



Ключевые индикаторы

	Знач.	Изм.
Рубль/ Доллар	92,15	▼ 0,25%
Рубль/Евро	99,99	▼ 0,22%
Юань/ Доллар	7,20	▲ 0,02%
Евро/Доллар	1,09	▲ 0,06%
Индекс доллара	103,69	▼ 0,13%
Биткоин/Доллар	56 226,60	▲ 9,62%
Товарные рынки		
Золото	2 044,80	▲ 0,29%
Серебро	22,81	▲ 0,33%
Платина	886,45	▲ 0,61%
Нефть Brent	81,89	▲ 0,27%
Нефть WTI	77,83	▲ 0,32%
Природный газ	1,76	▲ 0,97%
Рынки акций		
MMVB	3 220,46	▲ 0,23%
PTC	1 100,99	▲ 0,33%
STOXX 600	495,58	▲ 0,03%
SP 500	5 069,53	▼ 0,38%
Nasdaq	15 976,25	▼ 0,13%
Nikkei 225	39 275,00	— 0,00%
Shanghai Composite	3 015,48	▲ 1,29%
Глобальные рынки облигаций		
US Treas 10 Y	4,27	▼ 0,69%
German BUND 10 Y	2,42	▼ 0,33%
France Gov 10 Y	2,89	▼ 0,17%
UK Gilt 10 Y	4,15	▼ 0,22%

Данные 27.02.2024 на 11:00 (МСК)

Новости мира

■ **Снижение инфляции в Японии до минимальных значений за 22 месяца вновь откладывает вопрос о возможной смене парадигмы денежно-кредитной политики банка Японии на неопределенный срок**

Снижение инфляции в Японии до минимальных значений за 22 месяца вновь откладывает вопрос о возможной смене парадигмы денежно-кредитной политики банка Японии на неопределенный срок. Йена продолжает торговаться около минимальных значений с ноября прошлого года, а японский Nikkei продолжает тянуться к новым высотам (+0,01%), при этом лидерами рынка сегодня стали компании тяжелой промышленности и сталелитейщики. На китайских континентальных площадках вновь наблюдается рост, почти компенсировавший вчерашнюю фиксацию на фоне поддержки со стороны госфондов. Рынок Гонконга открылся снижением, однако, довольно быстро перешел в положительную зону на осторожных покупках инвесторов. Нефтяные котировки пока не показывают ярко выраженной динамики, найдя уровни краткосрочного равновесия. **Российский рынок открылся осторожным ростом в продолжении вчерашней динамики.**

■ **UBS: китайские государственные фонды скупили акций на \$57 млрд и не намерены останавливаться.**

По оценкам UBS Group AG, китайские государственные фонды вложили более 410 млрд юаней (~\$57 млрд) в акции «континентальных» компаний в текущем году в рамках мер по поддержке фондового рынка. UBS ожидает, что покупки будут продолжены. Аналитики швейцарского банка обосновывают свои расчеты «избыточными» транзакциями 54 китайских биржевых фондов - более 75% притока ликвидности было направлено на инструменты соответствующих базовому индексу CSI 300, а еще 13% (~53 млрд юаней) - на инструменты составляющих индекс CSI 500. Государственные фонды КНР сыграли ключевую роль в стабилизации последнего обвала акций, и ранее в этом месяце Central Huijin Investment Ltd. заявила, что продолжит увеличивать свои активы в ETF. Резкий рост объема торгов по ряду ETF свидетельствует о том, что власти активно скупают как акции «голубых фишек», так и акции с малой капитализацией. Индекс CSI 300 вырос более чем на 7% в этом месяце, в то время как индекс китайских акций, торгующихся в Гонконге, поднялся более чем на 9%.

■ **Базовый индекс потребительских цен в Японии замедляется третий месяц подряд, однако пока остается на целевом уровне регулятора.**

По итогам января базовый ИПЦ составил 2,0% г/г по сравнению с 2,3% в декабре. Аналитики ожидали роста цен в январе на уровне 1,9% г/г. Замедление инфляции является следствием снижения цен на энергоносители, а также влияния выделенных госсубсидий, направленных на сдерживание роста цен на бензин и ЖКХ. При этом ожидается, что в феврале базовая инфляция продемонстрирует ускорение и в 1 и 2 кв. 2024 г. будет колебаться на уровне ~2,4% г/г, говорит опрос Bloomberg.

