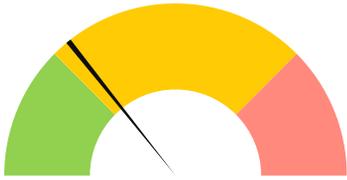


# Завтрак с РСХБ Инвестиции

30.01.2024

Индекс волатильности (VIX)



Рейтинг инвестиционного фонда

BULL NEUTRAL BEAR

Ожидания на внутреннем рынке

BULL NEUTRAL BEAR

Санкции



Внутренняя политика



Ключевые индикаторы

	Знач.	Изм.
Рубль/ Доллар	89,83	▲ 0,10%
Рубль/Евро	97,46	▼ 0,70%
Юань/ Доллар	7,18	▲ 0,04%
Евро/Доллар	1,08	▼ 0,09%
Индекс доллара	103,43	▼ 0,01%
Биткоин/Доллар	42 032,20	▼ 0,83%

Товарные рынки

Золото	2 049,90	▲ 0,68%
Серебро	23,12	▲ 1,08%
Платина	921,80	▲ 0,05%
Нефть Brent	83,27	▲ 0,39%
Нефть WTI	78,28	▲ 0,35%
Природный газ	2,12	▼ 2,39%

Рынки акций

MMVB	3 175,33	▲ 0,38%
PTC	1 113,56	▲ 0,33%
STOXX 600	483,84	— 0,00%
SP 500	4 890,97	▼ 0,07%
Nasdaq	15 455,36	▼ 0,36%
Nikkei 225	36 026,94	— 0,00%
Shanghai Composite	2 883,36	▼ 0,92%

Глобальные рынки облигаций

US Treas 10 Y	4,12	▼ 1,04%
German BUND 10 Y	2,26	▼ 1,65%
France Gov 10 Y	2,75	▼ 1,36%
UK Gilt 10 Y	4,00	▲ 0,40%

Данные 30.01.2024 на 11:00 (МСК)

## Новости мира

### Азиатские площадки во вторник торгуются без единой динамики.

Nikkei закрылся в символическом плюсе после публикации данных по уровню безработицы. А вот китайские площадки взяли паузу после ралли последних дней и рекордных покупок со стороны хедж фондов, по расчетам Goldman Sachs, за последние 5 лет. Hang Seng падает на 2,45%, закрывая январь снижением почти на 8,5%. Глобальные инвесторы пока сомневаются в долгосрочных перспективах китайского рынка акций, учитывая рост геополитических рисков, внутреннюю экономическую повестку и преобладающие инфляционные тенденции. Осторожный рост нефтяных котировок на фоне высокого риска эскалации на Ближнем Востоке дает шанс на продолжение роста российского рынка.

### Крупнейший производитель электромобилей прогнозирует прирост чистой прибыли на 86,5%.

Китайский гигант электромобилей BYD ожидает, что чистая прибыль за 2023 год вырастет на 86,5% г/г, чему поспособствовали высокие продажи и сокращение затрат. BYD прогнозирует рекордную чистую прибыль за год в диапазоне от 29 млрд до 31 млрд юаней (\$4,04-4,32 млрд), что на 74,5-86,5% больше, чем годом ранее. Этот рост будет происходить гораздо более медленными темпами, чем в 2022 году, когда чистая прибыль BYD выросла на 446% до 16,6 млрд юаней. Результаты были достигнуты благодаря таким факторам, как быстрый рост продаж за рубежом, преимущество в масштабе и способность контролировать затраты в цепочке поставок. Для сравнения, Tesla, крупнейший конкурент BYD в области электромобилей, сообщила о росте чистой прибыли на 19,4% в 2023 году до \$15 млрд. В 4К23 BYD стала крупнейшим производителем электромобилей по объему продаж, поставив 526 409 автомобилей, опередив Tesla, которая передала 484 507 автомобилей. За весь 2023 год объем продаж BYD составил 3,02 млн автомобилей, увеличившись на 61,9%. В январе BYD представила в Индонезии 3 бюджетные модели электромобилей, поскольку стремится занять лидирующие позиции на рынке в этом сегменте крупнейшей экономики ЮВА.

