Средневзв. цена	Дюра-ция, лет	УТМ (УТР)	1D б.п.	Погашение (оферта)
ВЭБ.РФ 19	99,73	0,04	15,37%	▲ 30,4	06.04.2026
НорНикБ1P1	96,50	0,49	15,10%	▼ 23,4	24.09.2024
МТС 1P-09	96,67	0,55	15,69%	▲ 7,5	14.10.2024
ГПБ БО-17	96,05	0,59	15,68%	▲ 27,0	31.10.2024
Сбер Sb33R	96,56	0,63	15,21%	▼ 12,1	15.11.2024
Низкий риск – дюр. от 1 до 3 лет	Средневзв. цена	Дюра-ция, лет	УТМ (УТР)	1D б.п.	Погашение (оферта)
СибурХ БО3	92,05	1,24	15,11%	▼ 45,3	11.07.2025
МТС 1P-20	96,52	1,87	14,39%	▼ 27,3	01.05.2026
Новотр 1P3	94,50	2,30	14,70%	▼ 14,2	26.10.2027
Автодор3P2	90,95	2,79	14,69%	▲ 5,5	01.07.2027
ПочтаР2P01	91,66	2,65	15,29%	▲ 14,0	07.06.2027
Средний риск – дюр. до 3 лет	Средневзв. цена	Дюра-ция, лет	УТМ (УТР)	1D б.п.	Погашение (оферта)
ПИК К 1P2	96,63	0,46	16,80%	▲ 56,2	11.12.2024
СамолетP11	97,59	0,86	16,26%	▲ 6,2	14.02.2025
Систем1P19	92,51	0,90	17,20%	▲ 15,4	27.02.2025
ЯТЭК 1P-3	100,43	0,97	15,74%	▼ 20,9	16.04.2025
РЕСОЛИБП22	92,00	1,97	15,83%	▼ 49,4	17.06.2026

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

Данные 22.03.2024, закрытие
Источник: Cbonds

8 800 100 40 40

Завтрак с РСХБ Инвестиции

25.03.2024

Акции

- В пятницу СД Банка России сохранил ключевую ставку на уровне 16%, что совпало с ожиданиями рынка. Текущие проинфляционные риски, по мнению регулятора, требуют более длительной жёсткой ДКП, а первого снижения ставки не стоит ожидать ранее второго полугодия текущего года. Индекс МосБиржи не удержался выше уровня 3280п., снизившись по итогам дня на 0,4%(3273п.), а за неделю на 0,81%. Пара USDRUB выросла на 0,80% до 92,795 руб., CNYRUB на 0,15%, до 12,749 руб.
- Наиболее тяжеловесные бумаги индекса – Сбербанка (SBER -0,06%), Газпрома (GAZP -0,67%) и ЛУКОЙЛа (LKON -0,91%). Объявленные финальные дивиденды по ЛКОН за 2023 г. составили 498 руб. на акцию (див.доходность – 6,8%) оказались ниже консенсуса рынка (686 руб.). Лишь 9 из 50 акций, входящих в основной индекс Мосбиржи, завершили основную торговую сессию в плюсе.
- Бумаги ритейлера X5 Group (+0,03%) слабо отреагировали на положительные результаты по МСФО за год. Ключевые показатели отчета P&L показали рост - выручка увеличилась на 20,8%, до 3,16 трлн руб., EBITDA достигла 214,8 млрд руб. (+15% г/г), а чистая прибыль составила 90,3 млрд руб. (+72,8% г/г). Причиной околонулевого роста FIVE стало решение ритейлера не объявлять дивиденды, т.к. «временное отклонение от дивидендной политики будет в интересах компании до тех пор, пока преобладают текущая неопределенность и регуляторные ограничения».
- Совет директоров ГК ПИК (PIKK -0,31%) рекомендовал не выплачивать дивиденды по итогам 2023г.
- Лизинговая компания Европлан (LEAS) начала сбор заявок на участие в IPO. Цена размещения — 835–875 руб. за акцию, что соответствует оценке компании в диапазоне 100-105 млрд рублей. Размер IPO составит около 12,5–13,1 млрд рублей. Количество акций в обращении — 12,5%. Из них около 1,5% будут проданы в рамках программы стабилизации — средства от их продажи могут быть использованы для стабилизации котировок на вторичных торгах в период до 30 календарных дней после начала торгов. Цена IPO будет установлена после периода сбора заявок инвесторов, который начался в пятницу и завершится 28 марта 2024 года.
- Фондовые рынки США показали разнонаправленное движение: S&P -0,14%, Nasdaq +0,16%. В пятницу инвесторы ждали от выступления Дж.Пауэлла комментариев относительно ДКП, но председатель ФРС ко всеобщему удивлению не стал её комментировать, посчитав, что рынку было дано достаточно информации после решения регулятора по ставке в среду.

Список ТОП российских акций РСХБ Инвестиции

Котировки 22.03.2024, last price. Источник: Cbonds

Тикер	Эмитент	Отрасль	Цена	Изм цены, %
OZON	Ozon	Онлайн-ритейл	3 449,00	▼ 2,58%
GMKN	ГМК Норильский никель	Цветная металлургия	14 798,00	▼ 0,88%
LKON	Лукойл	Нефтегазовый сектор	7 303,00	▼ 1,54%
MGNT	Магнит	Потребительский сектор	7 410,50	▼ 2,54%
NVTK	Новатэк	Нефтегазовый сектор	1 346,00	▼ 1,09%
ROSN	Роснефть	Нефтегазовый сектор	554,20	▼ 1,53%
SBER	Сбербанк	Финансовый сектор	292,99	▼ 0,89%
FLOT	Совкомфлот	Транспортная отрасль	128,16	▼ 1,45%
TATN	Татнефть	Нефтегазовый сектор	694,50	▼ 1,31%
IMOEX Index	Индекс Мосбиржи		3 273,49	▼ 0,40%

Завтрак с РСХБ Инвестиции

25.03.2024

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