Новости России

■ **Минфин намерен радикально снизить долю льготной ипотеки.**

Минфин разрабатывает свои предложения, которые касаются будущего ипотечных программ с господдержкой. Ведомство исходит из того, что их система должна быть комплексной с предоставлением льгот семьям и представителям целевых профессий, но критерии должны быть такими, чтобы совокупно доля программ по льготным ставкам не превышала 25% в выдачах на первичном рынке жилья. Сейчас она порядка 90%.

■ **Банк Точка выкупит заблокированные средства клиентов из Киви банка на 8 млрд руб.**

Эта инициатива касается предпринимателей, обслуживавшихся по лицензии «Киви банка», и чьи потери не покрываются выплатами АСВ. Банк планирует начать выплаты уже 5 марта. «Точка» готова использовать собственные средства из прибыли за 2023 г. и затем представлять их в реестре требований кредиторов. Однако в случае, если «Киви банк» окажется неплатежеспособным и начнется процедура банкротства, «Точка» может столкнуться с дополнительными расходами для удовлетворения требований своих клиентов.

■ **Девелопер «Самолет» закрыл сделку по покупке собственного банка.**

Девелопер приобрел небольшой банк КБ «Система», входящий в третью сотню российских банков по размеру активов. О планах купить собственный банк руководство компании заявило в декабре 2023 г. на Дне инвестора. На конец 2023 г. активы Банка «Система» составляли 2 млрд руб., капитал – 1,1 млрд руб.

Завтрак с РСХБ Инвестиции

27.02.2024

	Знач.	1D б.п.		Знач.	1D б.п.		Знач.	1D
ОФЗ 1Y	13,90	▼ 7,63	US Treas 10 Y	4,28	▲ 2,00	Индекс ОФЗ (RGBITR)	616,19	▲ 0,13%
ОФЗ 3Y	12,87	▲ 4,56	German BUND 10 Y	2,44	▲ 7,70	Индекс корпоративных облигаций 1-3 года	140,27	▲ 0,14%
ОФЗ 5Y	12,29	▲ 7,33	France Gov 10 Y	2,91	▲ 8,30	Индекс корпоративных облигаций 3-5 лет	136,93	▲ 0,05%
ОФЗ 7Y	12,14	▲ 5,57	UK Gilt 10 Y	4,16	▲ 12,52	Индекс муниципальных облигаций	138,55	▲ 0,09%
ОФЗ 10Y	12,20	▲ 0,16						

Данные 26.02.2024, закрытие
Источник: Cbonds

Облигации: российский рынок

- В понедельник торги прошли без ярко выраженной динамики – ценовой индекс RGBI прибавил 0,03% по итогам дня. Более заметные объемы прошли в ОФЗ с погашением до 3х лет, а также в коротком флоатере ОФЗ 24021 (цена 100,0%, изм. -0,01%). На текущей неделе ожидаем нейтральной динамики на рынке ОФЗ до появления новых «сигналов». Определенную поддержку котировкам ОФЗ во второй половине недели может оказать погашение выпуска 26223 (дата погашения 28.02.2024) в объеме 339,4 млрд руб., денежные средства от которого, вероятно, будут реинвестированы в другие выпуски ОФЗ.
- На рынке замещающих облигаций превалирует тренд прошлой недели – в выпусках преобладали продажи. По итогам понедельника доходность индекса замещающих облигаций Cbonds достигла уровня 7,48% годовых по сравнению 7,37% в пятницу.
- 4 марта девелопер Брусника (эмитент ООО «Брусника. Строительство и девелопмент») планирует провести сбор заявок на новый выпуск облигаций серии 002P-02 с ежемесячными купонами. Срок обращения выпуска – 3 года, однако по выпуску предусмотрена оферта через 1,5 года. Выпуск с амортизацией в даты выплат 27, 30, 33, 36 купонов по 25% от номинальной стоимости. Ориентир ставки первого купона установлен на уровне не выше 16,75% годовых, что соответствует доходности к оферте на уровне 18,10% годовых.

