

Завтрак с РСХБ Инвестиции

03.05.2024

Ключевые индикаторы

	Знач.	Изм.
Рубль/ Доллар	91,76	▼ 0,31%
Рубль/Евро	98,73	▲ 0,06%
Юань/ Доллар	7,24	— 0,00%
Евро/Доллар	1,07	▲ 0,16%
Индекс доллара	105,23	▼ 0,07%
Биткоин/Доллар	59.283,8	▲ 2,51%
Товарные рынки		
Золото	2.308,00	▼ 0,07%
Серебро	26,78	▼ 0,18%
Платина	973,35	▲ 1,12%
Нефть Brent	83,81	▲ 0,17%
Нефть WTI	79,14	▲ 0,24%
Природный газ	2,04	▲ 0,20%
Рынки акций		
MMVB	3.431,35	▼ 0,33%
PTC	1.178,15	▲ 0,02%
STOXX 600	504,68	▲ 0,29%
SP 500	5.064,20	▲ 0,91%
Nasdaq	15.840,96	▲ 1,51%
Nikkei 225	38.236,07	▼ 0,10%
Shanghai Composite	3.104,82	▼ 0,26%
Глобальные рынки облигаций		
US Treas 10 Y	4,58	▲ 0,33%
German BUND 10 Y	2,54	▼ 0,61%
France Gov 10 Y	3,04	▼ 0,52%
UK Gilt 10 Y	4,32	▲ 0,75%

Данные 02.05.2024 на 10:15 (МСК)

Новости мира

Американские индексы закрылись мощным ростом после нескольких дней снижения при поддержке корпоративных результатов.

Тем не менее, о восстановлении пока говорить рано, скорее всего, некоторое время индекс S&P будет консолидироваться в диапазоне 5000- 5125 пунктов. С утра фьючерсы указывают на продолжение позитивного движения, особенно с учетом объявления самого масштабного байбэка в истории компании Apple на 110 млрд \$. Азиатские площадки торгуются в унисон с западными рынками. Гонконгский Hang Seng прибавляет 1,72%, достигая пиковых значений с августа прошлого года. Оффшорный юань укрепился до уровня 7,20, максимума с конца марта на фоне снижения индекса доллара. Интервенции банка Японии способствуют также укреплению йены. Нефтяные котировки пока без существенных изменений, пытаются второй день подряд преодолеть планку в 84\$. После заседания ФРС в среду золото потеряло импульс к росту, краткосрочный уровень поддержки - 2280\$/oz. Сегодня внимание инвесторов будет приковано к данным по рынку труда США за апрель, ожидается небольшое снижение темпов роста числа рабочих мест и сохранение роста почасовой заработной платы на уровне 0,3% м/м. В продолжении вчерашнего движения российский рынок открылся снижением в пределах 0,2%.

Компании, с листингом на китайском рынке акций А, сообщили об устойчивом росте в 2023 году.

Общая операционная выручка таких компаний в прошлом году достигла 72,69 трлн юаней (около \$10,23 трлн), увеличившись на 0,86% г/г. Их чистая прибыль составила 5,71 трлн юаней, сообщила Китайская ассоциация публичных компаний со ссылкой на финансовые отчеты 5327 компаний, котирующихся на рынке акций А.

В 1К24 добавленная стоимость промпроизводства цветной металлургии Китая выросла на 11,4%

Согласно данным China Color Metals Industry, промышленная продукция с добавленной стоимостью на горнодобывающих и обогащательных предприятиях выросла на 7,4% г/г, а предприятия, занимающиеся выплавкой и переработкой, увеличили промышленную продукцию с добавленной стоимостью на 12%. В 1К24 года в отрасли сохранялся устойчивый рост, о чем свидетельствуют увеличение производства, ускорение инвестиций, устойчивый импорт и экспорт, а также значительный рост корпоративных прибылей.

