

Завтрак с РСХБ Инвестиции

22.02.2024

Ключевые индикаторы

	Знач.	Изм.
Рубль/ Доллар	92,52	▼ 0,03%
Рубль/Евро	100,39	▲ 0,85%
Юань/ Доллар	7,19	— 0,00%
Евро/Доллар	1,09	▲ 0,39%
Индекс доллара	103,68	▼ 0,31%
Биткоин/Доллар	51 896,00	▲ 0,64%
Товарные рынки		
Золото	2 044,10	▲ 0,48%
Серебро	23,14	▲ 1,17%
Платина	899,40	▲ 1,10%
Нефть Brent	83,35	▲ 0,39%
Нефть WTI	78,23	▲ 0,41%
Природный газ	1,75	▼ 1,47%
Рынки акций		
MMVB	3 157,17	▲ 0,56%
PTC	1 074,97	▲ 0,64%
STOXX 600	495,68	▲ 0,94%
SP 500	4 981,80	▲ 0,13%
Nasdaq	15 580,87	▼ 0,32%
Nikkei 225	39 116,00	— 0,00%
Shanghai Composite	2 988,36	▲ 1,27%
Глобальные рынки облигаций		
US Treas 10 Y	4,31	▼ 0,25%
German BUND 10 Y	2,47	▲ 1,02%
France Gov 10 Y	2,94	▲ 0,68%
UK Gilt 10 Y	4,16	▲ 1,31%

Данные 22.02.2024 на 11:00 (МСК)

Новости мира

Японский Nikkei в стремлении достичь исторического максимума проигнорировал данные по деловой активности в производственной сфере.

Японский Nikkei в стремлении достичь исторического максимума проигнорировал данные по деловой активности в производственной сфере, которая упала до минимума за 3,5 года. Сфера услуг расширяется, но индекс активности там тоже снизился. По мере достижения исторических высот, вложения иностранных инвесторов в японские акции за последние две недели выросли, но не так сильно как ранее (+382 млрд иен vs 621 млрд иен). Фьючерсы на американские индексы обещают сильное открытие, китайские индексы также продолжают ралли. Тренд на укрепление юаня продолжается. Нефтяные котировки пока что не показывают явного импульса на рост, полагаем, что с направлением инвесторы определятся после выхода данных по ВВП основных потребителей нефти за 1 квартал. **Российский рынок открылся попыткой «оторваться» от уровня 3150, но покупатели пока сохраняют осторожность.**

ФРС опубликовал протокол последнего заседания по денежно-кредитной политике.

Большинство членов ФРС обеспокоены риском раннего снижения ставок, при этом сохраняется неопределенность относительно периода удержания ставки на повышенном уровне. Однако в целом представители регулятора настроены оптимистично – политика ФРС позволила заметно снизить инфляцию, которая еще в 2022 г. была на пике за последние 40 лет. Таким образом, протокол ФРС еще раз подтвердил опасения рынка, что в марте снижения ставки не стоит ждать. Заседание ФРС состоялось 30-31 января, когда регулятор сохранил ставку на прежнем уровне 5,25-5,50%.

Тайваньские компании по производству полупроводников «переезжают» в Японию.

Доля Японии на мировом рынке производителей полупроводников сократилась до 10% с 50% в 1980-х годах после торговой войны с США и конкуренции со стороны южнокорейских и тайваньских конкурентов. Но в последние годы Япония выделила значительные средства на восстановление своего сектора производства чипов, признавая, что полупроводники жизненно важны для экономики страны. В эту субботу TSMC проведет церемонию открытия своего 1-го завода на южном острове Кюсю, что контрастирует с проблемным строительством завода TSMC в Аризоне. Компания TSMC также объявила о планах строительства 2-го завода в Японии, в результате чего общий объем инвестиций в предприятия превысит \$20 млрд. В дополнение к TSMC, поддерживаемое правительством Японии производитель чипов Rapidus планирует массовое производство чипов на северном острове Хоккайдо с 2027 года. Тайваньская Powerchip также добивается госсубсидий на создание производства стоимостью \$5,4 млрд в Японии. Тайваньские фирмы Global Unichip Corp (GUC), ведущего разработчика ASICs, и Materials Analysis Technology, занимающиеся тестированием и проверкой полупроводниковых материалов активно расширяют свое присутствие в Японии. Аналитики ожидают сохранения данной тенденции в обозримом будущем, но обращают внимание на риски того, что Японии может не хватить молодых ученых, т.к. число работников в японских компаниях, связанных с полупроводниками, сократилось примерно на 1/5 часть за последние 20 лет.

