

Завтрак с РСХБ Инвестиции

28.05.2024

Новости мира

Ключевые индикаторы

	Знач.	Изм.
Рубль/ Доллар	88,30	▼ 0,36%
Рубль/Евро	96,09	▼ 0,52%
Юань/ Доллар	7,25	▲ 0,04%
Евро/Доллар	1,09	▲ 0,19%
Индекс доллара	104,44	▼ 0,15%
Биткоин/Доллар	67 679,80	▼ 1,40%
Товарные рынки		
Золото	2 344,80	▲ 0,44%
Серебро	31,68	▲ 3,86%
Платина	1 056,80	▲ 1,75%
Нефть Brent	82,94	▲ 0,07%
Нефть WTI	78,83	▲ 1,43%
Природный газ	2,75	▼ 0,79%
Рынки акций		
MMVB	3 329,74	▲ 0,93%
PTC	1 187,80	▲ 1,18%
STOXX 600	522,16	▼ 0,01%
SP 500	5 304,72	▲ 0,70%
Nasdaq	16 920,79	▲ 1,10%
Nikkei 225	38 860,50	▼ 0,10%
Shanghai Composite	3 109,57	▼ 0,46%
Глобальные рынки облигаций		
US Treas 10 Y	4,46	▼ 0,40%
German BUND 10 Y	2,55	▲ 0,24%
France Gov 10 Y	3,04	▲ 0,20%
UK Gilt 10 Y	4,26	▼ 0,02%

Данные 28.05.2024 на 11:00 (МСК)

Основные азиатские площадки в целом незначительно снижаются, хотя начинали день более оптимистично.

Индексы материкового Китая снижаются в пределах 0,5%, Гонконг – на 0,1%. Шанхай, вслед за решениями, принятыми ранее на уровне страны, обнародовал меры поддержки рынка недвижимости, среди которых снижение требований по покупке домов для нерезидентов Шанхая, снижение уровня первоначального взноса по ипотеке до 20% для тех, кто покупает недвижимость впервые, и 35% для тех, кто покупает второй дом. Кроме того, стало известно, что в качестве ответной меры на ограничения со стороны США, Китай аллоцирует 47,5 млрд на фонд развития полупроводниковой промышленности, что является уже третьим субфондом в программе «Инвестиционного фонда индустрии интегральных схем», запущенного в 2014 году. Фьючерсы на американские площадки с утра плюсуют, инвесторы возлагают надежды на статистику по индексу инфляции потребительских расходов (PCI), выходящую на текущей неделе. Нефтяные котировки в целом торгуются с позитивной динамикой, но без обновления вчерашних максимумов. **Российский рынок открылся ростом после того, как вчера протестировал уровень 3300 по индексу Мосбиржи. Лидируют компании нефтяного сектора.**

Темпы роста оптовых цен в Германии в апреле замедлились.

Темпы роста индекса оптовых цен в Германии в апреле замедлились до 1,8% г/г после 2,6% г/г в марте. Динамика была обусловлена главным образом снижением цен на химическую продукцию (-17,9% г/г), зерно, табак, семена (-12,2%), металлы и железорудное сырье (-7,2% г/г), отходы и лом (-6,8% г/г), а также молоко, молочные продукты, яйца, пищевые жиры и масла (-6,3% г/г). Противоположную динамику показали цены на кофе, чай, какао и специи (+9,3%), сахар, кондитерские и хлебобулочные изделия (+7,2%) и табачные изделия (+5%). Месяц к месяцу оптовые цены в Германии выросли по итогам апреля на 0,4%, при прогнозе роста на 0,1%. Между тем, на фондовом рынке Еврозоны преобладают умеренно-оптимистические настроения, связанные с ожидаемым снижением ставок со стороны ЕЦБ в начале июня. Главный экономист ЕЦБ Лэйн подтвердил, что регулятор «на данный момент видит достаточно оснований для снятия максимального уровня ограничений».

Цены на бизнес-услуги в Японии растут самыми высокими темпами с 2015 года.

По данным Банка Японии, цены на корпоративные услуги в Японии в апреле выросли самыми высокими темпами с начала 2015 года, чему способствовали затраты на рабочую силу в секторе услуг. Индекс цен на корпоративные услуги (CSPU) в апреле вырос на 2,8% г/г после роста на 2,4% в марте. За месяц цены на услуги выросли на 0,7% по сравнению с мартом, снизившись с 0,9% в предыдущем месяце. Ежегодный прирост отражает рост затрат на рабочую силу в трудоемких сервисных компаниях, таких как ремонт оборудования и реконструкция промышленных объектов. Банк Японии внимательно следит за индексом, поскольку восходящая динамика показателя влияет на инфляцию, обусловленную спросом, что является необходимым условием для ожидаемого повышения процентных ставок регулятором. Низкая заработная плата в Японии уже давно является камнем преткновения на пути к устойчивому потреблению и экономическому росту в целом.

