Завтрак с РСХБ Инвестиции

22.04.2024

Ключевые индикаторы

	Знач.	Изм.
Рубль/ Доллар	93,19	▲ 0,04%
Рубль/Евро	99,32	▼ 0,58%
Юань/ Доллар	7,24	▲ 0,05%
Евро/Доллар	1,07	▲ 0,03%
Индекс доллара	106,13	▼ 0,02%
Биткоин/Доллар	66 040,60	▲ 1,38%
Товарные рынки		
Золото	2 372,90	▼ 1,69%
Серебро	27,82	▼ 3,54%
Платина	932,80	▼ 1,17%
Нефть Brent	85,94	▼ 1,55%
Нефть WTI	80,86	▼ 1,65%
Природный газ	1,97	▼ 1,11%
Рынки акций		
MMVB	3 473,35	▲ 0,07%
PTC	1 174,12	▲ 0,04%
STOXX 600	500,14	▲ 0,17%
SP 500	4 967,23	▼ 0,88%
Nasdaq	15 282,01	▼ 2,05%
Nikkei 225	37 459,50	— 0,00%
Shanghai Composite	3 044,60	▼ 0,67%
Глобальные рынки облигаций		
US Treas 10 Y	4,65	▲ 0,72%
German BUND 10 Y	2,52	▲ 0,42%
France Gov 10 Y	3,02	▲ 0,07%
UK Gilt 10 Y	4,27	▲ 0,94%

Данные 22.04.2024 на 11:00 (МСК)

Новости мира

Азиатские площадки открыли неделю без единой динамики.

Японский Nikkei прибавляет 1% в унисон с сильной динамикой американских фьючерсов. Важными событиями недели будут данные по индексу деловой активности (PMI), а также решение Банка Японии по ставке. Рынки пока не ожидают дальнейшего ужесточения со стороны Банка Японии, несмотря на рост инфляционного давления и снижение курса йены. Китайские континентальные индексы умеренно теряют в пределах 0,5%, сохраняя настрой на дальнейшую консолидацию. Народный Банк Китая ожидаемо сохранил ключевые ставки на 1 и 5 лет на уровне 3,45% и 3,95%. Индекс Гонконга Hang Seng прибавляет почти 2%, отскочив от нижней границы диапазона, сформированного с середины февраля. Инвесторы пока скептически воспринимают явные признаки более интенсивного, но довольно фрагментированного восстановления китайской экономики. Дезэскалация на Ближнем Востоке привела к корректировке цен на нефть (-1,5%) и золото (-1,4%). **Российский рынок открылся небольшим снижением. В снижении лидирует Полус (-1,3%), Селигдар (-1,04%).**

Китай ожидаемо оставил годовую ставку LPR без изменений.

В понедельник Китай оставил базовые ставки по кредитам без изменений, на уровне 3,45% по 1Y LPR и 3,95% по 5Y LPR, в соответствии с ожиданиями рынка. Стабильные месячные показатели LPR были зафиксированы после того, как Китай опубликовал обнадеживающие экономические данные за 1K24, которые устраняют необходимость в принятии Пекином мер денежно-кредитного стимулирования для содействия восстановлению экономики. Между тем, ослабление юаня, неопределенность в отношении сроков первого снижения процентной ставки ФРС и снижение чистой процентной маржи у коммерческих банков продолжают сдерживать усилия по смягчению. Учитывая, что рост валового внутреннего продукта (ВВП) в первом квартале превысил годовой целевой показатель «около 5%», рыночные аналитики и трейдеры ожидают, что политическая позиция останется неизменной на предстоящем заседании Политбюро. Китайские банки предоставили в марте новых кредитов на сумму 3,09 трлн юаней по сравнению с 1,45 трлн юаней в феврале, но это не оправдало ожиданий аналитиков.

Tesla снижает цены в Китае, Германии и по всему миру после снижения цен в США.

