

Завтрак с РСХБ Инвестиции

18.03.2024

Ключевые индикаторы

	Знач.	Изм.
Рубль/ Доллар	92,18	▼ 0,78%
Рубль/Евро	100,48	▼ 0,02%
Юань/ Доллар	7,20	▲ 0,03%
Евро/Доллар	1,09	▲ 0,08%
Индекс доллара	103,43	— 0,00%
Биткоин/Доллар	68 216,60	▲ 3,92%
Товарные рынки		
Золото	2 153,90	▼ 0,35%
Серебро	25,24	▼ 0,55%
Платина	930,95	▼ 1,18%
Нефть Brent	85,83	▲ 0,57%
Нефть WTI	81,08	▲ 0,62%
Природный газ	1,73	▲ 4,02%
Рынки акций		
MMB5	3 294,21	▼ 0,18%
PTC	1 125,88	▲ 0,56%
STOXX 600	504,80	— 0,00%
SP 500	5 117,09	▼ 0,65%
Nasdaq	15 973,17	▼ 0,96%
Nikkei 225	39 716,50	— 0,00%
Shanghai Composite	3 084,93	▲ 0,99%
Глобальные рынки облигаций		
US Treas 10 Y	4,30	▼ 0,05%
German BUND 10 Y	2,43	▼ 0,14%
France Gov 10 Y	2,87	▼ 0,24%
UK Gilt 10 Y	4,13	▲ 0,66%

Данные 18.03.2024 на 10:30 (МСК)

Новости мира

Азиатские площадки начали неделю уверенным ростом.

Японский Nikkei прибавляет свыше 2%, компенсировав за один день все недельное снижение. Китайские индексы воодушевились статистикой промышленного производства за первые два месяца. Даже с учетом длительных февральских праздников промпроизводство выросло на 7% г/г, легко превысив ожидания в 5,4% роста. Кроме того, уверенно выросли инвестиции в основные средства на 4,2% по сравнению с 3% в декабре. Нефтяные котировки (+0,55%), похоже, получили мощный импульс к росту на статистике по промпроизводству Китая и улучшении прогнозов по глобальному спросу от МЭА. **Российский рынок открылся в пределах 0,5%, протестировал уровень 3300.**

ЕЦБ может начать снижение процентных ставок в июне после снижения инфляции в еврозоне.

Член ЕЦБ Пабло Эрнандес де Кос в интервью газете El Periodico заявил, что регулятор уже добился хорошего прогресса в снижении инфляции, и начал предварительное обсуждение возможности прекращения ужесточения денежно-кредитной политики: «Если наши макроэкономические прогнозы оправдаются в ближайшие месяцы, вполне нормально, что мы скоро начнем снижать ставки, и июнь может стать хорошей датой для начала». Де Кос сказал, что, по его мнению, разногласия внутри Совета управляющих ЕЦБ по поводу июньского снижения ставок были вполне оправданными, но носили ограниченный характер. «Я считаю, что нынешняя степень консенсуса очень высока, и я надеюсь, что так будет и дальше», — сказал Де Кос. На вопрос, разумно ли ожидать в этом году трех снижений ставок на 25 б.п., Де Кос не пожелал «очень четко говорить о временных характеристиках ставок», но сказал, что рыночные условия совместимы с достижением среднесрочного целевого показателя инфляции ЕЦБ 2%.

Промышленное производство в Китае демонстрирует признаки стабилизации.

Объем промышленного производства по итогам февраля вырос на 7,0% г/г по сравнению с 6,8% г/г, тогда как аналитики ожидали роста на 5,3% г/г. Темпы роста были максимальными за 2 года. Вместе с тем объем розничных продаж вырос на 5,5% при ожиданиях роста на 5,6% г/г. Поддержку экономической активности оказало празднование Лунного Нового года, тем не менее, совместно с данными по объему экспорта, потребительской инфляции опубликованные данные дают надежду на достижение таргета в 5% по росту ВВП.

Новости России

После допэмиссии МТС банка МТС планирует и дальше снижать долю в нём.

