

Завтрак с РСХБ Инвестиции

30.05.2024

Новости мира

➤ **Сегодня глобальные рынки снижаются вслед за весьма ощутимой коррекцией американских индексов.**

Содержание Бежевой книги ФРС, а также заявления ряда представителей ФРС все больше склоняют инвесторов к более пессимистичным прогнозам по траектории денежно-кредитной политики ФРС в этом году. Nikkei теряет 1,3%. Индексы материкового Китая – в пределах 0,7%, Hang Seng -1,3%. Доходность японских 10ти леток впервые с июля 2011 года превысила 1,1% вслед за ростом доходностей американских Treasuries и ожиданиями более жесткой риторики со стороны Банка Японии. Нефтяные котировки теряют около 0,4%, но диапазон 82\$-84\$ выглядит вполне устойчиво. **Российский рынок открылся ростом в пределах 0,3%. Небольшой рост демонстрируют Сбер и Лукойл.**

➤ **BHP отказалась от планов купить Anglo American, но аналитики не исключают новых M&A сделок.**

Австралийская горнодобывающая группа BHP объявила, что не станет направлять окончательное предложение о приобретении конкурента Anglo American до истечения срока в среду. Ранее 29 мая Anglo отказалась вновь продлевать срок для подачи официальной заявки на свою покупку, который истек в 19:00 по Москве. По британскому законодательству BHP теперь должна прекратить новые попытки купить компанию как минимум на полгода. BHP стремилась получить контроль над ценными медными активами Anglo American в Латинской Америке и расширить доступ к меди, который играет ключевую роль в глобальном переходе к экологически чистой энергетике и электромобилям. В целом интерес BHP к Anglo отражает растущее предпочтение горнодобывающих компаний покупке активов, а не разработку новых, учитывая растущие капитальные расходы и сроки получения разрешений регулирующих органов. По данным S&P Global, на строительство и запуск нового рудника сейчас уходит в среднем более 16 лет. Отраслевые аналитики не исключают, что BHP может нацелиться на котирующуюся в Лондоне компанию Antofagasta или канадскую Lundin Mining, которые владеют медными активами на севере Чили, где BHP ведет свою деятельность в Пампа-Норте.

➤ **Beige Book: участники заседания FOMC отметили сохранение роста экономической активности в США.**

Согласно опубликованным протоколам последнего заседания FOMC (т.н. Beige Book), участники заседания отметили рост экономической активности в США в начале апреля и середине мая. В 10 из 12 округов наблюдалось слабое или сдержанное усиление активности, еще 2 округа сообщили о сохранении прежней ситуации в экономике. В отчете также говорится о том, что потребительские расходы увеличились незначительно или не увеличились совсем, что отражает сокращение расходов на товары не первой необходимости и склонность потребителей к экономии. Спрос на нефинансовые услуги вырос, тогда как ситуация с активностью в транспортном секторе была неоднозначной. Повысившиеся требования к выдаче кредитов и высокие процентные ставки продолжили ограничивать рост кредитования. Спрос на жилье вырос умеренно, а темпы строительства домов на 1 семью ускорились, хотя некоторые респонденты отмечали, что рост ставок по ипотеке негативно влияет на продажи. В энергетическом секторе ситуация оставалась стабильной, а в сельском хозяйстве отчеты были смешанными, с ослаблением рисков засухи в некоторых округах. Занятость в целом по стране слабо выросла, отмечается в отчете. В 8 округах наблюдался незначительный или сдержанный рост числа рабочих мест, в 4-х - отсутствие изменений. В большинстве округов отмечено улучшение в плане активности на рынке труда, хотя в отдельных регионах и сферах фиксируется нехватка кадров. Зарплаты растут в целом умеренными темпами, хотя в некоторых округах подъем был более сдержанным. За отчетный период цены росли сдержанными темпами. В целом темпы роста цен, как ожидается, останутся сдержанными в краткосрочной перспективе. Публикация Beige Book вызвали в моменте умеренное, на 2-3 б.п., снижение доходностей UST-10Y, до 4,59%, и в до 4,97% в UST-2Y.

Новости России

➤ **ТМК проводит SPO.**

В рамках SPO основной акционер компании предложит пакет обыкновенных акций ТМК в размере около 2%. Сбор заявок с 30 мая по 3 июня 2024 года включительно. Итоговая цена одной акции в рамках SPO будет установлена не позднее 4 июня 2024 года. Предполагается, что после завершения SPO ТМК проведет дополнительную эмиссию акций по закрытой подписке в пользу основного акционера по цене SPO.