Tesla снизила цены на своих основных рынках, включая Китай и Германию, вслед за снижением цен в США, борясь с падением продаж и усиливающейся ценовой войной с китайскими электромобилями. Tesla снизила стартовую цену обновленной Model 3 в Китае на 14 000 юаней (\$1 930) до 231 900 юаней (\$32 000). В Германии цена на модель Model 3 была снижена до €40 990 евро (\$43 671) с €42 990 евро. В пятницу цены на автомобили Model Y, Model X и Model S в США были снижены на \$2 000. В субботу Tesla снизила цену на свое полноценное программное обеспечение для автопилота автомобиля до \$8 000 долларов с \$12 000 в Соединенных Штатах.

Tesla не спешит обновлять свои устаревшие модели, поскольку высокие процентные ставки снизили спрос потребителей на дорогостоящие товары, в то время как конкуренты в Китае, крупнейшем в мире автомобильном рынке, выпускают более дешевые модели. В эти выходные Маск отложил запланированную поездку в Индию, где он должен был встретиться с премьер-министром Нарендрой Модди, сославшись на обязательства в Tesla. Поездка должна была включать объявление о планах Tesla по выходу на рынок Южной Азии, сообщило агентство Reuters в субботу. Также в прошлый понедельник Маск заявил, что Tesla уволит более 10% своих сотрудников по всему миру, поскольку автопроизводитель готовится к первому ежегодному сокращению поставок.

Новости России

Европлан нарастил объем нового бизнеса на 35% г/г, до 56,1 млрд в 1 квартале 2024 г.

В частности, в сегменте легкового транспорта - на 46% г/г, коммерческого транспорта - на 39% г/г. Количество заключенных в первом квартале лизинговых сделок выросло на 34% г/г и составило 13 272, а общее число сделок компании достигло 617 тыс. Число клиентов увеличилось до 149 тысяч. В моменте (10:05 мск) бумаги Европлана теряют 0,15%.

О'КЕЙ представил слабые результаты по итогам 2023 г.

Выручка О'КЕЙ по итогам 2023 г. увеличилась на 2,8% г/г, до 207,9 млрд руб. Группа продолжает активно развивать сегмент дискаунтеров ДА!, выручка которых выросла на 19,8% г/г, до 63,8 млрд руб., тогда как гипермаркеты О'КЕЙ продолжают демонстрировать негативную динамику – выручка от гипермаркетов О'КЕЙ снизилась на 3,6% г/г, до 141,9 млрд руб. Показатель EBITDA остался на уровне прошлого года – 17,0 млрд руб., рентабельность по EBITDA снизилась до 8,2% (-0,2 п.п.) вследствие роста транспортных расходов. За 2023 год Группа зафиксировала чистый убыток в размере 2,9 млрд руб. на фоне убытка от курсовых разниц и роста финансовых расходов. В 2022 г. чистая прибыль составила 0,2 млрд руб. Чистый долг/EBITDA составил 3,7х.

Русагро представил операционные результаты за 1 квартал 2024 г.

Общая выручка выросла на 45% г/г, до 71,7 млрд руб. Группа отмечает, что существенный рост выручки произошел на фоне роста объемов реализации в масложивом бизнесе. Дополнительным фактором роста выручки «Русагро» является консолидация группы компаний «НМЖК». Наш таргет по бумагам Русагро на ближайшие 12 мес. – 1700 руб.

8 800 100 40 40

Завтрак с РСХБ Инвестиции

22.04.2024

	Знач.	1D б.п.		Знач.	1D б.п.		Знач.	1D
ОФЗ 1Y	14,39	▲ 3,50	US Treas 10 Y	4,62	▼ 2,00	Индекс ОФЗ (RGBITR)	601,60	▲ 0,45%
ОФЗ 3Y	13,47	▼ 2,98	German BUND 10 Y	2,50	▲ 0,30	Индекс корпоративных облигаций 1-3 года	141,54	▲ 0,05%
ОФЗ 5Y	13,22	▼ 9,45	France Gov 10 Y	3,01	▼ 0,10	Индекс корпоративных облигаций 3-5 лет	134,88	▲ 0,38%
ОФЗ 7Y	13,26	▼ 14,15	UK Gilt 10 Y	4,23	▼ 4,19	Индекс муниципальных облигаций	139,30	▲ 0,14%
ОФЗ 10Y	13,41	▼ 23,42						