Облигации: международные рынки облигаций

- Инфляционные ожидания населения в еврозоне на ближайшие три года сохраняются на уровне 2,5% - опрос ЕЦБ, опубликованный в пятницу. Однако опрос показал, что оценка инфляционных ожиданий на горизонте 12 месяцев немного подросла, до 3,3% по сравнению с 3,2% в декабре.
- Представители ЕЦБ, выступавшие накануне, продолжают повторять, что еще слишком рано снижать процентные ставки. В частности, глава Бундесбанка Иоахим Нагель заявил, что инфляция сохраняется на устойчивом уровне, поэтому ЕЦБ необходимо «быть осторожным» и «не поддаваться искушению» снизить ставки раньше времени.

ОФЗ с фиксированным купоном

ОФЗ с дюр. до 3 лет	Средневзв. цена	Дюр.	УТМ	1D	Погашение
ОФЗ 26223	99,97	0,01	11,59%	▲ 201,6	28.02.2024
ОФЗ 26222	96,53	0,62	13,31%	▼ 2,1	16.10.2024
ОФЗ 26234	88,51	1,35	14,37%	▲ 6,6	16.07.2025
ОФЗ 26229	91,08	1,61	13,54%	▼ 3,5	12.11.2025
ОФЗ 26207	90,37	2,65	12,51%	▲ 13,3	03.02.2027

ОФЗ с дюр. от 3 до 5 лет	Средневзв. цена	Дюр.	УТМ	1D	Погашение
ОФЗ 26212	84,82	3,41	12,40%	▼ 0,5	19.01.2028
ОФЗ 26237	80,27	4,12	12,39%	▲ 2,6	14.03.2029

ОФЗ с дюр. от 5 до 10 лет	Средневзв. цена	Дюр.	УТМ	1D	Погашение
ОФЗ 26241	86,87	5,76	12,32%	▼ 4,1	17.11.2032
ОФЗ 26244	94,71	5,92	12,55%	▼ 0,2	15.03.2034
ОФЗ 26225	72,90	6,66	12,25%	▼ 2,1	10.05.2034
ОФЗ 26240	68,05	7,55	12,37%	▼ 2,7	30.07.2036
ОФЗ 26243	83,49	7,19	12,66%	▲ 1,5	19.05.2038
ОФЗ 26230	70,13	7,65	12,40%	▼ 0,8	16.03.2039
ОФЗ 26238	64,60	8,26	12,37%	▼ 0,3	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	99,28	0,10	15,01%	▲ 92,1	08.04.2024
НорНикБ1Р1	96,12	0,56	14,92%	▼ 1,6	24.09.2024
МТС 1Р-09	96,20	0,62	15,85%	▲ 87,2	14.10.2024
ГПБ БО-17	95,74	0,66	15,47%	▲ 48,1	31.10.2024
Сбер Sb33R	96,28	0,70	15,10%	▲ 8,9	15.11.2024

Низкий риск – дюр. от 1 до 3 лет	Средневзв. цена	Дюрация, лет	УТМ (УТР)	1D б.п.	Погашение (оферта)
СибурХ Б03	92,07	1,31	14,74%	▼ 20,1	11.07.2025
МТС 1Р-20	98,41	1,94	13,20%	▲ 5,6	01.05.2026
Новотр 1Р3	94,44	2,37	14,92%	▲ 4,9	26.10.2027
Автодор3Р2	91,69	2,86	14,31%	▲ 1,2	01.07.2027
ПочтаР2Р01	92,68	2,73	14,77%	▲ 0,4	07.06.2027

Средний риск – дюр до 3 лет	Средневзв. цена	Дюрация, лет	УТМ (УТР)	1D б.п.	Погашение (оферта)
ПИК К 1Р2	96,40	0,52	16,24%	▼ 11,3	11.12.2024
СамолетР11	97,21	0,93	16,56%	▲ 23,4	14.02.2025
Систем1Р19	92,80	0,97	16,17%	▼ 16,0	27.02.2025
ЯТЭК 1Р-3	101,25	1,04	14,88%	▼ 7,6	16.04.2025
РЕСОЛИБП22	92,23	2,04	15,57%	▲ 12,6	17.06.2026