➤ **Торги акциями X5 Group будут возобновлены в сентябре-октябре, - президент ретейлера X5 Group Е. Лобачева в интервью РБК.**

После полного завершения процедуры переноса акционерного владения X5 Group возобновит выплату дивидендов, однако произойдет это не раньше чем в 2025 году, отмечает Е. Лобачева.

➤ **Роснано снова предупредило о риске банкротства.**

«Исходя из оценки состояния ликвидности группы эмитента, в ближайшем будущем потребуются дополнительное финансирование со стороны акционера для обеспечения своевременного и полного выполнения эмитентом своих обязательств перед кредиторами», - сообщает Роснано в отчете, опубликованном 29 мая 2024 г..

Ключевые индикаторы

	Знач.	Изм.
Рубль/ Доллар	89,77	▲ 0,29%
Рубль/Евро	97,21	▲ 0,47%
Юань/ Доллар	7,25	▼ 0,03%
Евро/Доллар	1,08	▲ 0,10%
Индекс доллара	105,08	▼ 0,02%
Биткоин/Доллар	67 562,10	▼ 0,62%
Товарные рынки		
Золото	2 356,10	▼ 0,34%
Серебро	31,68	▼ 2,13%
Платина	1 039,45	▼ 0,81%
Нефть Brent	83,06	▼ 0,44%
Нефть WTI	78,91	▼ 0,40%
Природный газ	2,66	▼ 0,34%
Рынки акций		
MMVB	3 331,11	▲ 0,39%
PTC	1 168,93	▲ 0,10%
STOXX 600	513,94	▲ 0,09%
SP 500	5 266,95	▼ 0,74%
Nasdaq	16 920,58	▼ 0,58%
Nikkei 225	38 012,50	▼ 1,32%
Shanghai Composite	3 091,68	▼ 0,62%
Глобальные рынки облигаций		
US Treas 10 Y	4,59	▼ 0,65%
German BUND 10 Y	2,66	▼ 0,69%
France Gov 10 Y	3,15	▼ 0,66%
UK Gilt 10 Y	4,42	▲ 0,53%

Данные 30.05.2024 на 11:00 (МСК)

8 800 100 40 40

Завтрак с РСХБ Инвестиции

30.05.2024

	Знач.	1D б.п.		Знач.	1D б.п.		Знач.	1D
ОФЗ 1Y	15,84	▲ 28,58	US Treas 10 Y	4,61	▲ 7,00	Индекс ОФЗ (RGBITR)	576,14	▼ 0,12%
ОФЗ 3Y	15,54	▲ 21,36	German BUND 10 Y	2,69	▲ 9,80	Индекс корпоративных облигаций 1-3 года	140,64	▲ 0,01%
ОФЗ 5Y	15,13	▲ 14,31	France Gov 10 Y	3,18	▲ 10,30	Индекс корпоративных облигаций 3-5 лет	131,02	▼ 0,11%
ОФЗ 7Y	14,90	▲ 12,46	UK Gilt 10 Y	4,40	▲ 11,91	Индекс муниципальных облигаций	138,39	▲ 0,03%
ОФЗ 10Y	14,73	▲ 14,16						

Данные 29.05.2024, закрытие
Источник: Cbonds

Облигации: российский рынок

Отказ Минфина от проведения первичных аукционов ОФЗ в среду стабилизировал рынок госдолга в первую половину основной торговой сессии. В краткосрочных ОФЗ появились покупатели, но в среднесрочных и длинных гособлигациях навес продавцов сохранился. Во второй половине дня под давлением роста опасений ужесточения денежно-кредитной политики в текущем году продажи стали превалировать во всех выпусках. В корпоративных облигациях покупатели в большей степени были сфокусированы на выпусках с плавающим купоном и на квазивалютных бондах. Индекс RGBITR снизился на 0,12%. Базовые ставки денежного рынка выросли - RUSFAR O/N до 15,88% (+10 б.п.), а MOEXREPO O/N до 15,67% (+7 б.п.).

По данным Банка России, объем инвестиций нерезидентов в ОФЗ в апреле 2024 года уменьшился на 58 млрд руб., или на 4,0%, до 1,394 трлн руб. Объем рынка ОФЗ в апреле увеличился на 31 млрд руб. В результате доля нерезидентов в ОФЗ в апреле снизилась до 6,8% с 7,1%. Значение этого показателя на 1 апреля стало минимальным с 1 июля 2012 года. В январе-апреле 2024 года объем инвестиций нерезидентов в ОФЗ снизился на 89 млрд рублей, или на 6,0%, с 1,483 трлн руб. после снижения в 2023 году на 495 млрд руб., или на 25,0%, и в 2022 году на 1,104 трлн руб., или на 35,8%, с 3,82 трлн руб.