Данные 19.04.2024, закрытие
Источник: Cbonds

Облигации: российский рынок

В секторе гособлигаций российского долгового рынка в пятницу наблюдалось подобие «ралли», доходности «длинных» ОФЗ снизились на 5-20 б.п. Мы не видим оснований для продолжительного роста, т.к. не ожидаем, что решение и риторика Банка России существенно поменяется на ближайших заседаниях, как и квартальная стратегия размещения госдолга Минфином. Текущая всплеск на рынке обусловлен, вероятно, ребалансировкой портфелей крупными участниками рынка гособлигаций. В корпоративных выпусках более нейтральная ценовая динамика, но 1-й эшелон продолжил находиться под давлением продавцов.

Индекс RGBITR вырос на 0,45%, при этом объем торгов в бумагах индекса превысил 24 млрд руб. Ставки денежного рынка умеренно выросли: RUSFAR O/N на 3 б.п., до 15,71%, а ставка MOEXREPO - на 2 б.п., до 15,45%.

АКРА подтвердило кредитный рейтинг АО «ГТЛК» и облигаций компании на уровне AA-(RU) со стабильным прогнозом и сняло статус «рейтинг на пересмотре – развивающийся». Препятствие статус был обусловлен необходимостью дополнительного анализа ситуации, связанной с невозможностью осуществления дочерними структурами компании купонных платежей по еврооблигациям в результате наложенных санкций. А в декабре 2023 года компания завершила размещение замещающих облигаций в российском периметре. Подтвержденный кредитный рейтинг ГТЛК обусловлен, по мнению агентства, очень высокой вероятностью экстраординарной поддержки со стороны государства, а также значительным улучшением качества ее лизингового портфеля. ГТЛК входит в перечни системообразующих организаций российской экономики и системообразующих организаций транспортного сектора РФ. По оценкам агентства на 30.09.23 доля проблемной и потенциально проблемной задолженности в текущем лизинговом портфеле компании составила около 4%, при этом NPL90+ не превысил 0,7% портфеля.

В понедельник, 22 апреля, Совет директоров ПАО «Полюс» рассмотрит вопрос замещения долларовых евробондов-2028. - Объем замещаемого выпуска еврооблигаций, PGIL-28 (ISIN: XS2396900685), составляет \$700 млн. Ставка купона - 3,25%, а ближайшая дата выплаты - 14 октября.

Облигации: международные рынки

Цены производителей в Германии в марте упали на 2,9% г/г после падения на 4,1% в апреле. Март оказался 9-м месяцем подряд, когда наблюдалась дефляция цен производителей. Наибольшее снижение показывают цены на энергоносители (-7,0%), на природный газ (-15,4%), электроэнергию (-12,6%) и нефтепродукты (-1,0%). И наоборот, цены на потребительские товары длительного пользования выросли на 0,3%, в то время как цены на потребительские товары длительного пользования выросли на 1,0%. Кроме того, цены на средства производства выросли на 2,8%, в основном за счет роста цен на оборудование (3,0%) и цены на автомобили (2,2%). В месячном исчислении цены производителей выросли на 0,2% после снижения на 0,4% в феврале, по сравнению с прогнозами о неизменном значении. Доходности 10-летних госбондов стран закрыли пятницу небольшим снижением.

