

Завтрак с РСХБ Инвестиции

05.04.2024

Новости мира

Накануне американские площадки закрылись ощутимым минусом.

Накануне американские площадки закрылись ощутимым минусом: S&P потерял 1,2%, а индекс волатильности VIX резко подскочил почти до уровней ноября прошлого года, ознаменовав, тем самым, выход из длительного периода консолидации. Снижение в акциях сопровождается и ростом доходностей казначейских облигаций на фоне более осторожных высказываний со стороны представителей ФРС и ожиданием сильной статистики по рынку труда. Сегодня японский Nikkei теряет почти 2%, йена умеренно укрепилась, обозначив максимум за последние две недели. Нефтяные котировки усилили рост на фоне ужесточения геополитической ситуации на Ближнем Востоке и сейчас пытаются «освоить» уровни выше 91\$, следующая цель для роста 92,5\$. **Российский рынок открылся умеренным снижением, но импульс к росту сохраняется в Аэрофлоте и некоторых бумагах нефтегазового сектора.**

Риски глобального предложения поддерживают цены на медь вблизи 14-месячного максимума.

Динамика цен на медь вызвана, прежде всего, высокими мировыми поставками на фоне ожидаемого сокращения объемов производства на китайских металлургических заводах. Чилийская Codelco, крупнейший в мире производитель, изо всех сил пытается преодолеть самый низкий уровень производства за 25 лет. Канадская Ivanhoe Mines сообщила о снижении объемов производства на своем комплексе в Конго, а засуха в Замбии усугубляет неопределенность с поставками сырья. В четверг Goldman Sachs спрогнозировал «большой дефицит» во 2K24, что приведет к замедлению роста на рынке меди во втором полугодии, подтверждая, таким образом, оптимистичный прогноз банка, согласно которому цены на медь подскочат на 65% к 2025 году. Мировой производственный сектор демонстрирует первые признаки восстановления, что подкрепляет ожидания ужесточения рыночных условий для меди. Китайские металлургические заводы, которые производят более половины рафинированной меди в мире, рассматривают возможность сокращения производства после того, как тарифы на переработку руды упали почти до нуля. Медь снижается в пятницу на 0,35%, до 4,198 USD/Lbs, поскольку цены на все основные металлы снизились. За неделю рост цен на медь составил 4,6%.

Министр финансов Японии Сунъити Судзуки заявил в пятницу, что чрезмерные колебания обменного курса иены нежелательны.

Таким образом, власти Японии подтвердили решимость принятия в случае необходимости соответствующих мер, направленных на сохранение устойчивости иены. «Важно, чтобы курсы валют были стабильны и отражали фундаментальную стоимость. Мы внимательно следим за движением рынка,» - заявил Министр финансов Японии в ответ на вопрос о падении иены накануне. Иена опустилась до 34-летнего минимума после того, как Банк Японии повысил ставку впервые с 2007 г., однако шаги и дальнейшие сигналы по траектории ставки были менее ястребиными, чем ожидал рынок, что в итоге негативно отразилось на национальной валюте. Представители власти Японии не раз пытались поддержать валюту «вербальными» интервенциями.

Новости России

Whoosh ожидает роста выручки в 2024 г. выше 30%.

Указанных темпов станет возможно достичь только за счёт расширения парка самокатов, но благодаря другим драйверам роста темпы будут ещё выше. Средний чек поездки снижается, но увеличивается выручка на минуту поездки, и в 2024 г. Whoosh также ожидает её роста. В том числе, увеличению этого показателя будет способствовать повышение тарифов. Ещё одним драйвером совокупной выручки должен стать бизнес компании в Латинской Америке.

«Лукойл» в 2024 г. увеличит инвестиции в геологоразведку на 30%.