13 марта стало известно, что совет директоров МТС банка одобрил допэмиссию его обыкновенных акций на сумму до 3,6 млрд руб. Кредитная организация может увеличить уставный капитал до 18,6 млрд руб. путём размещения дополнительных обыкновенных акций в количестве 7,2 млн штук номинальной стоимостью 500 руб. каждая. Акции могут быть размещены по открытой подписке. Предельный объём допэмиссии соответствует приблизительно 19,3% от увеличенного уставного капитала банка и 24,0% от нынешнего.

«Русал» начал использовать котировки Шанхайской биржи в торговле с Китаем.

Это происходит на фоне значительного роста продаж алюминия в Китай и другие страны Азии. Переход на местные котировки при значительных объёмах торговли с азиатскими покупателями – обычная практика, индикаторы LME более традиционны, использование же шанхайской и лондонской ценовых систем в зависимости от ситуации может расширить возможности продавца для манёвра.

Пошлина на экспорт пшеницы из России с 20 марта снизится на 6%.

Ставка пошлины на экспорт пшеницы из России с 20 марта составит 3 143 рубля против 3 344,5 рубля за тонну недель ранее. Пошлины будут действовать по 26 марта включительно. Россия со 2 июня 2021 г. ввела механизм зернового демпфера, который предусматривает плавающие пошлины на экспорт и возврат полученных от них средств на субсидирование сельхозпроизводителей.

8 800 100 40 40

Завтрак с РСХБ Инвестиции

18.03.2024

	Знач.	1D б.п.		Знач.	1D б.п.		Знач.	1D
ОФЗ 1Y	14,49	▲ 21,48	US Treas 10 Y	4,31	▲ 2,00	Индекс ОФЗ (RGBITR)	602,32	▼ 0,53%
ОФЗ 3Y	13,30	▲ 11,27	German BUND 10 Y	2,44	▲ 1,70	Индекс корпоративных облигаций 1-3 года	140,62	▼ 0,07%
ОФЗ 5Y	12,87	▲ 7,56	France Gov 10 Y	2,88	▲ 0,90	Индекс корпоративных облигаций 3-5 лет	136,48	▼ 0,21%
ОФЗ 7Y	12,82	▲ 6,50	UK Gilt 10 Y	4,10	▲ 1,08	Индекс муниципальных облигаций	138,66	▼ 0,12%
ОФЗ 10Y	12,95	▲ 9,12						

Данные 15.03.2024, закрытие
Источник: Cbonds

Облигации: российский рынок

- В пятницу на российском рынке ОФЗ с фиксированным купоном снижение котировок не прекратилось – индекс RGBI «пикировал» на 0,56%, до 116,03 п. С начала недели RGBI потерял 1,2%, а с начала года – 4,1%.
- Доходности ОФЗ с фиксированным купоном со сроком погашения свыше 10 лет выросли на 10-20 б.п. Доходность самого длинного ОФЗ 26238 пробила «психологический» уровень в 13,0% годовых и на закрытие пятницы поднялась до уровня 13,07% годовых (доходность на закрытие 14.03.2024 – 12,99% годовых).
- В облигациях с фиксированным купоном просматривалась разнонаправленная динамика. Хуже рынка выглядели отдельные выпуски облигаций с дюрацией от 2х лет, котировки которых переоцениваются вслед за стремительным падением ОФЗ с фиксированным купоном.
- 14 марта Евротранс провел сбор заявок по новому выпуску «зеленых» облигаций серии 002P-01 со сроком обращения 7 лет. Выпуск предполагает «лестничный» купон. Ставка 1-12 купонов установлена на уровне 17% годовых, 13-18 купонов - на уровне 16,5% годовых, 19-24 - 16% годовых, 25-36 купонов - 15,5% годовых, 37-48 купонов - 15% годовых, 49-60 купонов - 14,5% годовых, 61-77 купонов - 14% годовых, 78-84 купонов - 13,5% годовых. По выпуску также предусмотрена амортизация: в даты выплаты 54, 60, 66 и 72 купонов будет погашено по 12,5% от номинала, в даты выплаты 78 и 84 купонов - по 25% от номинала. Купонный период – 30 дней. Объем выпуска – 2 млрд руб. Доходность выпуска – 16,81% годовых. Привлеченные денежные средства компания планирует направить на финансирование проекта по созданию инфраструктуры для зарядки электромобилей на автозаправочных комплексах эмитента.

