

# Завтрак с РСХБ Инвестиции

06.02.2024

## Ключевые индикаторы

	Знач.	Изм.
Рубль/ Доллар	90,49	▼ 0,10%
Рубль/Евро	97,43	▲ 0,17%
Юань/ Доллар	7,19	▼ 0,10%
Евро/Доллар	1,08	▲ 0,13%
Индекс доллара	104,28	▼ 0,17%
Биткоин/Доллар	42 840,90	▼ 0,49%
<b>Товарные рынки</b>		
Золото	2 043,00	— 0,00%
Серебро	22,49	▲ 0,28%
Платина	909,35	▲ 0,47%
Нефть Brent	78,16	▲ 0,22%
Нефть WTI	72,94	▲ 0,22%
Природный газ	2,08	▲ 0,97%
<b>Рынки акций</b>		
MMVB	3 233,60	▲ 0,21%
PTC	1 125,74	▲ 0,18%
STOXX 600	483,70	— 0,00%
SP 500	4 942,81	▼ 0,32%
Nasdaq	15 597,68	▼ 0,20%
Nikkei 225	36 160,66	— 0,00%
Shanghai Composite	2 789,49	▲ 3,23%
<b>Глобальные рынки облигаций</b>		
US Treas 10 Y	4,15	▼ 0,55%
German BUND 10 Y	2,31	▲ 3,13%
France Gov 10 Y	2,81	▲ 3,08%
UK Gilt 10 Y	4,03	▲ 4,00%

Данные 06.02.2024 на 10:30 (МСК)

## Новости мира

### Во вторник на азиатских площадках наблюдается ралли.

Ралли как на внутренних фондовых площадках Китая, так и на рынке Гонконга последовало во вторник сразу вслед за сообщениями о расширении поддержки Китаем рынка акций и дальнейших усилий по восстановлению доверия к рынкам. В частности, китайский суверенный фонд, Central Huijin Investment Co., намеревается увеличить позиции в фондовых активах при полной поддержке регулятора, кроме того, введены дополнительные ограничения на короткие продажи для некоторых категорий инвесторов. Индекс внутреннего рынка CSI 300, «оторвавшись» от минимальных значений с марта 2020 года, растет на 2,7%, гонконгский Hang Seng – свыше 4%. Кроме этого, официальные представители Министерства торговли заявили о мерах по поддержке внутреннего потребительского спроса, в частности, для стимулирования продаж автомобилей и потребительских товаров длительного пользования для дома. Юань отреагировал некоторым укреплением, но пока в целом остается в рамках диапазона, сформированного за последние четыре недели -7,18-7,22 CNY/USD. Нефть показывает неуверенную динамику, прибавляя 0,35% к вчерашнему закрытию. Российский рынок открылся небольшим ростом в очередных попытках преодолеть максимум февраля на уровне 3230 пунктов по индексу Мосбиржи.

### Китайские власти вводят новые ограничения на короткие продажи, а госфонды увеличивают активы за счет покупок биржевых фондов.

Китайский регулятор по ценным бумагам (CSRC) заявил во вторник, что приостановит привлечение брокерскими компаниями акций для кредитования и ограничит размер рефинансирования ценных бумаг в рамках дальнейших усилий по ограничению коротких продаж. Надзорный орган также запретит кредитование ценными бумагами инвесторам, которые продают акции в тот же день покупки, и пообещал бороться с незаконным арбитражем с использованием коротких продаж. Днем ранее CSRC пообещал «нулевую терпимость» к злонамеренным продавцам коротких позиций. Согласно законодательству Китая, акции не могут быть проданы в тот же день покупки, но некоторые инвесторы обходят правила, используя заемные акции. CSRC заявила, что таким трейдерам будет запрещено занимать акции. Поддержку фондовым рынкам Китая оказала новость о том, что Central Huijin, подразделение инвестиционного фонда China Investment Corp. стоимостью \$1,4 трлн, сообщило, что увеличивает покупки крупных ETF. К наиболее покупаемым ETF на сегодняшний день относятся ETF с высокой капитализацией, такие как Huatai-Pinebridge CSI 300 и E Fund CSI 300, а также E Fund ChiNext Price Index ETF и ChinaAMC CSI Science and Technology Innovation Board 50 ETF. По оценкам Goldman Sachs, за последний месяц национальные фонды купили оншорных китайских акций примерно на 70 млрд юаней (-\$9,7 млрд).

### Toyota улучшила оценки по операционной прибыли на следующий год почти на 9% после уверенных результатов за прошедший квартал.