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

Данные 26.02.2024, закрытие
Источник: Cbonds

8 800 100 40 40

Завтрак с РСХБ Инвестиции

27.02.2024



Акции

- Вопреки очередным санкциям российский рынок акций в понедельник перешел к активному росту и с первой попытки преодолел уровень сопротивления в 3200 пунктов по индексу МосБиржи. Инвесторы, по всей видимости, не увидели в новых ограничениях драматического влияния на большинство компаний, котирующихся на МосБирже. Основной индекс биржи прибавил 2,26% по итогам дня, до 3213п. Валютная пара USD/RUB ТОМ снизилась на 0,52%, до 92,37 руб.
- Наибольший отскок показали акции SFI (SFIN +21%) и Группы ЛСР (LSRG +8,8%). 22 февраля Совет директоров SFI предложил акционерам погасить 55% акций компании, в связи с присоединением ООО «ЭсЭфАй Трейдинг» к ПАО «ЭсЭфАй». Акционеры рассмотрят данный вопрос 5 апреля и в случае если проголосуют «против» или не будут участвовать в голосовании, смогут требовать от эмитента выкупа по 767,2 руб. за акцию. Рост акций ЛСР обусловлен дивидендными ожиданиями инвесторов, и, вероятно, отсутствием санкционных ограничений в отличие от Группы ПИК (PIKK+1,59%).
- Активно восстанавливали свои позиции бумаги Yandex N.V. (YNDX + 4,5%) и X5 Group (FIVE +4,87%). Наша целевая цена по бумагам X5 составляет 2870 руб. (потенциал роста +15%). О редомициляции ритейлера пока нет никаких конкретных новостей, тем не менее, компания подпадает под критерии внесения в список экономически значимых организаций, что предполагает перспективу принудительной редомициляции компании и позволит ей возобновить дивидендные выплаты. В случае, если компания останется приверженной своей дивидендной практике, дивидендная доходность может составить около 12%.
- Ростелеком (RTKM +3,68%) отчитался за 2023 год – выручка достигла 708 млрд руб. (+13%), OIBDA – 283 млрд руб. (+13% г/г), чистая прибыль составила 42,3 млрд руб. (+20% г/г). Свободный денежный поток вырос на 26%, до 56,8 млрд руб. при сопоставимом росте капитальных расходов, до 147 млрд руб. (+26%). В 2024 году компания планирует представить рынку новую стратегию роста компании до 2030 года, а также обновит дивидендную политику, которая будет сопряжена с реализацией стратегических целей при «сохранении привлекательного уровня выплат». Наша целевая цена по акциям Ростелекома составляет 117 руб., что предполагает потенциал роста почти на 31%.
- Фондовые рынки США снизились: S&P -0,38%, Nasdaq -0,13%. В отсутствие значимой макростатистики инвесторы предпочли сфокусироваться на корпоративной отчетности. Вчера отчитался китайский производитель электрокаров Li Auto, «опозорив» неверующих в него и представив отчетность выше консенсус-прогноза на фоне быстро развивающегося спроса на электрокары в стране. Сеть пиццерий Domino's Pizza продолжает борьбу с инфляцией, и пока удачно: хоть выручка и чуть не дотянулась до прогнозов, EPS их превзошла, чем и помогла бумагам.

Список ТОП российских акций РСХБ Инвестиции

Котировки 26.02.2024, last price. Источник: Cbonds

Тикер	Эмитент	Отрасль	Цена	Изм цены, %
OZON	Ozon	Онлайн-ритейл	3 133,00	▲ 2,40%
GMKN	ГМК Норильский никель	Цветная металлургия	14 744,00	▲ 2,59%
LKOH	Лукойл	Нефтегазовый сектор	7 164,00	▲ 2,03%
MGNT	Магнит	Потребительский сектор	7 401,00	▲ 1,77%
NVTK	Новатэк	Нефтегазовый сектор	1 351,60	▲ 1,06%
ROSN	Роснефть	Нефтегазовый сектор	575,55	▲ 2,35%
SBER	Сбербанк	Финансовый сектор	291,25	▲ 2,28%
FLOT	Совкомфлот	Транспортная отрасль	134,00	▼ 1,22%
TATN	Татнефть	Нефтегазовый сектор	702,50	▲ 1,18%
IMOEX Index	Индекс Мосбиржи		3 213,17	▲ 2,26%

8 800 100 40 40

Завтрак с РСХБ Инвестиции

27.02.2024

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 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