11 239 опрошенных предприятий цветной металлургии заработали общий доход в размере 1,91 трлн юаней (около \$268,78 млрд) в 1К24, что на 9,4% больше, чем в прошлом году, а их общая прибыль достигла 67,23 млрд юаней, что на 30,4 % больше, чем за сопоставимый период прошлого года на фоне бурного развития отрасли электромобилей, литий-ионных аккумуляторов и солнечной продукции.

Снижение квартальной выручки Apple «компенсировала» рекордным байбеком и дивидендами.

Совокупная выручка Apple сократилась на 4%, до \$90,75 млрд., чистая прибыль уменьшилась на 2,1%, до \$23,64 млрд. Но компания смогла ободить инвесторов заявлением о намерениях провести рекордный в истории компании выкуп собственных акций на \$110 млрд. Напомним, что в 2023 году Apple потратила на выкуп акций \$90 млрд.

Реализация iPhone принесла компании \$45,96 млрд (-10% г/г) при консенсус-прогнозе в \$46 млрд. Реализации смартфонов традиционно занимает чуть более половины всей выручки компании. Снижение продаж, по мнению руководства компании, вызвано высокими продажами в 2023 году по причине отложенного спроса из-за пандемии в Китае. На направлении компьютеров Mac выручка компании выросла на 4 % до \$7,45 млрд, но до уровня 2022 года она всё равно дотянуться не смогла. В категории «прочих продуктов», которая охватывает часы Watch и наушники AirPods, выручка компании сократилась на 10 % год к году до \$7,9 млрд. Количественную оценку первым продажам гарнитур дополненной реальности Vision Pro руководство Apple пока дать не готово. В сегменте планшетов выручка Apple сократилась на 17 % до \$5,6 млрд, но в текущем квартале Apple ожидает роста выручки от реализации планшетов на двузначное количество процентов.

Опасения инвесторов в снижении спроса на продукцию Apple в Китае компания развеяла достижением в этом регионе выручки в размере \$16,37 млрд против ожидаемых \$15,25 млрд. Впрочем, в годовом сравнении выручка Apple в Китае всё же снизилась на 8%. Помимо обещания потратить на выкуп собственных акций \$110 млрд, компания подняла размер дивидендов с \$0,24 до \$0,25 на акцию.

Новости России

НЛМК и ММК обратились в ФАС с просьбой заключить мировые соглашения по «делу металлургов».

По данным российских СМИ, НЛМК и ММК обратились в ФАС с предложением заключить мировые соглашения по делу о завышении цен на горячекатаный прокат. Предлагаемые условия потенциальных соглашений аналогичны мировому соглашению «Северстали». Ранее председатель совета директоров ММК Виктор Рашинов сообщал, что ММК ведет переговоры с ФАС о заключении мирового соглашения. В апреле 2021 года ФАС возбудила дела в отношении крупнейших производителей горячекатаного плоского стального проката – «Северстали», ММК и НЛМК - из-за установления и поддержания монопольно высокой цены на продукцию на внутреннем рынке. Напомним, что одним из условий мирового соглашения между «Северсталью» и ФАС по делу о завышении цен на горячекатаный прокат стало снижение штрафа для компании с 8,7 млрд руб. до менее 900 млн руб.

Чистый убыток «Роснано» в 2023 году сократился в 3,3 раза до 8,8 млрд руб.

Чистый убыток АО «Роснано» по РСБУ в 2023 году составил 8,8 млрд руб., сократившись в 3,3 раза по сравнению с предыдущим годом, говорится в бухгалтерности компании. Выручка «Роснано» в 2023 году упала в 5,9 раза до 2,4 млрд руб. Убыток от продаж возрос почти вдвое и составил 4,1 млрд руб. Убыток до налогообложения составил 8,8 млрд рублей, сократившись в 3,2 раза. Компании удалось увеличить стоимость портфельных компаний на 15%, сократить операционные расходы на 33%, увеличить операционную прибыль по МСФО (до выплаты процентов) до 4 млрд руб. Согласно заявлению финансового директора В.Юнусова компания настроена исполнять все обязательства по долгам, и уверенность компании «подкреплена» безусловной поддержкой правительства и Минфина.