Плановый объём поисково-разведочного бурения компании в 2024 г. должен составить около 200 тысяч метров горных пород, что выше среднегодовых пропорций за 5 лет. В 2019-2023 гг. у «Лукойла» отмечался устойчивый рост общего лицензионного фонда, что отражает стремление компании по развитию сырьевой базы нефтегазодобычи в России.

Дефицит консолидированного бюджета РФ в январе-феврале составил 412,3 млрд руб.

Для сравнения, в январе-феврале 2023 г. консолидированный бюджет был исполнен с дефицитом 6,1 трлн руб., что в 15 раз больше. Доходы консолидированного бюджета в январе-феврале составили 9,6 трлн руб., расходы – 10,1 трлн руб.

Ключевые индикаторы

	Знач.	Изм.
Рубль/ Доллар	92,50	▲ 0,28%
Рубль/Евро	100,15	▲ 0,17%
Юань/ Доллар	7,23	— 0,00%
Евро/Доллар	1,08	▼ 0,01%
Индекс доллара	104,29	▲ 0,16%
Биткоин/Доллар	66 972,50	▲ 1,80%
Товарные рынки		
Золото	2 301,30	▼ 0,31%
Серебро	26,86	▼ 1,42%
Платина	939,00	▼ 0,78%
Нефть Brent	91,18	▲ 0,58%
Нефть WTI	86,97	▲ 0,44%
Природный газ	1,77	▼ 0,56%
Рынки акций		
MMVB	3 395,16	▼ 0,36%
PTC	1 156,12	▼ 0,66%
STOXX 600	505,24	▼ 1,10%
SP 500	5 147,21	▼ 1,23%
Nasdaq	16 049,08	▼ 1,40%
Nikkei 225	39 010,00	— 0,00%
Shanghai Composite	3 069,30	▼ 0,18%
Глобальные рынки облигаций		
US Treas 10 Y	4,31	▲ 0,05%
German BUND 10 Y	2,34	▼ 0,70%
France Gov 10 Y	2,86	▼ 0,28%
UK Gilt 10 Y	4,05	▲ 0,75%

Данные 05.04.2024 на 10:05 (МСК)

8 800 100 40 40

Завтрак с РСХБ Инвестиции

05.04.2024

	Знач.	1D б.п.		Знач.	1D б.п.		Знач.	1D
ОФЗ 1Y	14,35	▼ 8,85	US Treas 10 Y	4,31	▼ 5,00	Индекс ОФЗ (RGBITR)	597,96	▼ 0,34%
ОФЗ 3Y	13,36	▲ 0,23	German BUND 10 Y	2,38	▼ 2,30	Индекс корпоративных облигаций 1-3 года	141,10	▼ 0,03%
ОФЗ 5Y	13,06	▲ 1,78	France Gov 10 Y	2,86	▼ 4,20	Индекс корпоративных облигаций 3-5 лет	135,36	▼ 0,32%
ОФЗ 7Y	13,11	▲ 2,35	UK Gilt 10 Y	4,08	▼ 0,60	Индекс муниципальных облигаций	138,62	▼ 0,04%
ОФЗ 10Y	13,35	▲ 5,52						