Новости России

Компания Фосагро представила финансовые результаты по итогам 1 кв. 2024 г.

Выручка за 1 кв. 2024 г. выросла до 119,3 млрд руб. или на 2,7% г/г за счет роста объемов производства и реализации товарной продукции, тогда как цены на продукцию заметно снизились г/г. Показатель EBITDA составил 39,1 млрд руб., что на 29,5% ниже, чем в 1 кв. 2023 г. Давление на EBITDA оказало снижение цен на продукцию, а также уплата экспортных пошлин. Чистая прибыль за отчетный период - 18,8 млрд руб. по сравнению с 28,1 млрд руб. (-33% г/г). Долговая нагрузка продолжает сохраняться на комфортном уровне – отношение чистый долг/скорр. EBITDA составило 1,6х.

Новости по дивидендам.

СД Роснефти, Башнефти и АФК «Система» рекомендовали дивиденды. СД Роснефти рекомендовал финальные дивиденды на уровне 29,01 руб./акция. СД Башнефти рекомендовал дивиденды в размере 249,69 руб. на обыкновенную и привилегированную акцию. Дивидендная доходность по оа составляет 8,5%, по ап – 11,5%. СД АФК «Система» рекомендовал дивиденды по результатам 2023 г. на уровне 0,52 руб./акция, дивидендная доходность ~2%.

Минфин РФ перечислил денежные средства в НРД для выплаты купонов по евробондам «Россия-2026» и «России-2036».

По выпуску «Россия-2026» были перечислены денежные средства в размере 6,4 млрд руб. (эквивалент \$71,3 млн) и по выпуску «России-2036» - 2,6 млрд руб. (эквивалент 26,5 млн евро). НРД средства получил.

8 800 100 40 40

Завтрак с РСХБ Инвестиции

28.05.2024

	Знач.	1D б.п.		Знач.	1D б.п.		Знач.	1D
ОФЗ 1Y	15,64	▲ 32,95	US Treas 10 Y	4,46		Индекс ОФЗ (RGBITR)	576,21	▼ 0,58%
ОФЗ 3Y	15,36	▲ 14,19	German BUND 10 Y	2,55	▼ 3,70	Индекс корпоративных облигаций 1-3 года	140,85	▼ 0,28%
ОФЗ 5Y	14,98	▲ 9,69	France Gov 10 Y	3,03	▼ 4,50	Индекс корпоративных облигаций 3-5 лет	131,75	▼ 0,40%
ОФЗ 7Y	14,79	▲ 12,15	UK Gilt 10 Y	4,26		Индекс муниципальных облигаций	138,19	▼ 0,48%
ОФЗ 10Y	14,65	▲ 15,35						

Данные 27.05.2024, закрытие
Источник: Cbonds

Облигации: российский рынок

- Российский долговой рынок открыл неделю очередным снижением. Индекс RGBITR снизился на 0,58%. Базовые ставки денежного рынка снизились - RUSFAR O/N до 15,81% (-7 б.п.), а MOEXREPO O/N до 15,58% (-9 б.п.).
- Агрессивные продажи на заметных торговых оборотах проходили в большинстве выпусков, снижение котировок составило от 0,5 до 1%. Доходности классических гособлигаций с дюрацией старше 4 лет показали стремительный рост, прибавив 15-25 б.п., выйдя в диапазон 14,5-14,75% годовых. Ожидаем, что давление на котировки ОФЗ с фиксированным купонным доходом сохранится в ближайшие дни, но темпы снижения котировок замедлятся.
- В классических корпоративных выпусках точечный спрос сохраняется в сегменте бондов с дюрацией до 1 года. Медианные премии к гособлигациям в «голубых фишках» выросли на 5-15 б.п., в 3-4 эшелонах на 20-30 б.п. Полагаем, что рост доходностей продолжится в ближайшей перспективе.
- По предварительной информации, 18 июня «Селигдар» планирует открыть книгу заявок по «золотым» облигациям серии GOLD03. Объем размещения будет определен позднее. Срок обращения – 5,24 года (1 911 дней). Купонный период – 91 день. Номинальная стоимость каждой облигации, рассматриваемая в качестве условной денежной единицы, составляет 1 грамм золота. Денежный эквивалент номинала облигации – в рублях, на основе Учетной цены на золото, установленной Банком России. Цена размещения – 100% от номинала. Ориентир по ставке купона – 5,5% годовых. Предварительная дата начала размещения – 21 июня. Базовый актив, учетная цена на золото Банка России в российских рублях, последние 2 года движется в восходящем тренде, коррелируя с мировыми ценами на драгметалл. SELGOLD001 (ytm 4,3%; dur 3,5y; price 100,66%) и SELGOLD002 (ytm 3,94%; dur 4,1y; price 104,07%) торгуются выше номинала, а стоимость номинала в рублях выросла с даты размещения каждого из выпусков на 33% и 17% соответственно. Участие в выпуске может быть интересно инвесторам, которые ожидают дальнейшего роста цен на золото.

