

# Завтрак с РСХБ Инвестиции

25.05.2023

## Индекс волатильности (VIX)



## Рейтинг инвестиционного фонда

BULL NEUTRAL BEAR

## Ожидания на внутреннем рынке

BULL NEUTRAL BEAR

## Санкции



## Внутренняя политика



## Ключевые индикаторы

	Знач.	Изм.
Рубль/ Доллар	79,95	▼ 0,25%
Рубль/Евро	85,72	▼ 1,07%
Юань/ Доллар	7,07	▲ 0,12%
Евро/Доллар	1,07	▼ 0,22%
Индекс доллара	104,07	▲ 0,18%
Биткоин/Доллар	26 244,40	▼ 1,88%

### Товарные рынки

Золото	1 961,65	▼ 0,15%
Серебро	23,21	▼ 0,12%
Платина	1 028,95	▼ 0,05%
Нефть Brent	77,44	▼ 1,17%
Нефть WTI	73,38	▼ 1,29%
Природный газ	2,55	▼ 0,62%

### Рынки акций

MMVB	2 640,92	▼ 0,53%
PTC	1 040,70	▼ 0,31%
STOXX 600	458,14	▲ 0,11%
SP 500	4 115,24	▼ 0,73%
Nasdaq	12 484,16	▼ 0,61%
Nikkei 225	30 801,13	▲ 0,39%
Shanghai Composite	3 201,26	▼ 0,11%

### Глобальные рынки облигаций

US Treas 10 Y	3,76	▲ 1,18%
German BUND 10 Y	2,48	▲ 1,18%
France Gov 10 Y	3,05	▲ 0,59%
UK Gilt 10 Y	4,36	▲ 3,42%

Данные 25.05.2023 на 12:15 (МСК)

## Новости мира

### Азиатские площадки торгуются без единой динамики.

Азиатские площадки торгуются без единой динамики – японский Nikkei прибавляет 0,4% после двухдневной коррекции. Приток иностранных инвесторов на местный рынок вновь вырос по состоянию на 20 мая и составил 867,5 млрд иен по сравнению с 808,9 млрд иен неделей ранее. Индексы континентального Китая (0,4 -0,7%) и Гонконга (-2,06%) продолжают снижение. За неделю Hang Seng потерял уже более 5%, а сегодня снизился ниже уровня поддержки 18860 пунктов на целой совокупности факторов – эскалации отношений между США и Китаем, а также возможного «возвращения» Covid в июне, «напряжение» инвесторов в отношении перспектив переговоров по потолку госдолга и вероятное снижение кредитного рейтинга США также оказывают сильное влияние. Товарные площадки сегодня пока без явной направленности: нефть (-0,23%) – в рамках коррекции после трехдневного роста, золото - на уровнях поддержки 1960 \$/oz.

### Из-за ситуации с госдолгом Fitch поместило рейтинг США на пересмотр с «негативным» прогнозом.

Fitch Ratings поместило долгосрочный рейтинг дефолта эмитента США в иностранной валюте на уровне «AAA» в список на пересмотр с возможностью понижения (Rating Watch Negative). Решение вызвано усилением политической ангажированности, которая препятствует принятию решения о повышении или приостановке лимита госдолга, несмотря на приближение даты, когда Казначейство США исчерпает свою денежную позицию и возможности для принятия чрезвычайных мер без привлечения нового долга. Как неоднократно сообщали финансовые власти США, свободная ликвидность может быть исчерпана уже к 1 июня 2023 года. Fitch Ratings по-прежнему ожидает позитивного разрешения ситуации до исчерпания долгового лимита, но отмечает, что в качестве временной меры установление приоритета долговых ценных бумаг перед другими причитающимися платежами «после даты X» позволило бы избежать дефолта. По состоянию на 23 мая остаток наличности в Казначействе достиг \$76,5 млрд, при этом значительные выплаты должны быть произведены 1-2 июня, а это означает, что дефолт может наступить и до того, как будет достигнуто соглашение или завершено голосование в обеих палатах Конгресса США.

Первое в истории понижение кредитного рейтинга США произошло в 2011 году, когда S&P снизил его до «AA+». Более 10 лет спустя это агентство до сих пор не восстановило свой рейтинг. 17 марта 2023 года S&P Global Ratings сохранило долгосрочный суверенный кредитный рейтинг США на уровне «AA+», прогноз по рейтингу стабильный.

### Экономика Германии – локомотива ЕС, по итогам 1 кв. 2023 г. продемонстрировала небольшое падение, таким образом, войдя в рецессию.