Правительство вывело золото из-под действия «курсовой» пошлины.

Правительство вывело золото из-под действия «курсовой» экспортной пошлины. Соответствующее постановление было подписано 25 апреля. На золотосодержащие концентраты пошлина продолжает действовать. Пошлина отменяется на фоне вступления в силу закона о дополнительном коэффициенте к НДС на золото в размере 78 тыс. руб. на 1 кг добытого золота, который позволяет гарантированно собрать в бюджет 15 млрд рублей вне связи с объемом экспорта золота. Постановление вступило в силу со дня официального опубликования. Ранее пошлину планировалось отменить с 1 июня, параллельно с введением допкоэффициента к НДС на золото.

8 800 100 40 40

Завтрак с РСХБ Инвестиции

03.05.2024

	Знач.	1D б.п.		Знач.	1D б.п.		Знач.	1D
ОФЗ 1Y	14,86	▲ 34,64	US Treas 10 Y	4,58	▼ 11,00	Индекс ОФЗ (RGBITR)	597,11	▼ 0,20%
ОФЗ 3Y	14,02	▲ 12,80	German BUND 10 Y	2,54	▼ 4,30	Индекс корпоративных облигаций 1-3 года	141,93	▼ 0,01%
ОФЗ 5Y	13,67	▲ 6,16	France Gov 10 Y	3,04	▼ 3,70	Индекс корпоративных облигаций 3-5 лет	135,45	▼ 0,02%
ОФЗ 7Y	13,59	▲ 3,07	UK Gilt 10 Y	4,29	▼ 6,03	Индекс муниципальных облигаций	139,90	▼ 0,16%
ОФЗ 10Y	13,61	▲ 1,69						

Данные 02.05.2024, закрытие
Источник: Cbonds

Облигации: российский рынок

- В четверг активность на российском долговом рынке возросла, но ценовая динамика вернулась на нисходящую траекторию. В гособлигациях объемные продажи затронули выпуски с дюрацией более 5 лет, а доходности большинства выпусков ОФЗ выросли на 5-10 б.п. Индекс RGBITR снизился на 0,20%, возвращаясь на «допраздничные» уровни. Ставка RUSFAR O/N выросла на 34б.п., до 15,92%, а MOEXREPO O/N на 10 б.п., до 15,57%.
- Корпоративные флоатеры показывают смешанную ценовую динамику при торговом обороте выше 800 млн руб. В лидерах по объему сделок НорНикБ1Р7 (КС+1,3%; price +0,07%), РСХБ2Р2 (Ruonia+1,5%; price -0,10%), РЖД 1Р-27R (Ruonia+1,25%; price -0,56%), текущая доходность по которым составляет около 16,5-16,9%. Котировки наших фаворитов в секторе растут в моменте АФБАНК1Р11 (КС+2,5%; price +0,02%), ГТЛК 2Р-03 (КС+2,3%; price +0,12%), ГТЛК 1Р-03 (КС+2,2%; price +0,29%).

- Котировки корпоративных облигаций с фиксированным купонным доходом также показывают разнонаправленную динамику. В 1-2 эшелоне наиболее активно торгуются Сбер Sb42R (g-spread ~60 bp) и Сбер Sb33R (g-spread ~90 bp). Среди «голубых фишек» интересно выглядят Автодор3Р2 (g-spread ~120 bp), Полюс Б1Р1 (g-spread ~150 bp) и Автодор3Р1 (g-spread ~180 bp). В 3-м эшелоне в лидерах по обороту СамолетР13 (g-spread ~180 bp), также активно покупают более интересный выпуск СэтлГрБ2Р3 (g-spread ~300 bp).

