

# Завтрак с РСХБ Инвестиции

26.03.2024

## Ключевые индикаторы

|                            | Знач.     | Изм.    |
|----------------------------|-----------|---------|
| Рубль/ Доллар              | 92,73     | ▲ 0,16% |
| Рубль/Евро                 | 100,62    | ▼ 0,05% |
| Юань/ Доллар               | 7,22      | ▲ 0,13% |
| Евро/Доллар                | 1,08      | ▲ 0,06% |
| Индекс доллара             | 104,20    | ▼ 0,26% |
| Биткоин/Доллар             | 70 650,70 | ▲ 5,72% |
| Товарные рынки             |           |         |
| Золото                     | 2 174,00  | ▼ 0,11% |
| Серебро                    | 24,69     | ▼ 0,80% |
| Платина                    | 914,30    | ▼ 0,51% |
| Нефть Brent                | 86,04     | ▼ 0,05% |
| Нефть WTI                  | 81,92     | ▼ 0,04% |
| Природный газ              | 1,82      | ▲ 1,57% |
| Рынки акций                |           |         |
| MMVB                       | 3 280,81  | ▼ 0,02% |
| PTC                        | 1 114,65  | ▼ 0,09% |
| STOXX 600                  | 509,26    | ▼ 0,12% |
| SP 500                     | 5 218,19  | ▼ 0,31% |
| Nasdaq                     | 16 384,47 | ▼ 0,27% |
| Nikkei 225                 | 40 494,50 | — 0,00% |
| Shanghai Composite         | 3 031,48  | ▲ 0,17% |
| Глобальные рынки облигаций |           |         |
| US Treas 10 Y              | 4,25      | ▼ 0,12% |
| German BUND 10 Y           | 2,37      | ▼ 0,34% |
| France Gov 10 Y            | 2,84      | ▼ 0,49% |
| UK Gilt 10 Y               | 4,02      | ▲ 0,73% |

Данные 26.03.2024 на 11:00 (МСК)

## Новости мира

### Азиатские фондовые индексы во вторник растут умеренными темпами.

Азиатские фондовые индексы во вторник растут умеренными темпами вне поддержки со стороны западных фондовых площадок. Самый широкий индекс акций Азиатско-Тихоокеанского региона MSCI за пределами Японии вырос на 0,3%, чему способствовал рост южнокорейского Kospi. Японский Nikkei вырос на 0,12%, при этом иена торгуется на уровне 151,35 (-0,05%) к доллару. Индексы континентального Китая растут в пределах 0,20-0,9%, а индекс Hang Seng прибавляет 1,45%. Фьючерсы на S&P 500 выросли на 0,1%. Европейские фьючерсы не изменились. В понедельник Президент ФРБ Чикаго Остан Гулсби заявил, что он ожидает три снижения ставок в этом году, в то время как глава ФРС Лиза Кук призвала к осторожности, а президент ФРБ Атланты Рафаэль Бостик повторил пятничные заявления, сократив свои ожидания до одного снижения. Вероятнее всего глава ФРС Пауэлл предпочтет дожидаться большего подтверждения в статданных по инфляции для того, чтобы дать старт смягчению ДКП этим летом. Цены на золото и нефть в целом припали в утреннюю торговую сессию после очередного витка роста: спотовое золото торгуется на уровне \$2170 за унцию, а фьючерсы на нефть марки Brent до \$86,7.

### SWIFT планирует запуск новой платформы цифровых валют центрального банка через 12-24 месяца.

По данным Reuters, SWIFT планирует создать новую платформу в ближайшие 1-2 года, готовую для обслуживания цифровых центральных банков различных стран мира, которые сейчас активно разрабатываются. Около 90% центральных банков мира в настоящее время изучают цифровые версии своих валют. Большинство из них не хотят отставать от биткоина и других криптовалют, но сталкиваются с технологическими сложностями. SWIFT готовится к запуску «дорожной карты» по внедрению CBDC (central bank digital currency platform) в ближайшие 12-24 месяца. В таких странах, как Багамские острова, Нигерия и Ямайка, уже созданы и работают CBDC. Китай значительно продвинулся в проведении реальных испытаний электронного юаня. ЕЦБ также внедряет систему digital euro one, в то время как Банк международных расчетов проводит многочисленные трансграничные испытания.

