

# Завтрак с РСХБ Инвестиции

29.05.2024

## Новости мира

По итогам вчерашней сессии Nasdaq Composite впервые в истории превысил отметку 17 000 пунктов.

По итогам вчерашней сессии Nasdaq Composite впервые в истории превысил отметку 17 000 пунктов: безудержное ралли в Nvidia продолжилось +6,9% с пятницы и 133,4% с начала года. Остальные индексы закрылись не так оптимистично: S&P +0,04%, a DJ -0,55%. Доходности 10-ти леток превысили отметку 4,5%: инвесторы уже стали сомневаться будет ли ФРС резать ставку в этом году вообще. Азиатские площадки вслед за американскими фьючерсами снижаются: Nikkei теряет 0,77%, Hang Seng -1,6%. МВФ поднял оценку темпов роста китайской экономики в 2024 году до 5% с 4,6% по результатам 1 квартала, отметив, тем не менее, что сектору недвижимости потребуются более действенные меры поддержки чем те, которые были приняты недавно. Нефтяные котировки удерживают уровни вблизи 84\$/bbl: инвесторы сходятся во мнении, что ОПЕК+ сохранит действующие ограничения. **Российский рынок открылся небольшим ростом с акцентом на нефтегазовый сектор и металлургию.**

Потребительские настроения в Германии восстанавливаются.

Индикатор потребительского климата GfK для Германии вырос в июне 2024 года до -20,9п. с -24,0п. в мае, превысив прогноз в -22,5п. Оценки экономических перспектив значительно улучшились, до 9,8п. против 0,7п. в мае. Тенденция к сбережениям резко снизилась до 5п. против 14,9п. Между тем, склонность к покупкам изменилась слабо, до -12,3п. с -12,6п. в мае. Снижение темпов инфляции в сочетании со значительным повышением заработной платы привело к повышению покупательной способности потребителей. В то же время, согласно данным отчета, немецкие потребители все еще не уверены в экономических перспективах страны.

МВФ повысил прогнозы роста ВВП Китая на 2024 и 2025 годы.

МВФ заявил, что пересмотрел свои целевые показатели по ВВП на 2024 и 2025 годы на 0,4 п.п., но предупредил, что экономический рост в Китае замедлится до 3,3% к 2029 году из-за старения населения и замедления роста производительности. Фонд ожидает, что экономика Китая вырастет на 5% в 2024 году и замедлится до 4,5% в 2025 году. Повышение прогноза МВФ на 2024 год соответствует целевому показателю роста Пекина на уровне «около» 5%, похоже, экономика находится на пути к достижению данного уровня, особенно после того, как она превзошла ожидания роста на 5,3% в 1К24. Но дефляционное давление продолжает нарастать, а затяжной кризис на рынке недвижимости остается основным фактором, сдерживающим экономический рост. Опрос агентства Reuters, который был проведен перед публикацией данных по ВВП за 1К24, прогнозировал рост экономики Китая в 2024 году на уровне 4,6%, но многие экономисты улучшили свои прогнозы после публикации более сильных данных. Так, в понедельник BNP Paribas сообщил, что ожидает достижения Китаем целевого показателя роста в 5%, в то время как Goldman Sachs в апреле повысил свой прогноз на 2024 год до 5% с 4,8% в ноябре. Citi, изучив экономические итоги Китая за 1К24, также повысил свой собственный прогноз до 5% с 4,6% в марте.

## Новости России

Минфин РФ внес в правительство пакет налоговых изменений.

Поправки коснулись базовых видов налогов: НДС, налога на прибыль компаний, на добычу полезных ископаемых, режима упрощенной системы налогообложения (УСН) для малого бизнеса и ряда других, сообщают Ведомости. В частности, налог на прибыль компаний планируют повысить с 20 до 25%. В части НДС - для отрасли «добыча железа» предусматривается увеличение НДС в 1,15 раза; для отрасли «производство минеральных удобрений» (калий) – увеличение НДС в 2,3 раза, «производство минеральных удобрений» (фосфор) – в 2,0 раза; для производителей азотных удобрений предлагается ввести акциз на приобретение газа для производства аммиака (1200 руб./1000 куб. м). По оценкам Минфина РФ, доходы в 2025 г. от принятия пакета налоговых изменений составят около 2,6 трлн руб.