Снижение ВВП за квартал составило 0,3% кв/кв, тогда как консенсус-прогноз был на уровне -0,1%. В прошлом квартале падение составило 0,5%. Индекс потребительского климата в Германии (Gfk) остается в отрицательной зоне, однако снижение сокращается. Gfk составил -24,2 п. по сравнению с -25,8 п. в прошлом периоде, однако превзойти ожидания аналитиков не удалось (-24,0 п.).

## Новости России

### Крупнейшие российские банки успешно отчитались за I кв.'23 г.

Российские банки успешно отчитались за I кв.'23 г. и показали рекордные первые 3 месяца по прибыли, заработав 881 млрд руб. по РСБУ. 12 из 13 системно значимых банков (кроме Промсвязьбанка) опубликовали финансовые результаты в усеченном, но всё-таки чуть более подробном формате, чем за прошлый год. Сейчас намечается тенденция к публикации более подробной отчетности, так как банки хотят раскрыть хорошие финансовые результаты.

### Производство вагонов снижается из-за нехватки деталей.

Выпуск грузового железнодорожного подвижного состава сократился в I кв.'23 г. на 16% г/г, почти до 13 тыс. вагонов из-за дефицита комплектующих. Сильнее всего в январе-марте просел выпуск инновационных вагонов – на 51% г/г. По некоторым оценкам, в 2023 г. списание вагонов достигнет 30-32 тыс. единиц (+25-30% г/г).

### Добыча газа в РФ продолжает снижаться.

В апреле показатель упал на 10,3% г/г, до 55 млрд кубометров, за первые 4 месяца 2022 г. – на 10,0% г/г, до 235 млрд кубометров. «Газпром» снизил добычу за 4 месяца практически на четверть из-за снижения экспорта в ЕС, хотя независимые производители добычу немного увеличили. Показатели по добыче газа в начале прошлого года находились на рекордных уровнях, и уже в ближайшее время эффект этой высокой базы начнёт сходить на нет.

8 800 100 40 40

# Завтрак с РСХБ Инвестиции

25.05.2023

	Знач.	1D		Знач.	1D		Знач.	1D
ОФЗ 1Y	7,71	7,14	US Treas 10 Y	3,76	▲ 1,18%	Индекс ОФЗ	627,87	▲ 0,04%
ОФЗ 3Y	8,63	1,75	German BUND 10 Y	2,48	▲ 1,18%	Индекс корпоративных облигаций 1-3 года	498,35	▼ 0,04%
ОФЗ 5Y	9,60	-2,81	France Gov 10 Y	3,05	▲ 0,59%	Индекс корпоративных облигаций 3-5 лет	608,05	▼ 0,06%
ОФЗ 7Y	10,28	-3,39	UK Gilt 10 Y	4,36	▲ 3,42%	Индекс муниципальных облигаций	341,48	▼ 0,10%
ОФЗ 10Y	10,87	-1,55						

Данные 24.05.2023, закрытие

Данные 25.05.2023 на 12:15

Данные 24.05.2023, закрытие

## Облигации: российский рынок

- Российский долговой рынок в среду продемонстрировал разнонаправленную динамику – индекс госбондов RGBITR прибавил 0,04%, тогда как индекс корп. облигаций RUCBITR, наоборот, скорректировался на 0,04%.
- На первичных аукционах Минфин привлек в бюджет 62,2 млрд руб., разместив 5-летний ОФЗ 26242 и 8-летний ОФЗ 26240. На первом аукционе был размещен ОФЗ 26242 на 35,44 млрд руб. (60% от объема спроса). Средневзвешенная цена размещения составила 95,3413%, а средневзвешенная доходность – 10,25% годовых. Премия ко вторичному рынку во вторник составила 0,18% от ср.цены (95,51% от номинала) или 4 б.п. к ср.доходности (10,21%). На втором аукционе - ОФЗ 26240 на 4,04 млрд руб. (32% от объема спроса). Средневзвешенная цена размещения составила 75,3188%, а средневзвешенная доходность – 10,77% годовых. Премия ко вторичному рынку во вторник составила 0,04% от ср.цены (75,35% от номинала) или 1 б.п. к ср.доходности (10,76%). *Относительно слабый спрос на более длинный ОФЗ 26240 обусловлен изменившимся настроением на рынке, ввиду ожидания роста процентных ставок в среднесрочной перспективе.*
- Инфляция за неделю.** С 16 по 22 мая цены сохранили темпы роста, прибавив 0,04%, но среднесуточный рост цен замедлился до 0,006% с 0,008% неделей ранее. Снижение цен в продовольственных товарах замедлилось до -0,02% с -0,05%. В непродовольственных товарах темпы роста цен выросли до +0,05% с +0,04%, а в сфере услуг Росстат отметил замедление темпов роста цен до +0,16% с +0,19% неделей ранее. В годовом выражении инфляция незначительно выросла, с 2,34% до 2,36%.