### Индекс цен на корпоративные услуги в Японии составил 2,1% г/г по итогам февраля.

Индекс цен на корпоративные услуги в Японии составил 2,1% г/г по итогам февраля, оставаясь на стабильном уровне (в январе 2,1% г/г). Аналитики ждали роста на 2,0% г/г. Банк Японии ожидает, что рост цен на услуги заменит инфляцию издержек, и это поможет поддержать общий показатель инфляции вблизи 2%. На прошлой неделе Банк Японии отказался от политики отрицательных ставок, что нашло отражение на динамике йены – за неделю иена ослабла на 1,6%. В связи с этим Министр финансов Японии не исключает, что будут приняты меры по сдерживанию ослабления валюты, а также снижению ее волатильности.

## Новости России

### VK, «Ростелеком», «Росатом» и МТС хотят купить разработчиков операционных систем.

Компании заинтересовались приобретением отечественных разработчиков операционных систем «Базальт СПО», «Ред Софт», ГК «Астра» и НТЦ ИТ РОСА. Участники рынка связывают активность инвесторов с ростом спроса на российские решения и желанием крупнейших холдингов выстраивать собственные экосистемы ИТ-продуктов. Переход разработчиков под влияние крупных компаний позволит им ускорить разработку продуктов за счет нового финансирования.

### Структура «Газпрома» выкупит долю Shell в проекте «Сахалин-2».

Правительство РФ разрешило провести сделку по цене 94,8 млрд руб. Покупка доли в «Сахалине-2» уже давно выпала из фокуса внимания Новатэка, поскольку преимущества сделки для компании с течением времени становились все менее очевидными. «Газпром» на этом фоне выглядел единственным реалистичным покупателем.

### Максимальная ставка по вкладам в рублях во II декаде марта снизилась до 14,7%.

Согласно данным регулятора, ставка в I декаде марта была на уровне 14,85%, а в III декаде февраля – 14,79%. При определении максимальной процентной ставки по каждой кредитной организации учитываются максимальные ставки по вкладам, доступным любому клиенту. ЦБ не учитывает ставки с капитализацией процентов по вкладу и не рассматриваются вклады с дополнительными условиями.

8 800 100 40 40

# Завтрак с РСХБ Инвестиции

26.03.2024

|         | Знач. | 1D б.п. |                  | Знач. | 1D б.п. |                                         | Знач.  | 1D      |
|---------|-------|---------|------------------|-------|---------|-----------------------------------------|--------|---------|
| ОФЗ 1Y  | 14,58 | ▼ 10,07 | US Treas 10 Y    | 4,25  | ▲ 3,00  | Индекс ОФЗ (RGBITR)                     | 599,49 | ▼ 0,03% |
| ОФЗ 3Y  | 13,29 | ▲ 5,87  | German BUND 10 Y | 2,37  | ▲ 4,90  | Индекс корпоративных облигаций 1-3 года | 140,58 | ▼ 0,02% |
| ОФЗ 5Y  | 12,90 | ▲ 7,22  | France Gov 10 Y  | 2,85  | ▲ 5,10  | Индекс корпоративных облигаций 3-5 лет  | 135,51 | ▼ 0,32% |
| ОФЗ 7Y  | 12,92 | ▲ 4,57  | UK Gilt 10 Y     | 3,99  | ▲ 5,97  | Индекс муниципальных облигаций          | 138,35 | ▲ 0,02% |
| ОФЗ 10Y | 13,18 | ▲ 1,63  |                  |       |         |                                         |        |         |