Облигации: международные рынки

- Вероятность снижения процентной ставки ЕЦБ на следующей неделе составляет 90%, но сомнения инвесторов в отношении дальнейших сокращений после июня также растут. В то же время, согласно данным статистики, деловая уверенность в Германии улучшилась слабее прогнозов: индикатор делового климата Ifo для Германии в мае 2024 года остался стабильным на уровне 89,3, что ниже прогнозов в 90,4п., субиндекс текущих условий снизился до 88,3 с 88,9 в апреле при прогнозе в 89,9. Деловые ожидания в Германии улучшились до 90,4п., при прогнозе роста до 90,9п. На текущей неделе также выйдут предварительные оценки инфляции в Германии, еврозоне и США.

ОФЗ с фиксированным купоном

ОФЗ с дюр. до 3 лет	Средневзв. цена	Дюр.	УТМ	1D	Погашение
ОФЗ 26222	97,25	0,39	15,09%	▲ 27,8	16.10.2024
ОФЗ 26234	89,17	1,10	15,79%	▲ 32,4	16.07.2025
ОФЗ 26229	90,20	1,41	15,39%	▲ 20,2	12.11.2025
ОФЗ 26207	85,32	2,38	15,52%	▲ 21,1	03.02.2027

ОФЗ с дюр. от 3 до 5 лет	Средневзв. цена	Дюр.	УТМ	1D	Погашение
ОФЗ 26212	79,09	3,13	15,17%	▲ 0,4	19.01.2028
ОФЗ 26237	73,42	3,99	15,12%	▲ 31,7	14.03.2029

ОФЗ с дюр. от 5 до 10 лет	Средневзв. цена	Дюр.	УТМ	1D	Погашение
ОФЗ 26241	76,86	5,30	14,80%	▲ 16,7	17.11.2032
ОФЗ 26244	84,28	5,72	14,78%	▲ 6,9	15.03.2034
ОФЗ 26225	63,43	6,46	14,74%	▲ 24,1	10.05.2034
ОФЗ 26240	58,62	6,87	14,75%	▲ 17,3	30.07.2036
ОФЗ 26243	73,11	6,47	14,81%	▲ 13,1	19.05.2038
ОФЗ 26230	60,25	7,25	14,69%	▲ 22,1	16.03.2039
ОФЗ 26238	55,28	7,30	14,59%	▲ 18,2	15.05.2041

Корпоративные облигации: RUB

Низкий риск – дюр. до 1 года	Средневзв. цена	Дюрация, лет	УТМ (УТР)	1D б.п.	Погашение (оферта)
НорНикБ1Р1	97,34	0,33	16,34%	▼ 2,3	24.09.2024
МТС 1Р-09	97,45	0,38	16,48%	▼ 11,6	14.10.2024
ГПБ БО-17	97,03	0,43	16,10%	▲ 3,5	31.10.2024
Сбер Sb33R	96,81	0,47	16,95%	▲ 62,9	15.11.2024

Низкий риск – дюр. от 1 до 3 лет	Средневзв. цена	Дюрация, лет	УТМ (УТР)	1D б.п.	Погашение (оферта)
СибурХ БО3	91,63	1,06	16,77%	▲ 5,5	11.07.2025
МТС 1Р-20	94,17	1,73	16,19%	▲ 1,4	01.05.2026
ВЭБ.РФ 19	99,38	1,66	13,99%	▼ 230,1	06.04.2026
Новотр 1Р3	90,23	2,17	17,46%	▲ 16,2	26.10.2027
АвтодорЗР2	86,13	2,59	17,22%	▲ 86,7	01.07.2027
ПочтаР2Р01	88,05	2,46	17,28%	▲ 7,1	07.06.2027

Средний риск – дюр. до 3 лет	Средневзв. цена	Дюрация, лет	УТМ (УТР)	1D б.п.	Погашение (оферта)
ПИК К 1Р2	97,28	0,28	19,41%	▲ 139,8	11.12.2024
СамолетР11	96,30	0,68	19,22%	▲ 3,3	14.02.2025
Систем1Р19	92,99	0,73	18,74%	▲ 103,2	27.02.2025
ЯТЭК 1Р-3	97,81	0,82	19,35%	▲ 60,4	16.04.2025
РЕСОЛиБП22	89,25	1,78	18,11%	▲ 36,3	17.06.2026