ОФЗ с фиксированным купоном

ОФЗ с дюр. до 3 лет	Средневзв. цена	Дюр.	YTM	1D	Погашение
ОФЗ 26222	97,43	0,49	13,03%	▼ 95,2	16.10.2024
ОФЗ 26234	89,53	1,21	14,45%	▼ 7,4	16.07.2025
ОФЗ 26229	91,03	1,46	14,16%	▼ 5,4	12.11.2025
ОФЗ 26207	88,70	2,50	13,52%	▲ 0,6	03.02.2027
ОФЗ с дюр. от 3 до 5 лет	Средневзв. цена	Дюр.	YTM	1D	Погашение
ОФЗ 26212	82,94	3,26	13,34%	▼ 4,5	19.01.2028
ОФЗ 26237	77,80	4,13	13,37%	▼ 8,6	14.03.2029
ОФЗ с дюр. от 5 до 10 лет	Средневзв. цена	Дюр.	YTM	1D	Погашение
ОФЗ 26241	81,96	5,52	13,48%	▼ 10,9	17.11.2032
ОФЗ 26244	89,62	5,95	13,58%	▼ 13,1	15.03.2034
ОФЗ 26225	68,66	6,39	13,31%	▼ 16,6	10.05.2034
ОФЗ 26240	63,01	7,19	13,58%	▼ 5,5	30.07.2036
ОФЗ 26243	78,63	6,84	13,60%	▼ 20,1	19.05.2038
ОФЗ 26230	65,64	7,67	13,38%	▼ 17,3	16.03.2039
ОФЗ 26238	60,45	7,81	13,29%	▼ 18,4	15.05.2041

Корпоративные облигации: RUB

Низкий риск – дюр. до 1 года	Средневзв. цена	Дюрация, лет	YTM (YTP)	1D б.п.	Погашение (оферта)
НорНикБ1P1	96,80	0,43	15,64%	▼ 8,3	24.09.2024
МТС 1P-09	97,08	0,48	15,77%	▼ 1,0	14.10.2024
ГПБ БО-17	96,85	0,51	14,99%	▼ 47,4	31.10.2024
Сбер Sb33R	96,68	0,55	15,78%	▲ 38,5	15.11.2024
Низкий риск – дюр. от 1 до 3 лет	Средневзв. цена	Дюрация, лет	YTM (YTP)	1D б.п.	Погашение (оферта)
СибурХ БО3	92,41	1,16	15,18%	▲ 12,1	11.07.2025
МТС 1P-20	96,40	1,79	14,54%	▲ 24,2	01.05.2026
ВЭБ.Ф 19	102,02	1,77	12,49%	▼ 191,1	06.04.2026
Новотр 1P3	93,00	2,22	16,09%	▼ 5,7	26.10.2027
Автодор3P2	89,82	2,71	15,29%	▲ 2,6	01.07.2027
ПочтаP2P01	90,53	2,57	15,90%	▲ 4,1	07.06.2027
Средний риск – дюр до 3 лет	Средневзв. цена	Дюрация, лет	YTM (YTP)	1D б.п.	Погашение (оферта)
ПИК К 1P2	97,21	0,39	16,64%	▲ 9,0	11.12.2024
СамолетP11	97,35	0,79	16,88%	▼ 0,2	14.02.2025
Систем1P19	93,98	0,82	15,86%	▼ 102,8	27.02.2025
ЯТЭК 1P-3	100,14	0,92	16,08%	▲ 32,2	16.04.2025
РЕСОЛиБП22	91,70	1,89	16,18%	▼ 2,0	17.06.2026