IVA Technologies установила ценовой диапазон IPO в 280-300 руб./акция.

Текущая оценка соответствует рыночной капитализации бизнеса в 28-30 млрд руб. Сделка предполагает, что действующие акционеры предложат инвесторам до 11 млн принадлежащих им акций, что составляет 11% от акционерного капитала. Сбор заявок с 29 мая по 3 июня 2024 г.

Банк ВТБ подвел результаты по итогам 4 мес. 2024 г.

Чистые процентные доходы по итогам 4 мес. 2024 г. снизились до 198,7 млрд руб. (-19,6% г/г). Чистые операционные доходы до резервов составили 337,0 млрд руб., что на 19,4% ниже, чем годом ранее. Чистая прибыль снизилась на 2,4% г/г, до 203,4 млрд руб. По состоянию на 30 апреля 2024 года объем совокупного кредитного портфеля до вычета резервов составил 22,4 трлн рублей, увеличившись с начала года на 6,8%. Доля неработающих кредитов составила (NPL 90+) 3,2%, не изменившись г/г. RoE группы ВТБ по итогам апреля и четырех месяцев 2024 года составил 42,5% и 27,4% соответственно.

## Ключевые индикаторы

	Знач.	Изм.
Рубль/ Доллар	89,16	▲ 0,66%
Рубль/Евро	96,69	▲ 0,54%
Юань/ Доллар	7,25	▲ 0,05%
Евро/Доллар	1,09	▼ 0,03%
Индекс доллара	104,63	▲ 0,01%
Биткоин/Доллар	68 051,80	▲ 0,52%
<b>Товарные рынки</b>		
Золото	2 355,40	▼ 0,05%
Серебро	32,39	▲ 0,79%
Платина	1 062,90	▼ 0,37%
Нефть Brent	84,31	▲ 0,44%
Нефть WTI	80,32	▲ 0,61%
Природный газ	2,83	▲ 0,11%
<b>Рынки акций</b>		
ММВБ	3 301,32	▼ 0,05%
PTC	1 166,56	▼ 0,70%
STOXX 600	517,62	▼ 0,28%
SP 500	5 306,04	▲ 0,02%
Nasdaq	17 019,88	▲ 0,59%
Nikkei 225	38 521,50	▼ 0,87%
Shanghai Composite	3 111,02	▲ 0,05%
<b>Глобальные рынки облигаций</b>		
US Treas 10 Y	4,57	▲ 0,70%
German BUND 10 Y	2,63	▲ 1,53%
France Gov 10 Y	3,12	▲ 1,23%
UK Gilt 10 Y	4,38	▲ 2,11%

Данные 29.05.2024 на 11:00 (МСК)

8 800 100 40 40

# Завтрак с РСХБ Инвестиции

29.05.2024

	Знач.	1D б.п.		Знач.	1D б.п.		Знач.	1D
ОФЗ 1Y	15,56	▼ 7,95	US Treas 10 Y	4,54	▲ 8,00	Индекс ОФЗ (RGBITR)	576,82	▲ 0,11%
ОФЗ 3Y	15,32	▼ 3,99	German BUND 10 Y	2,59	▲ 4,50	Индекс корпоративных облигаций 1-3 года	140,62	▼ 0,16%
ОФЗ 5Y	14,99	▲ 0,43	France Gov 10 Y	3,08	▲ 5,30	Индекс корпоративных облигаций 3-5 лет	131,16	▼ 0,45%
ОФЗ 7Y	14,78	▼ 1,17	UK Gilt 10 Y	4,28	▲ 1,95	Индекс муниципальных облигаций	138,35	▲ 0,12%
ОФЗ 10Y	14,59	▼ 5,92						