Новости России

«Кристалл» в ходе IPO привлек 1,15 млрд руб.

«Алкогольная группа Кристалл» провела IPO по верхнему диапазону – 9,5 руб. за акцию, сумма привлечения составила около 1,15 млрд руб. Общий объем размещенных акций составил 13,14% от акционерного капитала. Привлеченные в ходе IPO средства «Кристалл» планирует направить на реализацию стратегии развития до 2026 г. Она предусматривает рост объемов производства и вывод новых продуктов на рынок в сегменте ликёроводочных изделий. АГК не планирует выплачивать дивиденды раньше III квартала 2025 г.

Polymetal не намерен проводить делистинг с Мосбиржи.

Ранее Мосбиржа сообщила, что ввиду планируемой продажи российского бизнеса Polymetal, обыкновенные акции компании переводятся из 1 уровня листинга в 3 с 22 февраля 2024 г. В компании отметили, что это не повлияет на объявленный 23 ноября 2023 г. обмен акций, затронутых санкциями ЕС в отношении НРД. Акционерам, отвечающим определенным критериям, предлагается воспользоваться возможностью предъявить такие акции для обмена на новые, выпущенные на бирже МФЦА, в соотношении 1:1.

ЦБ РФ назвал январские темпы роста ипотеки и потребкредитования умеренными.

Потребительское кредитование в январе выросло на 0,8% после сокращения на 0,1% в декабре 2023 г. ЦБ отмечает, что на темпы роста повлияли как январские праздники, так и действие макроэкономических ограничений, которые вынуждают банки критичнее подходить к выбору заемщиков. По предварительным оценкам ЦБ, в январе было выдано ипотеки на 275 млрд руб., что почти в 3 раза меньше м/м, но в целом соответствует уровню января 2023 г. (282 млрд руб.). ЦБ отмечает, что для января характерно снижение ипотечных выдоч из-за длинных праздников, однако в 2024 г. замедление связано ещё и с ужесточением условий по ипотеке с господдержкой.

8 800 100 40 40

Завтрак с РСХБ Инвестиции

22.02.2024

	Знач.	1D б.п.		Знач.	1D б.п.		Знач.	1D
ОФЗ 1Y	13,87	▼ 2,69	US Treas 10 Y	4,32	▲ 5,00	Индекс ОФЗ (RGBITR)	615,19	▼ 0,11%
ОФЗ 3Y	12,69	▲ 4,83	German BUND 10 Y	2,45	▲ 7,50	Индекс корпоративных облигаций 1-3 года	140,07	▼ 0,07%
ОФЗ 5Y	12,17	▲ 3,24	France Gov 10 Y	2,93	▲ 7,90	Индекс корпоративных облигаций 3-5 лет	136,74	▼ 0,05%
ОФЗ 7Y	12,11	▲ 4,68	UK Gilt 10 Y	4,10	▲ 6,33	Индекс муниципальных облигаций	138,52	▼ 0,04%
ОФЗ 10Y	12,25	▲ 4,41						

Данные 21.02.2024, закрытие
Источник: Cbonds

Облигации: российский рынок

Темпы снижения на российском долговом рынке пока не показывают признаков замедления, в то время как торговые обороты сокращаются. Индекс RGBITR снизился в моменте на 0,11%. Ставки денежного рынка изменились слабо – RUSFAR вырос на 1 б.п., до 15,46%, а ставка MOEXREPO осталась на уровне 15,24%.

Минфин РФ провел два аукциона ОФЗ, на которых суммарно разместил 59,15 млрд руб.

На первом аукционе Минфин РФ разместил выпуск ОФЗ 26226 с погашением 7 сентября 2026 г. в объеме 5,7 млрд руб. при объеме предложения 10 млрд руб. Объем спроса составил 8,87 млрд руб. Средневзвешенная цена составила 91,0185% от номинала, что соответствует доходности 12,39% годовых. Накануне, во вторник, средневзвешенная доходность по выпуску ОФЗ 26226 составила 12,34% годовых, таким образом, размещение прошло с премией на уровне 5 б.п. по доходности.

На втором аукционе Минфин РФ предлагал рынку длинный выпуск ОФЗ 26244 с погашением 15 марта 2034 г. Объем спроса составил 99,92 млрд руб., тогда как размещенный объем составил 53,45 млрд руб. (53,5%). Средневзвешенная цена составила 94,66%, что соответствует доходности 12,55% годовых. Премия по средневзвешенной доходности вторника составила 3 б.п.