### В декабре уровень безработицы в Японии продемонстрировал снижение – до 2,4%, минимум с января.

Секторами, которые позволили снизить уровень безработицы, стали производственный сектор, сектор недвижимости и общепита. Банк Японии внимательно следит за рынком труда, так как регулятор ищет больше доказательств о росте заработных плат, что должно позитивно отразиться на потребительских расходах и инфляции. Только в случае устойчивой инфляции Банк Японии будет готов отказаться от сверхмягкой денежно-кредитной политики. Опрос, проведенный центром экономических исследований Японии, показал, что крупные компании в этом году скорее всего повысят заработные платы в среднем на 3,85%.

## Новости России

### Акционеры МТС-банка рассмотрят вопрос о дроблении акций.

Собрание состоится в форме заочного голосования 27 февраля. Сейчас у акций МТС-банка достаточно крупный номинал. Уставный капитал кредитной организации составляет 15,0 млрд руб. и разделен на 30,0 млн обыкновенных акций по 500 руб. каждая и 600 привилегированных акций тем же номиналом. Дробление может быть связано с технической подготовкой МТС банка к первичному размещению акций.

### Bloomberg: в России рассматривают возможность бессрочного продления требования о продаже валютной выручки.

При этом Центробанк выступает против подобного шага, правительство и Минфин – за. Правительство считает, что эта мера необходима, чтобы помочь остановить инфляцию и укрепить национальную валюту. С октября прошлого года экспортёры обязаны зачислять на счета в России от 80% валютной выручки, а продавать 90% от этого объема.

### «Делимобиль» планирует начать выплаты дивидендов начиная с 2024 г.

В январе 2024 г. совет директоров ПАО «Каршеринг Россия» утвердил дивидендную политику, по которой компания намерена направлять на дивиденды не менее 50% от чистой прибыли по МСФО при уровне соотношения чистый долг/ЕБИТДА менее 3х. Если показатель превышает 3х, объём дивидендов будет рассчитываться с учётом текущих потребностей общества в финансировании устойчивого развития и складывавшейся макроэкономической конъюнктуры. На размер дивидендов будут влиять и макроэкономическая ситуация, возможности по увеличению парка, регуляторная среда и пр. факторы.

8 800 100 40 40

# Завтрак с РСХБ Инвестиции

30.01.2024

	Знач.	1D б.п.		Знач.	1D б.п.		Знач.	1D
ОФЗ 1Y	13,23	▲ 8,37	US Treas 10 Y	4,08	▼ 7,00	Индекс ОФЗ (RGBITR)	622,38	▲ 0,01%
ОФЗ 3Y	12,40	▲ 15,43	German BUND 10 Y	2,23	▼ 6,40	Индекс корпоративных облигаций 1-3 года	139,62	▲ 0,07%
ОФЗ 5Y	11,84	▲ 15,88	France Gov 10 Y	2,72	▼ 6,90	Индекс корпоративных облигаций 3-5 лет	136,51	▼ 0,01%
ОФЗ 7Y	11,65	▲ 11,81	UK Gilt 10 Y	3,87	▼ 8,81	Индекс муниципальных облигаций	138,18	▼ 0,04%
ОФЗ 10Y	11,67	▲ 8,44						

Данные 29.01.2024, закрытие  
Источник: Cbonds

## Облигации: российский рынок

Российский рынок открыл неделю довольно слабой динамикой – котировки более ликвидных выпусков ОФЗ с фиксированным купоном умеренно снижались, что увело индекс RGBI в минус. Волатильность рубля, который в начале торгового дня пробивал отметку 90 руб./долл. США, не оказало поддержку рынку ОФЗ. Основные объемы торгов были сконцентрированы в коротком выпуске ОФЗ 26223 (дох. 14,66%, дюр. 0,07 года, цена -0,03%) и в длинном ОФЗ 26243 (дох. 12,14%, дюр. 7,4 года, цена -0,14%) с погашением через 14 лет.

Повышенные объемы торгов просматривались в выпуске ГТЛК 1P-03, который со 2 февраля переходит из категории облигаций с фиксированным купоном в категорию выпусков с плавающим купоном. 1-28 купоны по ГТЛК 1P-03 были зафиксированы на уровне 11,0% годовых, тогда как начиная с 29 купона (т.е. с 1 февраля 2024 г.) ставка будет определяться по формуле «ключевая ставка ЦБ РФ + 2,2%». Погашение выпуска запланировано 22.01.2032, однако по выпуску предусмотрена оферта 06.02.2024.