Данные 28.05.2024, закрытие  
Источник: Cbonds

## Облигации: российский рынок

Российский долговой рынок во вторник предпринимал попытки восстановления. Новость об отмене Минфином аукционов ОФЗ «в связи с возросшей волатильностью на финансовых рынках» в среду, 29 мая, поддержала сектор госдолга, вернув спрос на длинные выпуски. Сектор корпоративного долга, за исключением флоатеров и квазивалютных выпусков, малоликвиден, но мы видим осторожный интерес к подешевевшим бумагам 3-го эшелона. Индекс RGBITR вырос на 0,11%. Базовые ставки денежного рынка изменились разнонаправленно - RUSFAR O/N до 15,78% (-3 б.п.), а MOEXREPO O/N до 15,60% (+2 б.п.).

Группа А101 собрала заявки на новый выпуск облигаций. Финальный ориентир ставки купона по 3-летним облигациям «А101» серии БО-001Р-01 объемом 500 млн руб. установлен на уровне 17% годовых, что соответствует эффективной доходности 18,39% годовых. Купонный период составляет 30 дней. Предварительная дата начала размещения – 30 мая.

«Джи-групп» представила управленческие результаты за 1К24. По данным эмитента, выручка увеличилась на 11% г/г, до 5,27 млрд руб., показатель EBITDA снизился на 9% г/г, до 1,4 млрд руб. Число сделок по продаже первичной жилой недвижимости выросло в сравнении с 1К23 во всех городах присутствия, кроме Казани. Сжатие рынка превысило ожидания девелопера и составило 21%, при прогнозе сокращения на 16%. Рыночная доля «Джи-групп» в г. Казань выросла до 16,2%. Компания отмечает, что в сегменте коммерческой недвижимости по-прежнему сохраняется тенденция роста средней ставки аренды по объектам за счет ротации арендаторов, а также за счет повышения платы за товарооборот. Во 2К24 компания формирует запас по объему заключенных сделок перед отменой ряда ипотечных программ с государственной поддержкой и продолжает поиск проектов и земельных площадок в новых регионах. Напомним также, что 13 мая «Эксперт РА» повысило кредитный рейтинг АО «Джи-групп» с «BBB+» до «ruA-». В настоящее время в обращении находятся 3 выпуска облигаций компании общим номинальным объемом 4,6 млрд руб. - Джи-гр 2P2 (ytm 19,9%; dur 0,1y; g-spread ~410 bp), Джи-гр 2P1 (ytm 19,6%; dur 0,2y; g-spread ~420 bp) и Джи-гр 2P3 (ytm 19,5%; dur 1,4y; g-spread ~380 bp). Выпуск Джи-гр 2P3 наиболее ликвиден и привлекателен.

Банк России зарегистрировал 4 выпуска замещающих облигаций Московского кредитного банка. На текущий момент банк завершил замещение долларовых выпусков с погашением в 2024, 2025 и 2026 годах, а также двух выпусков в евро, один из которых уже был погашен в феврале.

Банк России зарегистрировал выпуск замещающих облигаций «СИБУР Холдинга», возобновив приостановленную в январе эмиссию. В начале декабря 2023 года Совет директоров «СИБУРа» утвердил решение о выпуске локальных облигаций для замещения долларовых евробондов с погашением в 2025 году. Согласно решению, компания может разместить до 500 тыс. облигаций серии 3O25-Д номиналом \$1 тыс. каждая. Суммарный номинал в \$500 млн соответствует первоначальному номинальному объему еврооблигаций, выпущенных SIBUR Securities DAC, с погашением 8 июля 2025 года и купоном 2,95% годовых.