Облигации: международные рынки

- Доходности UST продолжили рост после слабых данных по потребительской и производственной инфляции в США, вышедших на прошлой неделе. Вероятно, до заседания ФРС, результаты которого будут озвучены 20 марта, давление на UST продолжится. Фьючерсы закладывают почти 0% вероятность снижения ставки в марте, ожидая теперь первого смягчения ДКП в июне или июле. Хотя большинству инвесторов результат заседания ФРС очевиден (неизменность ставки), интригу все-таки сохраняет речь Дж.Пауэлла с точки зрения градуса жесткости.

ОФЗ с фиксированным купоном

ОФЗ с дюр. до 3 лет	Средневзв. цена	Дюр.	УТМ	1D	Погашение
ОФЗ 26222	96,27	0,57	14,36%	▲ 2,3	16.10.2024
ОФЗ 26234	88,85	1,30	14,40%	▼ 6,0	16.07.2025
ОФЗ 26229	90,81	1,56	13,94%	▲ 5,9	12.11.2025
ОФЗ 26207	89,27	2,59	13,10%	▲ 8,4	03.02.2027

ОФЗ с дюр. от 3 до 5 лет	Средневзв. цена	Дюр.	УТМ	1D	Погашение
ОФЗ 26212	83,36	3,35	13,03%	▲ 8,4	19.01.2028
ОФЗ 26237	78,36	4,06	13,08%	▲ 18,9	14.03.2029

ОФЗ с дюр. от 5 до 10 лет	Средневзв. цена	Дюр.	УТМ	1D	Погашение
ОФЗ 26241	83,55	5,65	13,07%	▲ 20,3	17.11.2032
ОФЗ 26244	91,32	5,79	13,23%	▲ 13,3	15.03.2034
ОФЗ 26225	69,50	6,51	13,07%	▲ 20,3	10.05.2034
ОФЗ 26240	65,00	7,37	13,07%	▲ 14,7	30.07.2036
ОФЗ 26243	80,20	7,00	13,28%	▲ 10,9	19.05.2038
ОФЗ 26230	66,99	7,42	13,07%	▲ 14,1	16.03.2039
ОФЗ 26238	61,33	7,98	13,07%	▲ 11,2	15.05.2041

Корпоративные облигации: RUB

Низкий риск – дюр. до 1 года	Средневзв. цена	Дюра- ция, лет	УТМ (УТР)	1D б.п.	Погашение (оферта)
ВЭБ.РФ 19	99,65	0,05	14,36%	▼ 64,2	08.04.2024
НорНикБ1Р1	96,19	0,51	15,50%	▲ 4,4	24.09.2024
МТС 1Р-09	96,36	0,57	16,11%	▲ 67,6	14.10.2024
ГПБ БО-17	95,71	0,61	16,10%	▼ 0,5	31.10.2024
Сбер Sb33R	96,34	0,65	15,43%	▲ 29,4	15.11.2024

Низкий риск – дюр. от 1 до 3 лет	Средневзв. цена	Дюра- ция, лет	УТМ (УТР)	1D б.п.	Погашение (оферта)
СибурХ Б03	92,11	1,26	14,95%	▲ 0,5	11.07.2025
МТС 1Р-20	96,84	1,88	14,17%	▼ 0,4	01.05.2026
Новотр 1Р3	93,66	2,32	15,51%	▼ 6,0	26.10.2027
Автодор3Р2	91,08	2,81	14,62%	▲ 13,9	01.07.2027
ПочтаР2Р01	91,61	2,67	15,29%	▲ 7,1	07.06.2027

Средний риск – дюр до 3 лет	Средневзв. цена	Дюра- ция, лет	УТМ (УТР)	1D б.п.	Погашение (оферта)
ПИК К 1Р2	96,49	0,48	16,82%	▼ 0,7	11.12.2024
СамолетР11	97,53	0,88	16,29%	▼ 5,9	14.02.2025
Систем1Р19	92,60	0,92	16,88%	▲ 31,2	27.02.2025
ЯТЭК 1Р-3	100,15	0,99	16,07%	▲ 37,6	16.04.2025
РЕСОЛИБП22	91,85	1,99	15,89%	▲ 15,9	17.06.2026