## Облигации: международные рынки

- В Европе вышли данные по инфляции Великобритании за апрель. Показатель снизился до 8,7% с 10,1% в марте, но оказался выше прогноза (8,3% г/г). Рост цен на продукты питания остается высоким, снизившись всего до 19,1% с 19,2% г/г. Базовый индекс потребительских цен в апреле вырос до 6,8% с 6,2% г/г. Статданные увеличивают вероятность повышения ставки Банком Англии на заседании 22 июня. Индексы деловых ожиданий и делового климата IFO Германии снизились в мае сильнее прогнозов, до 88,6 п. и 91,7 п. соответственно.
- Долговые бенчмарки США консолидируются на текущих уровнях на фоне продолжающихся консультаций по потолку госдолга в США и под влиянием преимущественно ястребиной риторики спикеров ФРС. Бостик, Дейли и Баркин подчеркнули необходимость продолжения борьбы с инфляцией и выступили за повышение процентных ставок.

## ОФЗ

ОФЗ до 1 года	Цена	Дюр.	YTM	1D	Погашение
ОФЗ 26215	99,87	0,23	7,66	▲ 38,0	16.08.2023
ОФЗ от 1 до 3 лет	Цена	Дюр.	YTM	1D	Погашение
ОФЗ 26222	99,20	1,35	7,86	▼ 9,0	16.10.2024
ОФЗ 26234	92,84	2,04	8,37	▲ 9,0	16.07.2025
ОФЗ от 3 до 5 лет	Цена	Дюр.	YTM	1D	Погашение
ОФЗ 26219	98,34	2,95	8,50	▲ 6,0	16.09.2026
ОФЗ 26207	98,52	3,19	8,81	▲ 5,0	03.02.2027
ОФЗ 26212	92,27	3,93	9,33	▲ 2,0	19.01.2028
ОФЗ от 5 до 10 лет	Цена	Дюр.	YTM	1D	Погашение
ОФЗ 26224	88,10	4,76	9,78	▲ 4,0	23.05.2029
ОФЗ 26228	89,24	5,34	10,08	▲ 1,0	10.04.2030
ОФЗ 26235	78,29	6,07	10,21	▲ 4,0	12.03.2031
ОФЗ 26221	84,54	6,72	10,49	— 0,0	23.03.2033
ОФЗ 26225	79,94	7,32	10,62	▲ 3,0	10.05.2034
ОФЗ 26230	79,10	8,47	10,69	— 0,0	16.03.2039

## Корпоративные облигации: RUB

Низкий риск – дюр. до 1 года	Цена	Дюр.	YTM	1D	Погашение (оферта)
Сбер Sb19R	98,86	0,48	8,53	▲ 38,0	17.11.2023
ЕврХимБ1Р6	99,94	0,24	8,17	▼ 18,0	18.08.2023
ГПБ001Р17Р	98,25	0,68	8,57	▼ 10,0	31.01.2024
Газпнф1Р6Р	99,29	0,77	8,32	▲ 3,0	07.03.2024
Ростел1Р2Р	100,31	0,40	8,67	▲ 13,0	18.10.2023
ВТБ Б1-307	100,18	0,49	8,21	▲ 20,0	24.11.2023
Низкий риск – дюр. от 1 до 3 лет	Цена	Дюр.	YTM	1D	Погашение (оферта)
Сбер Sb16R	97,54	0,98	8,70	▲ 33,0	31.05.2024
ИКС5Фин2Р2	99,96	1,81	9,27	▲ 15,0	29.05.2025
РусГидрБП7	100,15	2,19	9,02	▼ 11,0	21.11.2025
ТрнфБО1Р8	98,61	2,20	8,91	▲ 18,0	09.10.2025
ГазпромКР2	99,50	1,08	8,43	— 0,0	11.07.2024
Ростел1Р6Р	100,79	2,06	9,24	▲ 50,0	05.09.2025
Средний риск - дюр до 3 лет	Цена	Дюр.	YTM	1D	Погашение (оферта)
Самолет1Р9	99,60	0,71	9,84	▲ 2,0	15.02.2024
Европнн1Р1	97,56	0,83	10,76	▲ 23,0	13.08.2024
БинФарм1Р1	100,17	0,49	10,27	▲ 38,0	22.11.2023
СэтлГрБ1Р3	98,90	0,87	10,15	— 0,0	17.04.2024
ЛСР БО 1Р6	94,07	1,76	11,97	— 0,0	24.02.2026
Сегежа2Р3Р	100,84	0,65	10,08	▲ 14,0	24.01.2024