## ОФЗ с фиксированным купоном

ОФЗ с дюр. до 3 лет	Средневзв. цена	Дюр.	YTM	1D	Погашение
ОФЗ 26222	97,29	0,39	15,03%	▼ 6,1	16.10.2024
ОФЗ 26234	89,14	1,10	15,86%	▲ 6,7	16.07.2025
ОФЗ 26229	90,02	1,41	15,57%	▲ 17,5	12.11.2025
ОФЗ 26207	85,54	2,38	15,40%	▼ 11,8	03.02.2027

ОФЗ с дюр. от 3 до 5 лет	Средневзв. цена	Дюр.	YTM	1D	Погашение
ОФЗ 26212	79,35	3,13	15,06%	▼ 11,1	19.01.2028
ОФЗ 26237	73,64	3,99	15,04%	▼ 8,1	14.03.2029

ОФЗ с дюр. от 5 до 10 лет	Средневзв. цена	Дюр.	YTM	1D	Погашение
ОФЗ 26241	76,94	5,30	14,78%	▼ 2,0	17.11.2032
ОФЗ 26244	84,39	5,72	14,75%	▼ 2,4	15.03.2034
ОФЗ 26225	63,78	6,47	14,64%	▼ 9,6	10.05.2034
ОФЗ 26240	58,51	6,86	14,78%	▲ 3,1	30.07.2036
ОФЗ 26243	73,19	6,47	14,79%	▼ 1,7	19.05.2038
ОФЗ 26230	60,44	7,26	14,64%	▼ 4,8	16.03.2039
ОФЗ 26238	55,49	7,31	14,54%	▼ 5,5	15.05.2041

## Корпоративные облигации: RUB

Низкий риск – дюр. до 1 года	Средневзв. цена	Дюрация, лет	YTM (YTP)	1D б.п.	Погашение (оферта)
НорНикБ1P1	97,28	0,33	16,63%	▲ 32,9	24.09.2024
МТС 1P-09	97,41	0,38	16,66%	▲ 58,9	14.10.2024
ГПБ БО-17	96,98	0,43	16,29%	▲ 35,5	31.10.2024
Сбер Sb33R	96,74	0,47	17,17%	▲ 43,0	15.11.2024

Низкий риск – дюр. от 1 до 3 лет	Средневзв. цена	Дюрация, лет	YTM (YTP)	1D б.п.	Погашение (оферта)
СибурХ БО3	91,75	1,05	16,66%	▼ 11,8	11.07.2025
МТС 1P-20	94,06	1,73	16,27%	▲ 3,3	01.05.2026
ВЭБ.РФ 19	101,44	1,66	13,72%	▼ 27,4	06.04.2026
Новотр 1P3	89,45	2,17	17,99%	▲ 41,7	26.10.2027
Авотдор3P2	85,91	2,58	17,34%	▼ 7,1	01.07.2027
ПочтаP2P01	87,22	2,45	17,71%	▲ 43,2	07.06.2027

Средний риск – дюр до 3 лет	Средневзв. цена	Дюрация, лет	YTM (YTP)	1D б.п.	Погашение (оферта)
ПИК К 1P2	97,34	0,28	19,26%	▼ 49,3	11.12.2024
СамолетP11	96,09	0,68	19,61%	▲ 39,5	14.02.2025
Систем1P19	92,89	0,73	18,96%	▲ 21,6	27.02.2025
ЯТЭК 1P-3	97,93	0,82	19,19%	▼ 16,8	16.04.2025
РЕСОЛиБП22	89,14	1,78	18,20%	▲ 8,8	17.06.2026