По итогам прошедшего квартала операционная прибыль составила 1,7 трлн иен, увеличившись на 76% г/г, тогда как аналитики ожидали 1,3 трлн иен. Продемонстрировать более сильные результаты компании удалось, в том числе благодаря слабой иене и устойчивому спросу на «гибридные» автомобили и высокомаржинальные модели. Общий объем продаж автомобилей вырос на 11% г/г. На фоне хороших результатов за квартал Toyota повысила прогноз по прибыли на следующий год до 4,9 трлн иен по сравнению с 4,5 трлн ранее при консенсус-прогнозе аналитиков на уровне 4,6 трлн иен. Бумаги Toyota отреагировали ростом на 4% на улучшение прогнозов. В целом по отрасли довольно пессимистичные прогнозы в связи с ожиданиями замедления спроса на электромобили и сокращения производства из-за высоких ставок в экономике.

## Новости России

### ИРО «Делимобиля» пройдет по верхней границе ценового коридора.

Цена размещения акций компании «Каршеринг Руссия» (работает под брендом «Делимобиль») в рамках IPO составит 265 руб. Таким образом, оно пройдет по верхней границе ценового диапазона, а капитализация компании составит 46,6 млрд руб. Сделка сопровождалась повышенным интересом со стороны инвесторов, размер IPO был увеличен: объем предложения был пересмотрен с 3 млрд руб. до 4,2 млрд руб.

### Экспорт целлюлозы в КНР по итогам 2023 г. вырос на четверть.

Поставки намного обошли по темпам экспорт пиломатериалов и круглого леса, составив 3,6 млн тонн (+25,4% г/г). Доля Китая в общем объеме лесного экспорта из РФ продолжает увеличиваться. Но на фоне замедления экономики спрос со стороны Китая может перестать расти, что приведет к профициту отдельных продуктов на российском внутреннем рынке.

### Минфин РФ в феврале вернется к покупке валюты/золота по бюджетному правилу.

Минфин РФ с 7 февраля по 6 марта планирует направить на покупку иностранной валюты/золота в рамках бюджетного правила средства объемом 73,2 млрд руб., ежедневный объем операций составит эквивалент 3,7 млрд руб. Месяцем ранее, с 15 января, Минфин впервые с возобновления покупок в августе прошлого года проводил продажи валюты/золота (69,1 млрд руб., ежедневный объем – 4,1 млрд руб.).

8 800 100 40 40

# Завтрак с РСХБ Инвестиции

06.02.2024

	Знач.	1D б.п.		Знач.	1D б.п.		Знач.	1D
ОФЗ 1Y	13,34	▲ 4,09	US Treas 10 Y	4,17	▲ 14,00	Индекс ОФЗ (RGBITR)	620,05	▼ 0,04%
ОФЗ 3Y	12,50	▲ 1,16	German BUND 10 Y	2,31	▲ 7,40	Индекс корпоративных облигаций 1-3 года	139,58	▲ 0,05%
ОФЗ 5Y	11,94	▼ 0,12	France Gov 10 Y	2,82	▲ 7,60	Индекс корпоративных облигаций 3-5 лет	136,42	▼ 0,03%
ОФЗ 7Y	11,75	▼ 0,08	UK Gilt 10 Y	4,00	▲ 8,98	Индекс муниципальных облигаций	138,36	▲ 0,07%
ОФЗ 10Y	11,75	▲ 1,21						

Данные 05.02.2024, закрытие  
Источник: Cbonds

## Облигации: российский рынок

Российский рынок облигаций в понедельник показал умеренно нисходящую динамику - индекс гособлигаций RGBITR потерял 0,04%. Публикуемая ценовая статистика и динамика курса рубля пока ограничивает привлекательность ОФЗ и корпоративных облигаций с фиксированным купоном.

В классических ОФЗ объем сделок достиг порядка 8,2 млрд руб. За исключением наиболее ликвидных выпусков средний торговый оборот в гособлигациях составил около 300 млн руб. Наибольший объем сделок прошел в коротких ОФЗ 26223 (ytm 15,63%; dur 0,1y; price +0,02%) и ОФЗ 26207 (ytm 11,99%; dur 2,6y; price -0,08%) и длинных выпусках ОФЗ 26244 (ytm 12,15%; dur 6y; price -0,04%) и ОФЗ 26223 (ytm 12,04%; dur 8,4y; price +0,13%).

ОФЗ-линкеры остаются малоликвидными, объем сделок не превышает 25 млн руб. В ОФЗ-флоатерах котировки также снижались, а основное внимание участников торгов, как обычно, сфокусировано на ОФЗ 24021 (-0,04%) и ОФЗ 29014 (-0,08%).