Данные 04.04.2024, закрытие
Источник: Cbonds

Облигации: российский рынок

- После короткой «передышки» в среду российский рынок облигаций в четверг вернулся к снижению в секторе госдолга. Средневзвешенные доходности ОФЗ с дюрацией более 5-ти лет выросли на 5-15 б.п. Индекс RGBITR снизился на 0,34% при этом обороты по госбондам выросли относительно среды почти в 2 раза. Ставки денежного рынка снизились: RUSFAR O/N до 15,42% (-5 б.п.), а ставка MOEXREPO до 15,22% (-3 б.п.).
- Котировки ОФЗ линкеров и флоатеров продолжали умеренно снижаться в цене при невысокой торговой активности. Вмененная инфляция на ближайшие 4 года осталась на уровне 7,7% на фоне малообъемных продаж ОФЗ ИН 52002.
- МКБ 5 апреля начнет размещение локальных облигаций** для замещения долларовых еврооблигаций с погашением в январе 2025 года. Сбор заявок в рамках замещения еврооблигаций-2025 будет проходить с 5 апреля по 16 апреля, планируемая дата окончания размещения замещающих облигаций - 18 апреля. Ставка купона по этому выпуску составляет 4,7%, ближайшая дата выплаты - 29 июля. В обращении находятся еврооблигации на \$541 млн, номиналом \$1 тыс. каждая.
- Банк России зарегистрировал еще 7 выпусков замещающих облигаций РЖД.** Это выпуски для замещения еврооблигаций с погашением в 2025 году в рублях и швейцарских франках, еврооблигаций с погашением в 2028 году - 2 выпуска номинированы в рублях и один во франках, а также еврооблигаций с погашением в 2027 году в евро и с погашением в 2031 году в британских фунтах стерлингов. Всего у РЖД в обращении находятся 11 выпусков евробондов.
- Агентство «Эксперт РА» повысило кредитный рейтинг лизинговой компании ООО «РЕСО-лизинг» «ruA+/Стабильный» до «ruAA-/Стабильный»** по новой методологии. Агентство отметило, что рейтинг компании «планово» пересмотрен в связи с регуляторными требованиями. Согласно пресс-релизу Эксперт РА, повышение рейтинга обусловлено «сильными рыночными позициями, высокими достаточностью капитала и эффективностью деятельности, адекватным качеством лизингового портфеля, комфортной ликвидной позицией и адекватным уровнем корпоративного управления». В настоящее время в обращении находятся 18 выпусков биржевых облигаций компании на 96,025 млрд руб. считаем, что повышение рейтинга до уровня ruAA- повысит интерес к бондам лизинговой компании. В классических облигациях наиболее интересны наиболее длинные выпуски - РЕСОЛизБП05 (ytm 16,1%; dur 1,3y; g-spread ~190 б.п.) и РЕСОЛизБП22 (ytm 16,0%; dur 1,9y; g-spread ~225 б.п.). Во флоатерах наиболее привлекательны РЕСОЛиз2П5 (Ruonia +2,25%; CY ~16,1%) и РЕСОЛизB06 (Ruonia +2,2%; CY ~15,7%), которые котируются в моменте ниже номинала. Флоатеры компании с привязкой к ключевой ставке малоликвидны, но потенциально интересны за счет сравнительно высокой премии к базовой ставке - РЕСОЛиз2П1 (КС +3,3%; CY ~16,0%), РЕСОЛиз2П2 (КС +2,3%; CY ~15,8%) и РЕСОЛизB09 (КС +1,95%; CY ~16,3%).

ОФЗ с фиксированным купоном

ОФЗ с дюр. до 3 лет	Средневзв. цена	Дюр.	YTM	1D	Погашение
ОФЗ 26222	96,68	0,52	14,20%	▼ 2,3	16.10.2024
ОФЗ 26234	89,13	1,25	14,53%	▲ 2,8	16.07.2025
ОФЗ 26229	91,28	1,50	13,78%	▼ 0,5	12.11.2025
ОФЗ 26207	89,03	2,54	13,29%	▲ 4,2	03.02.2027
ОФЗ с дюр. от 3 до 5 лет	Средневзв. цена	Дюр.	YTM	1D	Погашение
ОФЗ 26212	83,04	3,30	13,24%	▲ 5,6	19.01.2028
ОФЗ 26237	77,85	4,17	13,31%	▲ 7,7	14.03.2029
ОФЗ с дюр. от 5 до 10 лет	Средневзв. цена	Дюр.	YTM	1D	Погашение
ОФЗ 26241	81,80	5,56	13,50%	▲ 10,4	17.11.2032
ОФЗ 26244	89,68	6,00	13,57%	▲ 7,3	15.03.2034
ОФЗ 26225	68,07	6,41	13,44%	▲ 12,3	10.05.2034
ОФЗ 26240	62,60	7,21	13,66%	▲ 20,4	30.07.2036
ОФЗ 26243	77,92	6,85	13,74%	▲ 10,7	19.05.2038
ОФЗ 26230	64,59	7,66	13,61%	▲ 16,3	16.03.2039
ОФЗ 26238	59,57	7,79	13,49%	▲ 13,4	15.05.2041