На внутреннем долговом рынке РФ может появиться первая рыночная облигация, конвертируемая в акции, - «Коммерсантъ». С ссылкой на источники «Коммерсантъ» сообщает, что Полюс рассматривает возможность выпуска конвертированных облигаций с погашением через 3 года и номинированных в юанях. Предполагается, что бумаги будут включать безотзывную оферту на обмен облигаций на акции компании. Однако обмен произойдет только при условии, что стоимость акций к дате погашения вырастет на Московской бирже более чем на 40–45%. При менее значительном росте акций инвесторы получат деньги, пишет «Коммерсантъ». Предусмотрен полугодовой купон в размере 1,8–2,2% годовых. Официальных комментариев от Полюса не поступало.

## Облигации: международные рынки

При обсуждении дальнейших шагов ЕЦБ представители европейского регулятора не спешат озвучивать конкретные сроки возможного смягчения денежно-кредитной политики. По словам Питера Казимира, главы Банка Словакии, следующим шагом будет снижение ставки, однако он не уверен, когда именно это будет – то ли апрель, то ли июнь. Вице-президент ЕЦБ Луис де Гиндос более «обтекаемо» выразил свои ожидания относительно дальнейших шагов ЕЦБ: «Хорошие новости относительно траектории инфляции. Это рано или поздно отразится на денежно-кредитной политике ЕЦБ».

## ОФЗ с фиксированным купоном

ОФЗ с дюр. до 3 лет	Средневзв. цена	Дюр.	УТМ	1D	Погашение
ОФЗ 26223	99,38	0,08	14,67%	▲ 69,2	28.02.2024
ОФЗ 26222	96,57	0,70	12,59%	▲ 10,5	16.10.2024
ОФЗ 26219	91,80	2,35	11,76%	▲ 6,1	16.09.2026
ОФЗ 26207	91,79	2,61	11,77%	▲ 14,3	03.02.2027
ОФЗ с дюр. от 3 до 5 лет	Средневзв. цена	Дюр.	УТМ	1D	Погашение
ОФЗ 26212	86,27	3,49	11,77%	▲ 1,4	19.01.2028
ОФЗ 26224	82,01	4,38	11,84%	▲ 5,8	23.05.2029
ОФЗ с дюр. от 5 до 10 лет	Средневзв. цена	Дюр.	УТМ	1D	Погашение
ОФЗ 26235	73,23	5,51	11,84%	▼ 0,1	12.03.2031
ОФЗ 26241	88,42	5,87	11,97%	▲ 1,5	17.11.2032
ОФЗ 26244	97,25	6,05	12,06%	▲ 0,1	15.03.2034
ОФЗ 26240	69,56	7,32	12,03%	▲ 3,1	30.07.2036
ОФЗ 26243	86,25	7,38	12,16%	▲ 3,8	19.05.2038
ОФЗ 26238	66,61	8,47	11,95%	▼ 1,5	15.05.2041

## Корпоративные облигации: RUB

Низкий риск – дюр. до 1 года	Средневзв. цена	Дюрация, лет	УТМ (УТР)	1D б.п.	Погашение (оферта)
Роснфт1P4	98,52	0,24	15,44%	▲ 27,3	30.04.2024
ВТБ Б1-320	97,47	0,48	15,42%	▲ 167,7	26.07.2024
АвтодорБР1	99,93	0,18	15,34%	▼ 83,6	20.09.2024
ГПБ БО-10	96,23	0,64	14,79%	▼ 0,9	26.09.2024
ВЭБ1P-34	97,64	0,82	12,71%	▼ 127,2	03.12.2024
Низкий риск – дюр. от 1 до 3 лет	Средневзв. цена	Дюрация, лет	УТМ (УТР)	1D б.п.	Погашение (оферта)
Европн1P6	94,23	1,20	16,20%	▲ 45,7	24.06.2025
Славнеф2P4	95,44	1,30	14,53%	▼ 63,7	25.06.2025
ГазпромБ22	92,18	1,42	14,60%	▲ 7,6	29.07.2025
ЮГК 1P3	93,51	1,59	14,90%	▲ 6,5	23.10.2025
Автодор3P3	92,87	1,80	14,97%	▲ 0,5	12.02.2026
Средний риск – дюр. до 3 лет	Средневзв. цена	Дюрация, лет	УТМ (УТР)	1D б.п.	Погашение (оферта)
ПИК К 1P2	95,77	0,60	16,52%	▲ 95,6	11.12.2024
СамолетP11	96,95	0,95	16,62%	▼ 7,7	14.02.2025
ЯТЭК 1P-3	101,37	1,11	14,84%	▼ 6,0	16.04.2025
БалтЛизБП8	94,46	1,27	16,30%	▲ 3,8	17.06.2025
РЕСОЛИБП22	92,05	2,11	15,55%	▲ 25,6	17.06.2026