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

Данные 15.03.2024, закрытие
Источник: Cbonds

8 800 100 40 40

Завтрак с РСХБ Инвестиции

18.03.2024

Акции

- После снижения в среду и четверг пятничная торговая сессия завершилась ростом рынка при поддержке чувствительного ослабления рубля и высоких цен на нефть (Brent - \$85,4). По итогам дня индекс Мосбиржи закрепился на уровне 3300п., прибавив 0,09%. Рубль снизился на 1,29% до 92,9 руб. к доллару США, и на 1,34%, до 12,87 к юаню.
- Группа ЛСР представила годовые результаты по МСФО – выручка выросла в 1,7 раз, до 236,2 млрд руб., чистая прибыль – более чем в 2 раза, до 28,34 млрд руб. СД девелопера рекомендовал к выплате 100 руб., что совершенно не совпало с ожиданиями инвесторов, которые перешли к фиксации части своих позиций в LSRG (-8%).
- Компания РУСАЛ (RUAL -0,4%) опубликовала финансовые результаты по МСФО. Оцениваем отчетность как нейтральную – компания смогла несколько улучшить свой финансовый профиль во 2-м полугодии, т.к. несмотря на снижение мировых цен на алюминий (-6,8% п/п), компания нарастила продажи за счет расширения продаж в азиатский регион. Наша целевая цена по RUAL на ближайшие 12 месяцев – 41 руб. (потенциал роста 17,8% от текущего уровня).
- Татнефть (TATN -2.94%\$ TATNP -2.9%) также отчиталась за прошедший год: выручка по МСФО составила 1,59 трлн руб. (+11,3% г/г), чистая прибыль 287,9 млрд руб. (+1,1% г/г). Наша целевая цена по TATN на ближайшие 12 месяцев – 750 руб. (потенциал роста +3,1% г/г), а по TATNP – 826 руб. (+14,3% г/г).
- Фондовые рынки США снизились: S&P -0,65%, Nasdaq -0,96%, Dow Jones -0,49%. Промышленное производство в США в феврале выросло на 0,1% м/м, при этом объем производства в обрабатывающей промышленности прибавил 0,8% м/м, добыча полезных ископаемых – 2,2% м/м, а вот индекс коммунальных услуг обвалился на 7,5% м/м. Загрузка мощностей по всему промышленному сектору осталась неизменной на уровне 78,3%, что на 1,3 п.п. ниже долгосрочного среднего показателя.
- Завершали сезон отчетностей результаты разработчика ПО Adobe и сети салонов красоты Ulta Beauty. В первом случае результаты были не самыми сильными из-за высокой конкуренции, неутешительных прогнозов и отсутствия позитивного влияния со стороны ИИ. Во втором случае уверенное превышение прогнозов не помогли перебить негатив от роста логистических и рекламных затрат.

Список ТОП российских акций РСХБ Инвестиции

Котировки 15.03.2024, last price. Источник: Cbonds

Тикер	Эмитент	Отрасль	Цена	Изм цены, %
OZON	Ozon	Онлайн-ритейл	3 302,00	▲ 1,99%
GMKN	ГМК Норильский никель	Цветная металлургия	15 070,00	▲ 0,35%
LKOH	Лукойл	Нефтегазовый сектор	7 380,00	▲ 0,14%
MGNT	Магнит	Потребительский сектор	7 611,50	▲ 0,05%
NVTK	Новатэк	Нефтегазовый сектор	1 400,00	▲ 0,01%
ROSN	Роснефть	Нефтегазовый сектор	584,20	▲ 0,03%
SBER	Сбербанк	Финансовый сектор	298,30	▲ 0,83%
FLOT	Совкомфлот	Транспортная отрасль	135,43	▲ 1,45%
TATN	Татнефть	Нефтегазовый сектор	725,70	▼ 3,14%
IMOEX Index	Индекс Мосбиржи		3 300,07	▲ 0,09%

8 800 100 40 40

Завтрак с РСХБ Инвестиции

18.03.2024

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 финансовую 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