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

Данные 27.05.2024, закрытие
Источник: Cbonds

8 800 100 40 40

Завтрак с РСХБ Инвестиции

28.05.2024

Акции

- Российский рынок акций завершил понедельник агрессивным снижением, на 2,86%, остановившись вблизи уровня 100-дневной средней, 3299п. по индексу Мосбиржи. Причиной коррекции после достижения годового пика по индексу, вероятно, являются не в полной мере реализовавшийся в акциях дивидендный фактор и наличие более доходных и комфортных с точки зрения риск/доходность инструментов денежного и долгового рынков. Рубль заметно укрепился перед уплатой майских налогов - пара USDRUB снизилась до 88,62 руб. (-1,01%), а пара CNYRUB до 12,18 руб. (-0,90%).
- Среди «голубых фишек» сравнительно меньшие потери понесли бумаги Сбербанка (SBER -1,4%) и Лукойла (LKOH -1,6%), в то время как Газпром (GAZP -4,2%) и Сургутнефтегаз (SNGS -4,99%) просели сильнее рынка. Бумаги Транснефти (TRNFP -0,84%) оказались сравнительно устойчивыми за счет новости о том, что уже на этой неделе, 29 мая, СД компании рассмотрит рекомендацию о дивидендах за 2023 год. Наш прогноз подразумевает дивиденды на уровне 184 рубля на акцию, что предполагает 11,2% дивдоходности по текущим ценам. В нефтегазовом секторе «в плюсе» смогли закрыть день лишь акции Новатэка (NVTK +0,84%).
- ЭсЭфАй (SFIN +0,96%) также представила квартальные результаты по МСФО. В 1К24 чистая прибыль выросла до 8,1 млрд руб. (+35% г/г), общий доход операционной деятельности увеличился до 12,4 млрд руб. (+27% г/г), непроцентные доходы выросли до 3,49 млрд руб. (+18% г/г), а чистый процентный доход после расходов по ожидаемым кредитным убыткам составил 4,99 млрд руб. (+47% г/г). Активы холдинга составили 338,1 млрд руб. (+8% кв/кв). В составе консолидированной отчетности учтены показатели ключевых активов группы — ПАО ЛК Европлан и 49% доли в CAO BCK.
- МТС Банк (MBNK +0,16%) отчитался по МСФО за 1К24. Банк показал рост чистой прибыли до 3,9 млрд руб. (+34,8% г/г). Рентабельность капитала без учета субординированных облигаций выросла с 19,07% в 2023 году до 21,1% в 1К24. Отметим, что рост чистой прибыли обеспечен в основном за счет опережающего роста непроцентных доходов на 71,6%, в том числе за счет роста чистых комиссионных доходов на 68,7%. Чистые процентные доходы после расходов на резервы фактически снизились на 63,6% за счет сужения процентной маржи и роста расходов на резервы. Расходы на резервы существенно выросли на 47,8% при росте доли неработающих кредитов в кредитном портфеле до 10,1%.
- СД Евротранса (EUTR -0,22%) рекомендовал дивиденды за 2023 год в размере 16,72 руб. на акцию и за 1К24 в размере 2,5 руб. на акцию. Совокупная дивидендная доходность составляет 8,66%
- Американские индексы вчера были закрыты по случаю национального праздника в США Дня поминовения.

Список ТОП российских акций РСХБ Инвестиции

Котировки 27.04.2024, last price. Источник: Cbonds

Тикер	Эмитент	Отрасль	Цена	Изм цены, %
OZON	Ozon	Онлайн-ритейл	4 355,00	▼ 3,91%
AQUA	Инарктика	Производство продуктов и напитков	854,50	▼ 2,23%
LKOH	Лукойл	Нефтегазовый сектор	7 541,50	▼ 2,31%
MGNT	Магнит	Потребительский сектор	7 872,00	▼ 2,30%
MTSS	МТС	Связь и телекоммуникация	301,50	▼ 0,85%
PLZL	Полюс	Золотодобывающий сектор	13 371,00	▼ 2,90%
ROSN	Роснефть	Нефтегазовый сектор	578,25	▼ 1,17%
SBER	Сбербанк	Финансовый сектор	317,09	▼ 1,22%
CHMF	Северсталь	Черная металлургия	1 942,60	▼ 2,42%
TRNFP	Транснефть	Трубопроводный транспорт	1 645,00	▼ 1,08%
IMOEX Index	Индекс Мосбиржи		3 299,22	▼ 2,86%

8 800 100 40 40

Завтрак с РСХБ Инвестиции

28.05.2024

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 возникать 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