9 февраля для квалифицированных инвесторов откроется книга заявок по дебитным облигациям «Симпл Солюшнз Кэпитл» на 500 млн руб. АО «Симпл Солюшнз Кэпитл» (группа «Простые решения», в которую входят ООО «ПР-Лизинг», ООО «ПР-Лизинг.ру», ООО «ПР-факторинг» и еще несколько организаций) планирует 9 февраля провести сбор заявок среди квалифицированных инвесторов на десятилетние облигации серии 001P-01 объемом 500 млн руб. Ориентир ставки купона — ключевая ставка Банка России плюс 3%. Купоны ежемесячные. По выпуску предусмотрена трехлетняя оферта. Техразмещение запланировано на 14 февраля. Якорным инвестором планирует выступить МСП банк. В обращении находится 3 выпуска облигаций «ПР-Лизинг» общим объемом 3,65 млрд руб. Наиболее ликвидные выпуски - ПР-Лиз 2P2 (ytm 18,03%; dur 2,0y; g-spread 500 bp.) и ПР-Лиз 2P1 (ytm 18,2%; dur 0,9y; g-spread 980 bp.)

МКБ отложил анонсированное замещение евробондов-2026 в евро на неопределенный срок. В опубликованном сообщении банк указал, что даты начала и завершения размещения выпуска-2026 переносятся на неопределенный срок. В пятницу утром МКБ заявил, что 5 февраля начнет размещение локальных облигаций для замещения двух выпусков в евро - с погашением в феврале 2024 года и в январе 2026 года. В качестве планируемой даты окончания размещения было установлено 15 февраля.

## Облигации: международные рынки

Индекс цен производителей в Еврозоне упали на 10,6% г/г в декабре 2023 года (прогноз 10,5%). Без учета энергоносителей цены производителей упали на 0,4%, сохранив те же темпы, что и в предыдущем месяце. В месячном исчислении цены производителей снизились на 0,8%, что стало самым большим падением с мая прошлого года.

## ОФЗ с фиксированным купоном

ОФЗ с дюр. до 3 лет	Средневзв. цена	Дюр.	УТМ	1D	Погашение
ОФЗ 26223	99,49	0,06	15,34%	▲ 74,1	28.02.2024
ОФЗ 26222	96,53	0,68	12,80%	▲ 5,9	16.10.2024
ОФЗ 26234	88,50	1,41	13,99%	▲ 4,8	16.07.2025
ОФЗ 26229	91,19	1,66	13,27%	▲ 3,0	12.11.2025
ОФЗ 26207	91,36	2,59	11,99%	▲ 3,8	03.02.2027

ОФЗ с дюр. от 3 до 5 лет	Средневзв. цена	Дюр.	УТМ	1D	Погашение
ОФЗ 26212	85,80	3,47	11,97%	▲ 4,4	19.01.2028
ОФЗ 26237	81,31	4,19	12,00%	▲ 6,3	14.03.2029

ОФЗ с дюр. от 5 до 10 лет	Средневзв. цена	Дюр.	УТМ	1D	Погашение
ОФЗ 26241	87,87	5,84	12,09%	▲ 2,2	17.11.2032
ОФЗ 26244	96,69	6,02	12,17%	▲ 2,1	15.03.2034
ОФЗ 26225	73,76	6,75	12,05%	▲ 3,4	10.05.2034
ОФЗ 26240	69,16	7,28	12,12%	▲ 2,5	30.07.2036
ОФЗ 26243	85,47	7,33	12,30%	▲ 3,2	19.05.2038
ОФЗ 26230	71,92	7,80	12,04%	▲ 1,9	16.03.2039
ОФЗ 26238	66,07	8,42	12,06%	▲ 0,8	15.05.2041

## Корпоративные облигации: RUB

Низкий риск - дюр. до 1 года	Средневзв. цена	Дюрация, лет	УТМ (УТР)	1D б.п.	Погашение (оферта)
ВЭБ.РФ 19	98,98	0,16	14,38%	▼ 26,6	08.04.2024
НорНикБ1P1	96,05	0,62	14,34%	▼ 0,1	24.09.2024
МТС 1P-09	97,02	0,67	13,84%	▲ 48,2	14.10.2024
ГПБ БО-17	95,85	0,72	14,73%	▲ 31,2	31.10.2024
Сбер Sb33R	96,48	0,76	14,36%	▲ 6,8	15.11.2024

Низкий риск - дюр. от 1 до 3 лет	Средневзв. цена	Дюрация, лет	УТМ (УТР)	1D б.п.	Погашение (оферта)
СибурХ Б03	92,74	1,37	13,87%	▲ 5,0	11.07.2025
МТС 1P-20	99,24	2,00	12,71%	▲ 23,2	01.05.2026
Новотр 1P3	95,21	2,43	14,50%	▲ 7,4	26.10.2027
Автодор3P2	91,52	2,91	14,35%	▲ 25,4	01.07.2027
ПочтаP2P01	93,07	2,79	14,56%	▲ 6,2	07.06.2027