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

Данные 24.05.2023, закрытие

8 800 100 40 40

# Завтрак с РСХБ Инвестиции

25.05.2023

## Акции

- Российский рынок акций в среду обновил годовой максимум по закрытию, на уровне 2655 п., прибавив по итогам дня 0,50% по IMOEX.
- SBER (+2,72%) – «обычка» Сбера закрыла дивидендный гэп длиной 11 торговых дней, достигнув 242,9 руб.
- MGNT (-4,3%) – поводом для снижения акций ритейлера послужило сообщение МосБиржи о переводе их из 1-го котировального списка в 3-й в связи с «неустранением организацией допущенного нарушения по корпоративному управлению в установленный биржей срок». Облигации компании также переводятся, из 1-го во 2-й котировальный список. Опубликованная в течение дня отчетность по РСБУ за 2022 год и 1К23 не исправила тренд в акциях. MGNT входит в основной индекс МосБиржи и существует риск, что Биржа выведет ее из базы расчета по причине не предоставления последней актуальной МСФО отчетности более 8 месяцев. По торговой активности MGNT занял второе место (13,6 млрд руб.), ненамного отстав от SBER (16,1 млрд руб.).
- POLY (+3,85%) и PLZL (+0,67%) – котировки стремятся к восстановлению после санкционных новостей. Полагаем, что в течение прошедшего года компании адаптировались к новым условиям ведения бизнеса, переориентировав географию продаж, поэтому качественного ухудшения деятельности мы не ожидаем.
- TCSG (+3,68%) – банк представил пресс-релиз с ожидаемо сильными цифрами по МСФО за 1К23. Чистая прибыль выросла до 16,2 млрд руб. после 1,4 млрд руб. в 1К22. Кредитный портфель составил 683 млрд руб., при этом объем средств клиентов достиг 1,275 трлн руб. В то же время доля неработающих кредитов у банка выросла до 11,4% с 9,1% в 1К22, а достаточность общего капитала и капитала 1-го уровня снизились до 18% (21,9% в 1К22).
- OZON (+3,21%) – компания представила результаты за 1К23. Выручка выросла на 47% г/г, до 93,3 млрд руб., GMV – на 71% г/г, до 303 млрд руб., EBITDA поднялась до 8,0 млрд руб. (1К22: -8,9 млрд руб.). Количество активных покупателей превысило 37 млн, а частота заказов – 15 заказов/год. Но, пожалуй, самой долгожданной новостью стал выход на квартальную прибыль в размере 10,6 млрд руб. по сравнению с убытком в 19,1 млрд руб. годом ранее. Драйверами роста стали высокие темпы роста доходов от услуг маркетплейса (более, чем в 2 раза г/г), сервисной выручки, доходов от рекламной платформы для продавцов и собственные продажи Ozon. И все же основное влияние на положительный итоговый результат оказал «бумажный» доход в 19,2 млрд руб. в связи с погашением конвертируемых бондов.

## Список ТОП российских акций РСХБ Инвестиции

Котировки 24.05.2023, закрытие

Тикер	Эмитент	Отрасль	Цена	Изм цены, %
OZON	Ozon	Онлайн-ритейл	1 742,00	▲ 0,06%
GMKN	ГМК Норильский никель	Цветная металлургия	14 648,00	▲ 0,32%
LKON	Лукойл	Нефтегазовый сектор	5 173,00	▲ 1,63%
FIVE	X5 Retail Group N.V.	Потребительский сектор	1 499,5	▼ 0,36%
MDMG	Мать и дитя	Медицинские услуги	561,00	▲ 3,05%
NMTP	НМТП	Транспортная отрасль	7,39	▼ 0,74%
NVTK	Новатэк	Нефтегазовый сектор	1 294,00	▲ 2,07%
ROSN	Роснефть	Нефтегазовый сектор	424,80	▲ 0,07%
SBER	Сбербанк	Финансовый сектор	236,43	▲ 2,35%
IMOEX Index	Индекс Мосбиржи		2 641,66	▲ 0,32%

8 800 100 40 40

# Завтрак с РСХБ Инвестиции

25.05.2023

## 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 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».

©2023 АО «Россельхозбанк». Все права защищены.

8 800 100 40 40