- Квзивалютные бонды снижаются в цене под влиянием укрепляющегося рубля. В лидерах по объему сделок ГазКЗ-34Д (price -0,98%) и ГазКЗ-Б26Е (price -1,76%). На наш взгляд, наиболее привлекательные ценовые уровни формируются в моменте в ГазКЗ-30Д (ytm 6,3%; dur 6,3y), ГазКЗ-31Д (ytm 6,31%; dur 5,3y), ГТЛК 3О27Д (ytm 7,03%; dur 2,9y), ГТЛК 3О28Д (ytm 6,99%; dur 3,5y).

ОФЗ с фиксированным купоном

ОФЗ с дюр. до 3 лет	Средневзв. цена	Дюр.	УТМ	1D	Погашение
ОФЗ 26222	96,93	0,46	14,75%	▲ 56,2	16.10.2024
ОФЗ 26234	89,41	1,17	14,88%	▲ 37,4	16.07.2025
ОФЗ 26229	90,44	1,42	14,83%	▲ 17,2	12.11.2025
ОФЗ 26207	87,98	2,46	13,95%	▲ 14,1	03.02.2027

ОФЗ с дюр. от 3 до 5 лет	Средневзв. цена	Дюр.	УТМ	1D	Погашение
ОФЗ 26212	82,40	3,22	13,62%	▲ 3,1	19.01.2028
ОФЗ 26237	76,99	4,09	13,70%	▲ 6,1	14.03.2029

ОФЗ с дюр. от 5 до 10 лет	Средневзв. цена	Дюр.	УТМ	1D	Погашение
ОФЗ 26241	80,96	5,46	13,73%	▲ 6,6	17.11.2032
ОФЗ 26244	88,79	5,90	13,76%	▲ 9,3	15.03.2034
ОФЗ 26225	67,43	6,31	13,63%	▲ 8,1	10.05.2034
ОФЗ 26240	62,32	7,12	13,76%	▲ 4,2	30.07.2036
ОФЗ 26243	77,10	6,73	13,92%	▲ 4,6	19.05.2038
ОФЗ 26230	64,48	7,57	13,65%	▲ 6,7	16.03.2039
ОФЗ 26238	58,96	7,66	13,64%	▲ 11,6	15.05.2041

Корпоративные облигации: RUB

Низкий риск – дюр. до 1 года	Средневзв. цена	Дюрация, лет	УТМ (УТР)	1D б.п.	Погашение (оферта)
НорНикБ1Р1	97,01	0,40	15,76%	▲ 46,5	24.09.2024
МТС 1Р-09	97,44	0,45	15,35%	▼ 8,2	14.10.2024
ГПБ БО-17	96,81	0,50	15,58%	▲ 50,0	31.10.2024
Сбер Sb33R	96,84	0,52	15,88%	▲ 24,4	15.11.2024

Низкий риск – дюр. от 1 до 3 лет	Средневзв. цена	Дюрация, лет	УТМ (УТР)	1D б.п.	Погашение (оферта)
СибурХ БО3	92,47	1,13	15,34%	▲ 46,3	11.07.2025
МТС 1Р-20	95,34	1,75	15,28%	▼ 15,2	01.05.2026
ВЭБ.РФ 19	99,15	1,73	14,70%	▲ 98,2	06.04.2026
Новотр 1Р3	92,50	2,25	16,14%	▲ 21,7	26.10.2027
Автодор3Р2	90,00	2,67	15,24%	▲ 5,7	01.07.2027
ПочтаР2Р01	91,41	2,54	15,52%	▼ 9,3	07.06.2027

Средний риск – дюр до 3 лет	Средневзв. цена	Дюрация, лет	УТМ (УТР)	1D б.п.	Погашение (оферта)
ПИК К 1Р2	97,38	0,35	16,89%	▲ 22,8	11.12.2024
СамолетР11	97,25	0,75	17,19%	▼ 23,8	14.02.2025
Систем1Р19	93,08	0,79	17,63%	▼ 10,4	27.02.2025
ЯТЭК 1Р-3	99,69	0,89	16,65%	▼ 23,3	16.04.2025
РЕСОЛиБП22	90,88	1,85	16,80%	▲ 17,9	17.06.2026