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

Данные 19.04.2024, закрытие
Источник: Cbonds

8 800 100 40 40

Завтрак с РСХБ Инвестиции

22.04.2024

Акции

- Российский рынок акций в пятницу вырос на 0,44%, до 3471п. по индексу Мосбиржи при поддержке акций компаний нефтегазового сектора во главе с Газпромом (GAZP +1,14%). Акции газовой компании выросли до 167 руб. после появления новости об обращении Газпрома в арбитражный суд с иском к регистратору о передаче в собственность акции ПАО и зачислении на казначейский счет компании. Рассмотрение дела назначено на 10 июля. Пара USDRUB снизилась на 0,67%, до 93,15 руб., пара CNYRUB отступила на 0,88%, до 12,84 руб.
- Обыкновенные акции Сургутнефтегаза (SNGS +3,88%) продолжают расти, сокращая спред к привилегированным акциям компании (SNGSP - 0,5%), на ожиданиях рекомендации дивидендов от Совета директоров, заседание которого состоится 22 апреля. Наша оценка по дивидендам - SNGS - 0,8 руб./акция, а по SNGSP - 12,1 руб./акция.
- Совет директоров ТМК (TRMK -1,63%) рекомендовал дивиденды в размере 9,51 руб. на акцию по итогам 2023 г. Дата закрытия реестра - 04.06.2024. Собрание акционеров состоится 24.05.2024. Напомним, что по итогам 1П23, составляли 13,45 руб. на акцию. Таким образом, совокупный дивиденд на акцию ТМК по итогам 2023 года, если акционеры одобряют финальные дивиденды, составит 22,96 руб.
- Совет директоров МКАО Хэдхантер (HHRU -0,93%) рекомендовал годовому собранию акционеров не распределять чистую прибыль и не выплачивать дивиденды по итогам 2023 года. Также компания объявила созыв собрания акционеров 24 мая, в повестке которого будет рассматриваться вопрос увеличения уставного капитала путем размещения дополнительных акций по открытой подписке.
- Новости IPO. МТС Банк объявил параметры первичного размещения. Ценовой диапазон 2350-2500 руб. за акцию (капитализация 70,6-75,1 млрд руб.) объем размещения: 10 млрд руб. Срок подачи заявок: 19.04.2024 – 25.04.2024. По данным РБК, открывшаяся в пятницу книга заявок на IPO МТС Банка была переподписана в 2 раза за несколько часов.
- Американский рынок закрыл неделю на минорной ноте: S&P -0,88%, Nasdaq -2,05%. В отсутствие публикации важной статистики в пятницу, инвесторы оценивали заявления главы ФРС Атланты Р.Бостик, сделанные накануне. По его словам, инфляция будет возвращаться к целевому уровню в 2% медленнее, чем многие ожидали. Р.Бостик считает, что необходимо быть «терпеливыми», и не ждет снижения ставок в этом году.
- Сезон отчетности в США продолжается. В пятницу отчиталась нефтесервисная компания Schlumberger, Выручка составила \$8,71 млрд при прогнозе в \$8,68 млрд, adj EPS - \$0,75 (ожд. \$0.74). Инвесторы не впечатлены результатами - бумаги Schlumberger снизились на 2,14% в моменте. Бумаги Procter&Gamble слабо отреагировали на результаты за 1 кв. 2024 г. Выручка выросла всего на 1% г/г, до \$20,2 млрд, значительно отстав от прогноза аналитиков (\$20,43 млрд). Adj. EPS - \$1,52 (+1% г/г) при прогнозе в \$1,41.

Список ТОП российских акций РСХБ Инвестиции

Котировки 19.04.2024, last price. Источник: Cbonds

Тикер	Эмитент	Отрасль	Цена	Изм цены, %
OZON	Ozon	Онлайн-ритейл	4 086,00	▲ 2,41%
AQUA	Инарктика	Производство продуктов и напитков	915,00	▼ 0,44%
LKOH	Лукойл	Нефтегазовый сектор	7 835,50	▼ 0,06%
MGNT	Магнит	Потребительский сектор	8 181,50	▲ 1,27%
MTSS	МТС	Связь и телекоммуникация	318,20	▲ 0,47%
PLZL	Полюс	Золотодобывающий сектор	14 253,50	▲ 0,13%
ROSN	Роснефть	Нефтегазовый сектор	585,35	▲ 1,07%
SBER	Сбербанк	Финансовый сектор	307,38	▼ 0,20%
CHMF	Северсталь	Черная металлургия	1 864,40	▲ 0,04%
TRNFP	Транснефть	Трубопроводный транспорт	1 613,00	▲ 0,59%
IMOEX Index	Индекс Мосбиржи		3 470,88	▲ 0,44%

8 800 100 40 40

Завтрак с РСХБ Инвестиции

22.04.2024

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 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