Результаты аукционов Минфина РФ сопоставимы с результатами аукционов недель ранее – по итогам 2 аукционов Министерству удалось разместить 59,15 млрд руб. (пред. 76,07 млрд руб.), при этом существенный спрос на длинные бумаги сохранился. С начала 1-го квартала Минфин РФ разместил уже около 465 млрд руб. или ~58% от запланированного объема. В оставшиеся 5 аукционных дней в текущем квартале Минфину РФ необходимо привлечь по ~ 67 млрд руб.

С 13 по 19 февраля потребительская инфляция замедлилась до 0,11% с 0,21% недель ранее. В годовом выражении темпы роста цен остались на уровне 7,57%. Снижение темпов роста цен вызвано динамикой инфляции непродовольственных товаров (снизились на 0,04% после роста на 0,08%) и услуг (замедлились до 0,07% после 0,58% недель ранее). Темпы роста цен продовольственных товаров выросли на 0,25% с 0,23%, при этом рост цен на плодоовощную продукцию замедлился до 1,35% с 1,37%.

ОФЗ с фиксированным купоном

ОФЗ с дюр. до 3 лет	Средневзв. цена	Дюр.	YTM	1D	Погашение
ОФЗ 26223	99,85	0,02	14,86%	▲ 20,8	28.02.2024
ОФЗ 26222	96,45	0,63	13,33%	▼ 7,6	16.10.2024
ОФЗ 26234	88,60	1,37	14,19%	▼ 5,3	16.07.2025
ОФЗ 26229	90,91	1,62	13,63%	▼ 8,1	12.11.2025
ОФЗ 26207	90,64	2,66	12,37%	▲ 3,4	03.02.2027

ОФЗ с дюр. от 3 до 5 лет	Средневзв. цена	Дюр.	YTM	1D	Погашение
ОФЗ 26212	84,73	3,42	12,42%	▲ 14,8	19.01.2028
ОФЗ 26237	80,35	4,14	12,35%	▲ 1,7	14.03.2029

ОФЗ с дюр. от 5 до 10 лет	Средневзв. цена	Дюр.	YTM	1D	Погашение
ОФЗ 26241	86,61	5,77	12,37%	▲ 2,8	17.11.2032
ОФЗ 26244	94,64	5,93	12,56%	▲ 4,1	15.03.2034
ОФЗ 26225	72,82	6,68	12,27%	▲ 4,8	10.05.2034
ОФЗ 26240	67,78	7,55	12,43%	▼ 0,4	30.07.2036
ОФЗ 26243	83,63	7,21	12,63%	▲ 4,3	19.05.2038
ОФЗ 26230	69,98	7,65	12,43%	▲ 0,7	16.03.2039
ОФЗ 26238	64,52	8,27	12,38%	▲ 2,0	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	99,23	0,12	15,55%	▼ 10,0	08.04.2024
НорНикБ1Р1	96,07	0,57	14,84%	▼ 18,4	24.09.2024
МТС 1P-09	96,61	0,63	14,93%	▲ 0,6	14.10.2024
ГПБ БО-17	95,89	0,67	15,07%	▲ 2,7	31.10.2024
Сбер Sb33R	96,13	0,71	15,23%	▲ 10,3	15.11.2024

Низкий риск – дюр. от 1 до 3 лет	Средневзв. цена	Дюрация, лет	YTM (YTP)	1D б.п.	Погашение (оферта)
СибурХ Б03	91,50	1,32	15,20%	▲ 75,3	11.07.2025
МТС 1P-20	98,56	1,95	13,10%	▼ 21,1	01.05.2026
Новотр 1P3	94,68	2,38	14,82%	▲ 12,8	26.10.2027
Автодор3P2	91,62	2,87	14,33%	▲ 3,7	01.07.2027
ПочтаP2P01	92,70	2,74	14,75%	▲ 30,8	07.06.2027

Средний риск – дюр. до 3 лет	Средневзв. цена	Дюрация, лет	YTM (YTP)	1D б.п.	Погашение (оферта)
ПИК К 1P2	96,30	0,53	16,27%	▲ 19,5	11.12.2024
СамолетP11	97,32	0,95	16,38%	▼ 10,5	14.02.2025
Систем1P19	92,71	0,96	16,16%	▼ 16,7	27.02.2025
ЯТЭК 1P-3	101,22	1,05	14,92%	▲ 6,1	16.04.2025
РЕСОЛИБП22	92,41	2,05	15,44%	▼ 0,2	17.06.2026