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

Данные 02.05.2024, закрытие
Источник: Cbonds

8 800 100 40 40

Завтрак с РСХБ Инвестиции

03.05.2024

Акции

- Российский рынок акций в четверг отступил на 0,78%, до 3443п. по индексу Мосбиржи под давлением продаж в бумагах компаний нефтегазового сектора, и прежде всего, акций Газпрома (#GAZP -3,41%). Пара USDRUB снизилась на 1,08%, до 92,05 руб., а пара CNYRUB до 12,7 руб. (-0,28%).
- Акции Газпрома (#GAZP -3,41%) негативно отреагировали на опубликованные финансовые результаты деятельности по МСФО за 2023 год. Убыток составил 583 млрд руб. при чистой прибыли в 1,311 трлн годом ранее. Выручка снизилась на 27% г/г, до 8,542 трлн руб. Показатель скорр. EBITDA: сократился до 1,765 трлн руб. (3,637 трлн руб. годом ранее). Показатель Чистый долг/EBITDA составил 2,96х, что понижает вероятность дивидендных выплат, т.к. согласно дивполитике компании если данный показатель превышает 2,5х «Совет директоров имеет возможность предложить размер дивидендов ниже целевых уровней».
- Акции Соллерс (#SVAV +14,71%) выросли благодаря сильной отчетности по МСФО за минувший год. Чистая прибыль достигла 4,93 млрд руб., выручка - 82,3 млрд руб., EBITDA составила 7,5 млрд руб. при рентабельности показателя 9,16%. Косвенную поддержку акциям также оказала статистика по продажам легковых автомобилей в РФ за январь-апрель. Рост продаж, по данным Минпромторга, составил 84%, до 465 тыс.ед.
- Абрау-Дюрсо (#ABRD -1,01%) также отчитался за год по МСФО. Чистая прибыль снизилась на 28% г/г, до 1,28 млрд руб., выручка выросла на 6% г/г, до 12,53 млрд руб. EBITDA сократилась на 19% г/г, до 2,86 млрд. руб. Снижение чистой прибыли и EBITDA компания объяснила «увеличением цен на комплектующие и импортное оборудование, зависящих от курсовой разницы», а также ростом затрат на логистические расходы и зарплаты. В 2023 году компания реализовала 56,7 млн бутылок алкогольной и безалкогольной продукции, что на 5% больше, чем в 2022 году.

Список ТОП российских акций РСХБ Инвестиции

Котировки 30.04.2024, last price. Источник: Cbonds

Тикер	Эмитент	Отрасль	Цена	Изм цены, %
OZON	Ozon	Онлайн-ритейл	4 316,00	▼ 1,10%
AQUA	Инарктика	Производство продуктов и напитков	892,00	— 0,00%
LKOH	Лукойл	Нефтегазовый сектор	8 104,50	▲ 0,23%
MGNT	Магнит	Потребительский сектор	8 283,00	▼ 1,45%
MTSS	МТС	Связь и телекоммуникация	309,85	▼ 0,03%
PLZL	Полюс	Золотодобывающий сектор	13 301,00	▲ 0,57%
ROSN	Роснефть	Нефтегазовый сектор	582,30	▲ 0,05%
SBER	Сбербанк	Финансовый сектор	307,37	▼ 0,28%
CHMF	Северсталь	Черная металлургия	1 904,20	▼ 1,21%
TRNFP	Транснефть	Трубопроводный транспорт	1 599,50	▲ 0,13%
IMOEX Index	Индекс Мосбиржи		3 442,83	▼ 0,78%

8 800 100 40 40

Завтрак с РСХБ Инвестиции

03.05.2024

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 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