АО «Росагролизинг» собрал книгу заявок по 5-летнему флоатеру 002P-01, увеличив объем с 5 млрд до 7 млрд руб. Финальный ориентир спреда к RUONIA установлен в размере 180 б.п., по займу предусмотрены ежемесячные купоны. По выпуску также предусмотрена амортизация: по 3,33% от номинала будет погашено в даты выплат 31-59-го купонов, по 3,43% от номинала - в дату выплаты 60-го купона. Техразмещение запланировано на 31 мая, оно пройдет по закрытой подписке среди квалифицированных инвесторов.

В понедельник, 3 июня, ПАО «ФосАгро» планирует провести сбор заявок на 5-летний выпуск облигаций серии БО-П01-USD объемом не менее \$200 млн с расчетами в рублях. Ориентир ставки 1-го купона - не выше 6,50% годовых, купоны квартальные. Номинал одной облигации - \$100. Долларовые облигации российских компаний с расчетами в рублях становятся популярным инструментом среди российских инвесторов. На прошлой неделе в сегменте дебютировал «НОВАТЭК», которому удалось в ходе маркетинга увеличить объем займа с не менее \$200 млн до \$750 млн и установить ставку купона в 6,25% годовых. Следом анонсировали подобные выпуски «Русал» и «Полус».

Потребинфляция с 21 по 27 мая замедлилась до 0,10% м/м с 0,11% м/м, а в годовом выражении выросла с 8,03% до 8,07%.

ОФЗ с фиксированным купоном

ОФЗ с дюр. до 3 лет	Средневзв. цена	Дюр.	YTM	1D	Погашение
ОФЗ 26222	97,27	0,38	15,16%	▲ 13,0	16.10.2024
ОФЗ 26234	89,07	1,10	15,97%	▲ 11,0	16.07.2025
ОФЗ 26229	90,15	1,40	15,47%	▼ 9,7	12.11.2025
ОФЗ 26207	85,48	2,38	15,45%	▲ 4,1	03.02.2027
ОФЗ с дюр. от 3 до 5 лет	Средневзв. цена	Дюр.	YTM	1D	Погашение
ОФЗ 26212	79,20	3,13	15,14%	▲ 7,5	19.01.2028
ОФЗ 26237	73,50	3,99	15,09%	▲ 5,8	14.03.2029
ОФЗ с дюр. от 5 до 10 лет	Средневзв. цена	Дюр.	YTM	1D	Погашение
ОФЗ 26241	76,92	5,62	14,79%	▲ 0,7	17.11.2032
ОФЗ 26244	84,10	5,71	14,82%	▲ 6,7	15.03.2034
ОФЗ 26225	63,63	6,46	14,68%	▲ 4,2	10.05.2034
ОФЗ 26240	58,40	6,86	14,82%	▲ 3,1	30.07.2036
ОФЗ 26243	72,89	6,45	14,86%	▲ 7,0	19.05.2038
ОФЗ 26230	60,23	7,24	14,70%	▲ 5,4	16.03.2039
ОФЗ 26238	55,13	7,28	14,63%	▲ 9,7	15.05.2041

Корпоративные облигации: RUB

Низкий риск – дюр. до 1 года	Средневзв. цена	Дюрация, лет	YTM (YTP)	1D б.п.	Погашение (оферта)
НорНикБ1P1	97,31	0,32	16,60%	▲ 29,9	24.09.2024
МТС 1P-09	97,45	0,37	16,59%	▼ 29,3	14.10.2024
ГПБ БО-17	97,03	0,42	16,20%	▼ 34,3	31.10.2024
Сбер Sb33R	96,87	0,47	16,88%	▼ 8,6	15.11.2024
Низкий риск – дюр. от 1 до 3 лет	Средневзв. цена	Дюрация, лет	YTM (YTP)	1D б.п.	Погашение (оферта)
СибурХ БО3	91,87	1,05	16,54%	▼ 11,8	11.07.2025
МТС 1P-20	94,21	1,73	16,17%	▼ 10,8	01.05.2026
ВЭБ.РФ 19	101,44	1,66	13,72%	▼ 2,0	06.04.2026
Новотр 1P3	89,43	2,16	18,10%	▲ 6,0	26.10.2027
Автодор3P2	86,33	2,58	17,13%	▼ 17,3	01.07.2027
ПочтаP2P01	87,77	2,45	17,43%	▼ 27,9	07.06.2027
Средний риск – дюр. до 3 лет	Средневзв. цена	Дюрация, лет	YTM (YTP)	1D б.п.	Погашение (оферта)
ПИК К 1P2	97,64	0,27	18,07%	▼ 102,0	11.12.2024
СамолетP11	96,24	0,68	19,37%	▼ 24,1	14.02.2025
Систем1P19	92,93	0,73	18,93%	▼ 2,8	27.02.2025
ЯТЭК 1P-3	97,99	0,81	19,11%	▼ 7,9	16.04.2025
РЕСОЛиБП22	89,11	1,77	18,23%	▲ 3,1	17.06.2026