Средний риск - дюр до 3 лет	Средневзв. цена	Дюрация, лет	УТМ (УТР)	1D б.п.	Погашение (оферта)
ПИК К 1P2	95,94	0,58	16,43%	▲ 59,8	11.12.2024
СамолетP11	96,82	0,93	16,86%	▼ 6,4	14.02.2025
Систем1P19	92,18	1,01	16,45%	▼ 6,6	27.02.2025
ЯТЭК 1P-3	101,27	1,09	14,92%	▲ 14,4	16.04.2025
РЕСОЛИБП22	92,10	2,09	15,55%	▲ 7,7	17.06.2026

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

Данные 05.02.2024, закрытие  
Источник: Cbonds

8 800 100 40 40

# Завтрак с РСХБ Инвестиции

06.02.2024

## Акции

- Российский рынок акций в понедельник торговался в узком боковике, так и не сумев преодолеть сопротивление на уровне 3230-3240п. Индекс МосБиржи закрылся номинальным ростом в 0,01%, до 3227п. Валютная пара USD/RUB снизилась на 0,5%, до 91,57 руб. Лучшую динамику показали индексы компаний электроэнергетики (+1,16%) и ТЭКа (+0,29%). На смешанном внешнем и внутреннем новостном фоне инвесторы предпочитали отыгрывать отдельные корпоративные события.
- Новость о реструктуризации Yandex (YNDX -3,1%) не внесла ясности в перспективы для розничных инвесторов. С учетом дисконта в 50% российский бизнес оценен приблизительно на уровне текущей капитализации Yandex N.V. на Мосбирже. Анонсированная сделка должна еще быть одобрена и акционерами, и регуляторами и пока не дает оснований российским инвесторам продолжать покупки при объявленном горизонте завершения реструктуризации в полгода.
- ГК «Мать и Дитя» (MDMG +4,03%) представила сильные операционные показатели за 2023 год: рост выручки составил 9,6% при росте сопоставимой выручки на 8,5%, который в значительной мере обеспечен ростом за счет региональных продаж на 15,5%. Группа планирует завершить редомициляцию в начале 2К24 года и рассчитывает на возобновление выплаты дивидендов согласно новой дивполитике в размере 100% чистой прибыли. Положительные корпоративные новости позволили бумагам компании вновь приблизиться к своим историческим максимумам.
- Фондовые рынки США снизились: S&P -0,32%, Nasdaq -0,20%. Индекс деловой активности (PMI) в секторе услуг США в январе вырос на 1,1 п. м/м, до 52,5 п., композитный показатель прибавил те же 1,1 п. м/м, до 52,0 п. Сектор услуг США начал год неплохо: рост производства и спроса ускорился, а ценовое давление заметно снизилось. Ключевым драйвером более быстрого роста стал сектор финансовых услуг, где мягкие финансовые условия, связанные с ожиданиями низких процентных ставок, стимулировали рост активности. Глава ФРС Дж.Пауэлл подтвердил, что снижение процентных ставок вряд ли произойдет в ближайшем будущем, поскольку нужно «больше доказательств того, что инфляция устойчиво снижается до 2%», прежде чем предпринять «этот очень важный шаг».
- Сезон отчетности не ждёт, и крупные компании начали отчитываться сразу в понедельник. Уверенные результаты представили пищевая Tyson Foods (на фоне роста цен на мясо), производитель крупной техники Caterpillar (благодаря сохраняющемуся спросу) и горемычная The Estée Lauder (из-за плана реструктуризации и успеха ELF Beauty), которая за 2023 г. на слабейших отчётах обвалила свои котировки на 51,6%. Чуть хуже отчитался McDonald's (впервые за 4 года, не дотянувшись до консенсус-прогноза по выручке из-за замедления темпов роста международного бизнеса).

## Список ТОП российских акций РСХБ Инвестиции

Котировки 05.02.2024, last price. Источник: Cbonds

Тикер	Эмитент	Отрасль	Цена	Изм цены, %
OZON	Ozon	Онлайн-ритейл	2 887,00	▲ 0,30%
GMKN	ГМК Норильский никель	Цветная металлургия	15 950,00	— 0,00%
LKOH	Лукойл	Нефтегазовый сектор	7 137,50	▲ 0,33%
MGNT	Магнит	Потребительский сектор	7 062,50	▼ 0,75%
NVTK	Новатэк	Нефтегазовый сектор	1 494,00	▲ 3,51%
ROSN	Роснефть	Нефтегазовый сектор	592,00	▲ 1,38%
SBER	Сбербанк	Финансовый сектор	277,84	▲ 0,40%
FLOT	Совкомфлот	Транспортная отрасль	141,95	▲ 0,36%
TATN	Татнефть	Нефтегазовый сектор	709,00	▲ 0,30%
IMOEX Index	Индекс Мосбиржи		3 226,79	▲ 0,01%

8 800 100 40 40

# Завтрак с РСХБ Инвестиции

06.02.2024

## 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](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