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

Данные 29.01.2024, закрытие  
Источник: Cbonds

8 800 100 40 40

# Завтрак с РСХБ Инвестиции

30.01.2024

## Акции

- Рынок акций сдвинулся с мертвой точки к верхней границе боковика 3160-3200п. по основному индексу. Рост акций компаний электроэнергетики, лидеров черной металлургии и ИТ-компаний позволил индексу Мосбиржи вырасти на 0,42% (3177п.). На валютном рынке под влиянием ослабления нефтяных цен и продаж валютной выручки под завершающийся единый налоговый платеж пара USD/RUB вернулась на уровни четверга, до 88,9 руб. (-85%).
- Лидером среди бумаг, включенных в индекс Мосбиржи, стали акции РусГидро (+4,8%), т.к. ФАС разрешила компании обеспечить выделение дальневосточных электросетевых активов до 2025 года. Весной прошлого года «РусГидро» заявляла, что решение о судьбе этих активов будет за властями, но компания не хотела бы «дарить» какие-либо активы.
- Продолжается ралли в бумагах «Яндекса» (+2,5%), несмотря на отсутствие новой информации по реструктуризации.
- «Русагро» (+0,86%) прибавила после публикации операционных результатов и перспективах экспорта продукции в Китай.
- Редомициляция TCS Group (+1,47%) поддерживает спрос на ее расписки. Текущие мультипликаторы 2024 года P/E 6,5 и P/BV 1,9 выглядят, по нашему мнению, весьма привлекательно, и мы оцениваем потенциал роста бумаг Группы более чем 50% с текущих уровней.
- В потребительском секторе наибольший рост показали бумаги X5 Group (+1,59%). Высокие операционные результаты за 4K23, опубликованные на прошлой неделе, дают основания для хороших финансовых результатов по итогам года. Наша целевая цена в 2800 руб. предполагает потенциал роста в 22% от текущих котировок, тем не менее, мы пока не включаем бумаги компании в список наших фаворитов в отсутствие какой-либо конкретики по поводу редомициляции компании, которая в случае X5 Group может быть двухэтапной.
- Делимобиль оценен для IPO в 39,2-42,4 млрд руб. при этом размер доп IPO предполагается в объеме не более 3 млрд руб. Ранее Мосбиржа присвоила компании тикер «DEL1» и включила акции ПАО «Каршеринг Россия» с 6 февраля в раздел «второй уровень» списка ценных бумаг, допущенных к торгам.
- Фондовые рынки США начали новую неделю ростом: S&P +0,76%, Nasdaq 1,12%. На данный момент отчитались 25% компаний из индекса S&P, и их результаты продолжают оставаться ниже нормы. Среди отчитавшихся, 69% заявили о превышении EPS ожиданий, что ниже 5-летнего среднего (77%) и 10-летнего среднего (74%). По выручке ситуация чуть выровнялась: у 68% компаний она выше ожиданий, что вровень со средним 5-летним показателем, но всё ещё ниже 10-летнего среднего. Лучшие результаты – в промышленном и телекоммуникационном секторах, равно как и в секторе здравоохранения.

## Список ТОП российских акций РСХБ Инвестиции

Котировки 29.01.2024, last price. Источник: Cbonds

Тикер	Эмитент	Отрасль	Цена	Изм цены, %
OZON	Ozon	Онлайн-ритейл	2 886,00	▲ 1,76%
GMKN	ГМК Норильский никель	Цветная металлургия	16 026,00	▼ 0,19%
LKOH	Лукойл	Нефтегазовый сектор	6 943,00	▲ 0,61%
MGNT	Магнит	Потребительский сектор	6 905,50	▲ 1,25%
NVTK	Новатэк	Нефтегазовый сектор	1 435,80	▲ 0,86%
ROSN	Роснефть	Нефтегазовый сектор	575,75	▲ 0,32%
SBER	Сбербанк	Финансовый сектор	274,05	▲ 0,51%
FLOT	Совкомфлот	Транспортная отрасль	138,95	▼ 0,06%
TATN	Татнефть	Нефтегазовый сектор	694,10	▲ 0,09%
IMOEX Index	Индекс Мосбиржи		3 176,61	▲ 0,42%

8 800 100 40 40

# Завтрак с РСХБ Инвестиции

30.01.2024

## 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