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

Данные 29.05.2024, закрытие
Источник: Cbonds

8 800 100 40 40

Завтрак с РСХБ Инвестиции

30.05.2024

Акции

- Российский рынок акций завершил торги в среду на уровне 3318п. (+0,46%) по индексу Мосбиржи. Курс рубля после окончания налогового периода снизился вслед за котировками Brent (-1%) - пара USDRUB выросла до 89,51 руб. (+1,06%), а пара CNYRUB до 12,30 руб. (+0,92%).
- ВТБ (VTBR +0,02%) отчитался по МСФО за 4М24. Чистая прибыль снизилась на 2,4%, до 203 млрд руб., чистая процентная маржа на фоне ужесточения денежно-кредитной политики год к году снизилась с 3,2% до 2,2%. Стоимость риска составила 0,5%, сократившись год к году на 40 б.п. Расходы на создание резервов составили 35,6 млрд руб., сократившись год к году на 36,2%. Доля неработающих кредитов (NPL) в совокупном кредитном портфеле по состоянию на 30 апреля 2024 года не изменилась по сравнению с началом года и составила 3,2%. Совокупный кредитный портфель до вычета резервов вырос до 22,4 трлн руб. (+6,8% кв/кв), совокупные средства клиентов достигли 24,1 трлн руб. (+7,7% кв/кв). Наша целевая стоимость VTBR на ближайшие 12 месяцев составляет 0,0295 руб. Потенциал роста составляет 41%.
- Совет директоров компании Диасофт (DIAS -0,83%) рекомендовал выплатить дивиденды за 1К24 в размере 28 руб. на акцию (дивидендная доходность - 0,5%). Закрытие реестра - 9 июля. Собрание акционеров назначено на 28 июня. Уполномоченные органы компаний ЮТэйр (UTAR -3,99%), Россети (FEES -2,62%) и Полюс (PLZL -1,78%) вчера не рекомендовали к выплате дивиденды.
- ТКС Холдинг (TCSG +3,4%) объявил о планах закрыть сделку с Росбанком (ROSB +2,09%) в 3К24. Росбанк в рамках сделки по вхождению в МКПАО «ТКС Холдинг» оценен с мультипликатором в 1,05x его капитала за 2023 год по МСФО с учетом права требования по субординированному долгу и прочим активам. Ранее холдинг сообщал, что Росбанк в рамках сделки по интеграции в «ТКС Холдинг» может быть оценен с мультипликатором в 0,9-1,1 капитала. Объем доэмиссии акций «ТКС Холдинг» для покупки «Росбанка» составит 70 млн акций. (Наши ожидания по доэмиссии составляли 66 млн акций). Наша целевая цена по акциям ТКС Холдинг на ближайшие 12 месяцев составляет 3960 руб. Потенциал роста составляет 33,6%.
- Американские индексы снизились - опасения относительно возможности нового витка инфляции вышли на первый план. S&P потерял 0,74%, Nasdaq -0,58%. В аутсайдерах бумаги American Airlines, которые потеряли 13,5% после ухудшения прогноза по квартальной прибыли компаний. American Airlines снизила прогноз до \$1-1,15 на акцию по сравнению с \$1,15-1,45 на акцию.

Список ТОП российских акций РСХБ Инвестиции

Котировки 29.04.2024, last price. Источник: Cbonds

Тикер	Эмитент	Отрасль	Цена	Изм цены, %
OZON	Ozon	Онлайн-ритейл	4 425,00	▼ 0,35%
AQUA	Инарктика	Производство продуктов и напитков	867,00	▲ 1,05%
LKOH	Лукойл	Нефтегазовый сектор	7 684,00	▲ 1,24%
MGNT	Магнит	Потребительский сектор	7 874,50	▲ 0,72%
MTSS	МТС	Связь и телекоммуникация	299,05	▼ 0,60%
PLZL	Полюс	Золотодобывающий сектор	12 809,00	▼ 2,11%
ROSN	Роснефть	Нефтегазовый сектор	575,65	▲ 0,46%
SBER	Сбербанк	Финансовый сектор	320,38	▲ 0,68%
CHMF	Северсталь	Черная металлургия	1 928,20	▲ 2,15%
TRNFP	Транснефть	Трубопроводный транспорт	1 669,00	▲ 1,18%
IMOEX Index	Индекс Мосбиржи		3 318,03	▲ 0,46%

8 800 100 40 40

Завтрак с РСХБ Инвестиции

30.05.2024

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