Данные 25.03.2024, закрытие  
Источник: Cbonds

## Облигации: российский рынок

- В понедельник на рынке ОФЗ наблюдалась невысокая активность. Объем торгов более 1 млрд руб. прошел в трех выпусках: во флоатере ОФЗ 29014 (цена 99,90%, изм. +0,12%), в коротком выпуске ОФЗ с фиксированным купоном серии 26227 (дох. 14,78%, дюр. 0,3 года, цена +0,08%) и ОФЗ 26243 (дох. 13,38%, дюр. 6,9 года, изм. +0,24%).
- В целом на рынке ОФЗ с фиксированным купоном преобладала умеренно негативная динамика, что позволило ценовому индексу RGBI продолжить снижение - RGBI потеряло 0,1%. В ОФЗ с фиксированным купоном, помимо короткого выпуска ОФЗ 26227, более заметная активность прошла в длинных выпусках с погашением свыше 10 лет.
- На корпоративном рынке облигаций по итогам понедельника доходность индекса IFX-Cbonds составила 15,38% годовых по сравнению с 15,28% в пятницу. Среди выпусков с объемом торгов более 5 млн руб. явным аутсайдером выступил выпуск облигаций СегежаЗР2R (дох. 29,18%, дюр. 1,0 года, цена -1,5%), доходность которого вернулась на декабрьские уровни прошлого года. Инвесторы, разочарованные отчетностью Группы за 2023 г. (публикация 22.03.2024), продолжили в понедельник продавать выпуски Сегежа Групп.
- Слабую динамику среди выпусков с фиксированным купоном продемонстрировал iСелкт1P3R (дох. 15,91%, дюр. 2,0 года, G-спред 221 б.п.), возможно, в связи с намерением эмитента выйти на рынок с новым выпуском, ориентир по доходности которого на текущий момент более привлекателен. 9 апреля Селектел проведет сбор заявок на новый выпуск облигаций серии 001P-04R. Ориентир по доходности установлен на уровне не выше 275 б.п. к ОФЗ на сроке 2 лет. На 25.03.2024 ориентир соответствует доходности не выше 16,58% годовых.
- ТОП-3 самых ликвидных выпусков рублевых корпоративных бондов по итогам понедельника: ГазпнфЗР5R, Россет1P11, РЖД 1P 26R.
- Доходность индекса замещающих облигаций Cbonds по итогам понедельника составила 6,79% vs 6,74% в пятницу. Вчера началось замещение трех выпусков ВТБ - 3O-24; 3O-35 и 3O-T1.

## ОФЗ с фиксированным купоном

| ОФЗ с дюр. до 3 лет | Средневзв. цена | Дюр. | УТМ    | 1D     | Погашение  |
|---------------------|-----------------|------|--------|--------|------------|
| ОФЗ 26222           | 96,30           | 0,54 | 14,65% | ▲ 8,3  | 16.10.2024 |
| ОФЗ 26234           | 88,86           | 1,27 | 14,60% | ▼ 14,4 | 16.07.2025 |
| ОФЗ 26229           | 90,94           | 1,53 | 13,95% | ▲ 6,2  | 12.11.2025 |
| ОФЗ 26207           | 89,15           | 2,57 | 13,19% | ▼ 0,2  | 03.02.2027 |

| ОФЗ с дюр. от 3 до 5 лет | Средневзв. цена | Дюр. | УТМ    | 1D    | Погашение  |
|--------------------------|-----------------|------|--------|-------|------------|
| ОФЗ 26212                | 82,94           | 3,32 | 13,24% | ▲ 2,1 | 19.01.2028 |
| ОФЗ 26237                | 78,05           | 4,20 | 13,21% | ▲ 3,3 | 14.03.2029 |