Корпоративные облигации: RUB

Низкий риск – дюр. до 1 года	Средневзв. цена	Дюрация, лет	YTM (YTP)	1D б.п.	Погашение (оферта)
НорНикБ1P1	96,40	0,47	15,94%	▲ 22,4	24.09.2024
МТС 1P-09	96,88	0,51	15,68%	▲ 12,6	14.10.2024
ГПБ БО-17	96,15	0,55	15,95%	▼ 6,6	31.10.2024
Сбер Sb33R	96,64	0,59	15,41%	▲ 12,6	15.11.2024
Низкий риск – дюр. от 1 до 3 лет	Средневзв. цена	Дюрация, лет	YTM (YTP)	1D б.п.	Погашение (оферта)
СибурХ B03	92,46	1,20	14,89%	▼ 25,8	11.07.2025
МТС 1P-20	97,13	1,83	14,03%	▲ 4,0	01.05.2026
ВЭБ.РФ 19	98,69	1,80	15,38%	▲ 35,3	06.04.2026
Новотр 1P3	92,85	2,26	15,83%	▲ 13,3	26.10.2027
Автодор3P2	89,65	2,75	15,32%	▼ 2,0	01.07.2027
ПочтаP2P01	90,31	2,61	15,95%	▲ 34,6	07.06.2027
Средний риск – дюр до 3 лет	Средневзв. цена	Дюрация, лет	YTM (YTP)	1D б.п.	Погашение (оферта)
ПИК К 1P2	96,79	0,43	17,03%	▲ 33,0	11.12.2024
СамолетP11	97,71	0,83	16,20%	▼ 9,0	14.02.2025
Систем1P19	93,08	0,87	16,76%	▲ 14,3	27.02.2025
ЯТЭК 1P-3	100,21	0,93	16,00%	▲ 19,0	16.04.2025
РЕСОЛизБП22	91,76	1,93	16,05%	▼ 11,5	17.06.2026