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

Данные 28.05.2024, закрытие  
Источник: Cbonds

8 800 100 40 40

# Завтрак с РСХБ Инвестиции

29.05.2024

## Акции

- Российский рынок акций открыл торги во вторник сильным отскоком на 1,5%, до 3348п. по индексу Мосбиржи. Во второй половине дня откат по индексу возобновился, в результате чего индекс снизился к 3302п. (+0,11%) по индексу Мосбиржи. Несмотря на поддержку со стороны подорожавшей нефти (Brent +1,15%), инвесторы все больше фокусируются на высоких процентных ставках инструментов денежного и долгового рынков на фоне укрепившегося за последние дни рубля. В ближайшее время ожидаем, что рынок акций предпочтет консолидироваться в диапазоне 3300-3390п. по индексу Мосбиржи. Пара USDRUB снизилась до 88,57 руб. (-0,06%), а пара CNYRUB выросла до 12,19 руб. (+0,07%).
- Акции НЛМК (NLMK -2,4%) снизились. Во второй половине дня Bloomberg опубликовал новость о том, что Cleveland-Cliffs ведет переговоры о покупке заводов НЛМК в Индиане и Пенсильвании, которые могут быть оценены более чем в \$500 млн при потенциальной продаже.
- Акции Роснефти (ROSN -0,3%) снизились к 200-дневной средней. Между тем, по данным Reuters, индийская Reliance Industries подписала годовое соглашение с Роснефтью о закупке не менее 3 млн барр. нефти в месяц за рубли. В соответствии с условиями сделки, которая вступила в силу в начале индийского финансового года с 1 апреля, Reliance закупит 2 партии сырой нефти марки Urals объемом около 1 млн баррелей с опционом на покупку еще 4 млн барр. каждый месяц со скидкой в \$3 за баррель по отношению к бенчмарку в Дубае. Оплата за нефть будет проходить в рублях через HDFC Bank и Газпромбанк.
- Группа компаний MD Medical сообщила, что 28 мая 2024 года компания была зарегистрирована в CAP на острове Октябрьский Калининградской области РФ в качестве МКПАО «МД медикал груп инвестментс».
- Банк России в своем регулярном отчете «о чем говорят тренды» отметил, что «в апреле дезинфляционный тренд в экономике приостановился» и «если текущие темпы роста цен и инфляционные ожидания не возобновят снижение, то для восстановления ценовой стабильности может потребоваться дополнительное ужесточение денежно-кредитных условий».
- Американские индексы в первый день торгов на этой неделе открыли небольшим ростом: S&P +0,02%, Nasdaq +0,59%. Инвесторы не спешат делать крупные покупки перед публикацией статистики по инфляции PCE - ценового индекса расходов на личное потребление, важного показателя для ФРС. Публикация запланирована на пятницу. Кроме того, сдерживает позитив очередные комментарии представителей ФРС. Вчера Нил Кашкари заявил, что ФРС необходимо добиться более существенного прогресса в снижении инфляции, прежде чем начать снижать ставки. По его словам, если инфляция не будет снижаться дальше, то теоретически ФРС может еще ужесточить ДКП.

## Список ТОП российских акций РСХБ Инвестиции

Котировки 28.04.2024, last price. Источник: Cbonds

Тикер	Эмитент	Отрасль	Цена	Изм цены, %
OZON	Ozon	Онлайн-ритейл	4 440,50	▲ 1,96%
AQUA	Инарктика	Производство продуктов и напитков	858,00	▲ 0,41%
LKOH	Лукойл	Нефтегазовый сектор	7 590,00	▲ 0,64%
MGNT	Магнит	Потребительский сектор	7 818,50	▼ 0,68%
MTSS	МТС	Связь и телекоммуникация	300,85	▼ 0,22%
PLZL	Полюс	Золотодобывающий сектор	13 085,00	▼ 2,14%
ROSN	Роснефть	Нефтегазовый сектор	573,00	▼ 0,91%
SBER	Сбербанк	Финансовый сектор	318,22	▲ 0,36%
CHMF	Северсталь	Черная металлургия	1 887,60	▼ 2,83%
TRNFP	Транснефть	Трубопроводный транспорт	1 649,50	▲ 0,27%
IMOEX Index	Индекс Мосбиржи		3 302,91	▲ 0,11%

8 800 100 40 40

# Завтрак с РСХБ Инвестиции

29.05.2024

## 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