| ОФЗ с дюр. от 5 до 10 лет | Средневзв. цена | Дюр. | УТМ    | 1D     | Погашение  |
|---------------------------|-----------------|------|--------|--------|------------|
| ОФЗ 26241                 | 82,77           | 5,60 | 13,26% | ▲ 1,9  | 17.11.2032 |
| ОФЗ 26244                 | 90,34           | 5,74 | 13,43% | ▲ 0,8  | 15.03.2034 |
| ОФЗ 26225                 | 68,75           | 6,46 | 13,26% | ▲ 5,6  | 10.05.2034 |
| ОФЗ 26240                 | 63,70           | 7,29 | 13,39% | ▲ 6,9  | 30.07.2036 |
| ОФЗ 26243                 | 79,14           | 6,93 | 13,49% | ▲ 4,3  | 19.05.2038 |
| ОФЗ 26230                 | 65,43           | 7,31 | 13,41% | ▲ 16,4 | 16.03.2039 |
| ОФЗ 26238                 | 60,42           | 7,88 | 13,29% | ▲ 2,7  | 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                    | 99,79           | 1,77         | 14,78%    | ▼ 59,7  | 06.04.2026         |
| НорНикБ1P1                   | 96,50           | 0,48         | 15,23%    | ▲ 27,5  | 24.09.2024         |
| МТС 1P-09                    | 96,93           | 0,54         | 15,23%    | ▲ 15,9  | 14.10.2024         |
| ГПБ БО-17                    | 95,90           | 0,58         | 16,09%    | ▲ 50,3  | 31.10.2024         |
| Сбер Sb33R                   | 96,36           | 0,62         | 15,66%    | ▲ 52,4  | 15.11.2024         |

| Низкий риск – дюр. от 1 до 3 лет | Средневзв. цена | Дюрация, лет | УТМ (УТР) | 1D б.п. | Погашение (оферта) |
|----------------------------------|-----------------|--------------|-----------|---------|--------------------|
| СибурХ Б03                       | 91,80           | 1,23         | 15,40%    | ▲ 29,6  | 11.07.2025         |
| МТС 1P-20                        | 95,86           | 1,86         | 14,81%    | ▲ 17,9  | 01.05.2026         |
| Новотр 1P3                       | 94,55           | 2,29         | 14,93%    | ▼ 2,4   | 26.10.2027         |
| АвтодорЗР2                       | 90,89           | 2,78         | 14,73%    | ▲ 0,3   | 01.07.2027         |
| ПочтаР2P01                       | 91,19           | 2,64         | 15,51%    | ▲ 22,4  | 07.06.2027         |

| Средний риск – дюр. до 3 лет | Средневзв. цена | Дюрация, лет | УТМ (УТР) | 1D б.п. | Погашение (оферта) |
|------------------------------|-----------------|--------------|-----------|---------|--------------------|
| ПИК К 1P2                    | 96,66           | 0,45         | 16,87%    | ▲ 40,7  | 11.12.2024         |
| СамолетP11                   | 97,50           | 0,85         | 16,41%    | ▲ 14,8  | 14.02.2025         |
| Систем1P19                   | 92,43           | 0,89         | 17,40%    | ▲ 19,8  | 27.02.2025         |
| ЯТЭК 1P-3                    | 100,10          | 0,96         | 16,13%    | ▲ 38,4  | 16.04.2025         |
| РЕСОЛИБП22                   | 91,30           | 1,96         | 16,28%    | ▲ 45,4  | 17.06.2026         |