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

Данные 20.02.2024, закрытие
Источник: Cbonds

8 800 100 40 40

Завтрак с РСХБ Инвестиции

22.02.2024

Акции

- Коррекция на российском рынке акций усилилась в среду - индекс Мосбиржи снизился на 2,1%, до уровня 3140п. Основным триггером распродажи стали анонсированные санкции со стороны США и ЕС. Перед длинными выходными не исключаем попытки отскока по индексу к уровню 3170п. Валютная пара USD/RUB выросла на 0,22%, до 92,55 руб. Высокую резистентность на падающем рынке показали акции Ростелекома (+0,34%), Русала (+0,37%) и Мосбиржи (+0,72%). В отраслевом разрезе наибольшие потери понесли индексы акций транспортных компаний (-4,57%), сектора финансов (-4,59%) и индекс потребительского сектора (-3,48%).
- Среди акций металлургов выделим бумаги Мечела (MTRP -8,03%; MTLR -7,89%), которые усилили снижение после выхода слабых финансовых результатов. В результате коррекции рыночных цен, а также сокращения объемов реализации угля выручка компании за 2023 год снизилась на 6% г/г, до 405,9 млрд руб., EBITDA на 25%, до 86,3 млрд руб., чистая прибыль сократилась на 65% г/г, до 22,3 млрд руб. CAPEX за год вырос на 88%, до 30 млрд руб., а свободный денежный поток составил 33,6 млрд руб. Соотношение чистого долга к EBITDA за год увеличилось с 2х до 2,9х.
- Расписки КИВИ (QIWI – 35,8%) ушли в пике с открытия торгов после появления новостей об отзыве Банком России лицензии КИВИ Банка. ACB оценило страховые выплаты вкладчикам банка в 4,6 млрд руб. и начнет выплаты не позднее 6 марта 2024 года.
- «Префы» «Транснефти» (TRNFr -4,1%) возобновили торги после проведения сплита с коэффициентом 1:100.
- По данным Reuters, лизинговая компания «Европлан» может провести весной IPO на Мосбирже объемом в 10-15 млрд руб.
- Фондовые рынки США закрыли день разнонаправленно: S&P +0,13%, Nasdaq -0,32%, Dow Jones +0,13%. За прошедшую неделю количество заявок на ипотеку в США снизилось на 10,6%, процентная ставка по 30-летним ипотечным кредитам выросла до 7,06% (+0,19 п.п. н/н). Статистика по инфляции в стране резко понизила в глазах инвесторов вероятность скорого снижения процентных ставок регулятором. Следовательно, ипотека также будет оставаться дорогой ещё какое-то время. Сезон отчётности продолжился и сразу огоршил инвесторов снижением годового прогноза компании Palo Alto Networks, работающей в сфере кибербезопасности (-26,2% в моменте), хотя фактические результаты превысили прогнозные. Химическая Celanese споткнулась о высокие рыночные ожидания, не сумев их превзойти, а вот строительная Toll Brothers, напротив, ждёт ударную весну и возвращение спроса на свои строительные услуги. Производитель микросхем Analog Devices прогнозирует слабый квартал из-за слишком высокого объема предложения.

Список ТОП российских акций РСХБ Инвестиции

Котировки 21.02.2024, last price. Источник: Cbonds

Тикер	Эмитент	Отрасль	Цена	Изм цены, %
OZON	Ozon	Онлайн-ритейл	3 035,00	▼ 1,72%
GMKN	ГМК Норильский никель	Цветная металлургия	14 438,00	▼ 0,29%
LKOH	Лукойл	Нефтегазовый сектор	6 990,50	▼ 1,28%
MGNT	Магнит	Потребительский сектор	7 199,00	▼ 0,79%
NVTK	Новатэк	Нефтегазовый сектор	1 358,80	▼ 1,48%
ROSN	Роснефть	Нефтегазовый сектор	562,35	▼ 1,70%
SBER	Сбербанк	Финансовый сектор	282,00	▼ 0,67%
FLOT	Совкомфлот	Транспортная отрасль	134,02	▲ 0,03%
TATN	Татнефть	Нефтегазовый сектор	688,10	▼ 0,89%
IMOEX Index	Индекс Мосбиржи		3 139,50	▼ 2,12%

8 800 100 40 40

Завтрак с РСХБ Инвестиции

22.02.2024

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