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

Данные 04.04.2024, закрытие
Источник: Cbonds

8 800 100 40 40

Завтрак с РСХБ Инвестиции

05.04.2024

Акции

- Российский рынок акций преодолел уровень в 3400п. по индексу Мосбиржи, что является максимумом с 21 февраля 2022 года. Прирост IMOEX по итогам четверга составил 0,35%, достигнув 3408п. Пара USDRUB снизилась на 0,07%, до 92,24 руб., пара CNYRUB выросла на 0,02%, до 12,72 руб.
- Акции Новатэка (NVTK +1,52%) «отскочили» на новости о планах подписания правительством и компанией соглашения о развитии производства оборудования для СПГ-проектов. На реализацию данной программы власти и НОВАТЭК отправят 24,3 млрд руб.
- Русал (RUAL +4,64%) вновь возглавил лидерство по темпам роста в бумагах основного индекса при поддержке растущих цен на «летучий» металл. Котировки на LME на 3-месячный фьючерс алюминия выросли за день \$22, до \$2451. RUAL близок к достижению нашей целевой цены в \$41. Потенциал роста составляет 5,3%.
- Акции «Россети» (FEES +4,09%) заняли 2-е место среди лидеров акций индекса Мосбиржи. Во второй половине дня инвесторы обратили внимание на высокие финансовые результаты системообразующей госкорпорации за прошедший год. 29 марта «Россети» раскрыла данные о росте выручки по МСФО на 16,7%, до 1,38 трлн руб., EBITDA достигла 528 млрд руб. (+34,7% г/г), чистая прибыль – 161,3 млрд руб. (+21,5% г/г).
- Норникель сообщил о завершении процедуры дробления акций, в результате которого 1 акция конвертирована в 100 бумаг. Возобновление торгов GMKN на Мосбирже запланировано на 8 апреля.
- Новости IPO. Банк России планирует расширить возможности для инвестирования пенсионных резервов в IPO. В опубликованном проекте указания ЦБ РФ предлагается смягчить критерии, разрешающие участие НПФов в IPO российских эмитентов: совокупная стоимость акций, которые должны публично размещаться на организованных торгах, снижается с 50 до 3 млрд руб., а совокупное количество акций от общего объема размещения, которое может быть приобретено в состав средств пенсионных резервов фонда, увеличивается с 5% до 10%.
- Мосбиржа опубликовала статистику активности частных инвесторов за март. Число физлиц, имеющих счета на площадке выросло на 1,3%, до 31,1 млн. Сделки заключали 3,9 млн частных инвесторов, их доля в торговле акциями составила 72%, облигациями 29%, на срочном рынке 55%, на спот-рынке валюты 12%. Объем вложений со стороны физлиц составил 82,2 млрд руб. (рост в 2,1 раза к марту 2023 г.). В марте 2024 года самыми популярными ценными бумагами в портфелях частных инвесторов были обыкновенные и привилегированные акции Сбербанка (30,2% и 7,1% соответственно), акции ЛУКОЙЛа (13,7%), Газпрома (13,3%), Яндекса (9,1%), привилегированные акции Сургутнефтегаза (6,4%), акции Роснефти (6%), Норникеля (5,4%), Северстали (4,5%) и Магнита (4,3%).
- Фондовые рынки США закрыли день снижением: S&P -1,23%, Nasdaq -1,23%, Dow Jones -1,35%. Число первичных заявок на пособия по безработице за неделю выросло на 9 тыс., до 221 тыс., четырехнедельная скользящая средняя – на 2,75 тыс., до 214,25 тыс. Дефицит внешнеторгового баланса США в феврале увеличился на 1,9% м/м, до \$68,9 млрд, что стало новым 10-месячным максимумом. Экспорт увеличился на 2,3% м/м, до \$263,0 млрд, что является максимальным объемом за всё время ведения расчетов – выросли поставки за рубеж нефти, золота, соевых бобов, продуктов питания и напитков. Импорт повысился на 2,2% м/м, до \$331,9 млрд, самого высокого уровня с октября 2022 г., во многом за счёт роста закупок мобильных телефонов, товаров для дома, автомобилей и запчастей.

Список ТОП российских акций РСХБ Инвестиции

Котировки 04.04.2024, last price. Источник: Cbonds

Тикер	Эмитент	Отрасль	Цена	Изм цены, %
OZON	Ozon	Онлайн-ритейл	3 858,00	▲ 1,85%
AQUA	Инарктика	Производство продуктов и напитков	943,50	▼ 1,05%
LKOH	Лукойл	Нефтегазовый сектор	7 727,50	▲ 0,53%
MGNT	Магнит	Потребительский сектор	7 864,50	▲ 0,78%
MTSS	МТС	Связь и телекоммуникация	298,95	▼ 1,26%
PLZL	Полюс	Золотодобывающий сектор	13 105,00	▼ 1,57%
ROSN	Роснефть	Нефтегазовый сектор	578,05	▲ 0,20%
SBER	Сбербанк	Финансовый сектор	304,61	▼ 0,69%
CHMF	Северсталь	Черная металлургия	1 824,80	▼ 1,77%
TRNFP	Транснефть	Трубопроводный транспорт	1 633,50	— 0,00%
IMOEX Index	Индекс Мосбиржи		3 407,57	▲ 0,35%

8 800 100 40 40

Завтрак с РСХБ Инвестиции

05.04.2024

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