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

Данные 25.03.2024, закрытие  
Источник: Cbonds

8 800 100 40 40

# Завтрак с РСХБ Инвестиции

26.03.2024

## Акции

- Российский рынок акций смог завершить день с положительным результатом. Индекс Мосбиржи закрылся на уровне 3282п. (+0,25%), несмотря на то, что снижение внутри дня по индексу достигало 1,2%. Лишь 12 акций из 50, входящих в индекс, закрыли день снижением. Наиболее «тяжелые» бумаги индекса – Сбербанк (SBER +0,45%), ЛУКОЙЛ (LKON +1,75%) и Газпром (GAZP +0,35%) перешли к активному восстановлению во второй половине дня и продолжают сокращать пятничные потери в вечернюю торговую сессию. Правительство РФ утвердило новым покупателем 27% доли в операторе проекта «Сахалин-2», на которую ранее претендовал Новатэк (NVTK +1,40%), дочернюю структуру Группы Газпром, ООО «Сахалинская энергия».
- Пара USDRUB снизилась на 0,23% до 92,58 руб., CNYRUB вырос на 0,22%, до 12,78 руб.
- Хуже рынка завершил день индекс строительного сектора (-0,69%). Противоположную друг другу динамику показали расписки Группы Эталон (ETLN -7,3%) и акции ПИК (PIKK +4,4%). Эталон разочаровал инвесторов своими результатами по МСФО прошедший год: выручка - 88,8 млрд руб. (+10% г/г), EBITDA - 18,1 млрд руб. (+10% г/г) при рентабельности показателя в 20%. Итоговый финрезультат оказался отрицательным, в размере 3,37 млрд руб. против прибыли в 13 млрд руб. годом ранее. Убыток объясняется значительным ростом капиталовложений для региональной экспансии. Акции ПИКа, напротив, смогли восстановиться выше пятничного уровня вопреки рекомендации СД не выплачивать дивиденды и смене гендиректора.
- Фондовые рынки США снизились: S&P -0,31%, Nasdaq -0,27%, DowJones -0,41%. Intel (-174%) и AMD (-0,57%) упали после того, как FT сообщила, что Китай ввел новые «руководящие принципы», которые предполагают постепенное сокращение использование процессоров Intel и AMD в госсекторе. Акции Microsoft также снизились (-1,37%), т.к. ожидается, что Китай также сократит использование программного обеспечения компании, включая ОС Windows.
- Продажи новых домов в США в феврале уменьшились на 0,3% м/м, до 662 тыс., а медианна цена нового дома превысила \$400,5 тыс. (-3,5% м/м). Новая недвижимость составляет порядка 10% рынка жилья в США, однако продажи новых домов регистрируются сразу после подписания контракта, что делает их более актуальным индикатором состояния рынка. Президент ФРБ Атланты Р.Бостик заявил, что ожидает лишь одного снижения процентной ставки на 25 б.п. в этом году в отличие от ранее прогнозируемых двух сокращений.

## Список ТОП российских акций РСХБ Инвестиции

Котировки 25.03.2024, last price. Источник: Cbonds

| Тикер       | Эмитент               | Отрасль                | Цена      | Изм цены, % |
|-------------|-----------------------|------------------------|-----------|-------------|
| OZON        | Ozon                  | Онлайн-ритейл          | 3 542,50  | ▲ 2,71%     |
| GMKN        | ГМК Норильский никель | Цветная металлургия    | 15 138,00 | ▲ 2,30%     |
| LKON        | Лукойл                | Нефтегазовый сектор    | 7 438,00  | ▲ 1,85%     |
| MGNT        | Магнит                | Потребительский сектор | 7 611,50  | ▲ 2,71%     |
| NVTK        | Новатэк               | Нефтегазовый сектор    | 1 365,40  | ▲ 1,44%     |
| ROSN        | Роснефть              | Нефтегазовый сектор    | 558,05    | ▲ 0,69%     |
| SBER        | Сбербанк              | Финансовый сектор      | 293,90    | ▲ 0,31%     |
| FLOT        | Совкомфлот            | Транспортная отрасль   | 128,95    | ▲ 0,62%     |
| TATN        | Татнефть              | Нефтегазовый сектор    | 689,00    | ▼ 0,79%     |
| IMOEX Index | Индекс Мосбиржи       |                        | 3 281,63  | ▲ 0,25%     |

8 800 100 40 40

# Завтрак с РСХБ Инвестиции

26.03.2024

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 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](http://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](http://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