

Завтрак с РСХБ Инвестиции

27.04.2024



Ключевые индикаторы

	Знач.	Изм.
Рубль/ Доллар	91,84	▲ 0,13%
Рубль/Евро	98,25	▼ 0,77%
Юань/ Доллар	7,25	▲ 0,10%
Евро/Доллар	1,07	▼ 0,34%
Индекс доллара	106,09	▲ 0,47%
Биткоин/Доллар	63 032,7	▼ 1,94%
Товарные рынки		
Золото	2 349,60	▲ 0,30%
Серебро	27,38	▼ 0,44%
Платина	936,20	▲ 0,32%
Нефть Brent	89,38	▲ 0,42%
Нефть WTI	83,66	▲ 0,11%
Природный газ	2,29	▼ 2,43%
Рынки акций		
MMVB	3 452,06	▲ 0,36%
PTC	1 188,49	▲ 0,83%
STOXX 600	507,98	▲ 1,11%
SP 500	5 099,96	▲ 1,02%
Nasdaq	15 927,90	▲ 2,03%
Nikkei 225	37 943,50	▲ 0,84%
Shanghai Composite	3 088,64	▲ 1,17%
Глобальные рынки облигаций		
US Treas 10 Y	4,66	▼ 0,13%
German BUND 10 Y	2,58	▲ 0,12%
France Gov 10 Y	3,06	— 0,00%
UK Gilt 10 Y	4,37	▲ 0,95%

Данные 26.04.2024 на 10:15 (МСК)

Новости мира

- Темпы роста прибыли промышленных предприятий Китая снижаются.**
Темпы роста прибыли промышленных предприятий Китая за январь-март показали рост всего в 4,3% г/г, что значительно меньше 10,2%, зафиксированных в предыдущем периоде. Прибыль предприятий, находящихся под государственным контролем, фактически снизилась на 2,6% (vs 0,5% в январе-феврале), а темпы роста прибыли частных предприятий существенно сократились до 5,8% (по сравнению с 12,7% в первые два месяца года). Среди отдельных отраслей наибольший прирост по прибыли показали производство вычислительной и компьютерной техники (+82,5%), производство и прокат цветных металлов (+57,2%), производство и распределение электроэнергии (+47,5%), автомобилей (+47,5%), машин и оборудования (+35,2%), оборудования общего назначения (+7,9%), нефтегазовая отрасль (+3,8%). В свою очередь, снижение прибыли показали такие отрасли как добыча угля (-33,5%), производство оборудования специального назначения (-7,2%), и химическая отрасль (-3,5%). Данные говорят о фрагментарном и пока неустойчивом восстановлении роста китайской экономики, несмотря на в целом сильные темпы роста ВВП страны в первом квартале.
- Компания Google планирует инвестировать до 3 млрд \$ в дата центры в Индиане и Вирджинии.**
Фокус на развитие искусственного интеллекта заставляет компании расширять инвестиции в дата центры. Вслед за Amazon, которая в четверг объявила о намерении инвестировать 11 млрд \$ в дата центры в Индиане и создать до 1000 новых рабочих мест, другой техгигант, Alphabet, заявил о планируемых инвестициях в размере 2 млрд \$ на создание капмуса в Индиане и 1 млрд \$ на расширение трех дата центров в Вирджинии.
- Intel привлекает средства инвесторов для расширения производства.**
По данным Bloomberg, для финансирования строительства новых предприятий в Ирландии Intel может создать совместное предприятие с Apollo Global Management, KKR & Co и Stonepeak. Роль институциональных инвесторов в подобных проектах ограничивается финансированием строительства с перспективой получения дохода в будущем, в операционную деятельность предприятий они не вмешиваются. Партнёры собираются привлечь несколько миллиардов долларов США, включая заёмные средства, на финансирование ирландских предприятий Intel. Конечные условия пока не оговорены, всё ещё может измениться.
- В 2022 году Инвестиционная компания Brookfield Infrastructure Partners согласилась вложить \$15 млрд в строительство новых фабрик Intel в штате Аризона в обмен на 49% акций в совместном предприятии. Проект подразумевает, что инвесторы в дальнейшем смогут получать часть доходов Intel от реализации продукции данных заводов в Аризоне. В то время генеральный директор Intel П. Гелсингер заявлял, что компания готова привлечь средства сторонних инвесторов к строительству своих новых предприятий, и они могут формировать до 30% бюджета соответствующих проектов.

Новости России

- «Яндекс» впервые опубликовала раздельную отчетность по иностранной и российской структурам.**
Компания «Яндекс» впервые опубликовала раздельную отчетность по Yandex N.V. и МКПАО «Яндекс». Отчетность подтвердила, что МКПАО «Яндекс» генерирует 99,5% всей выручки компании, что считается позитивным сигналом для инвесторов. Помимо этого, компания продемонстрировала сильные результаты за 1К24. Выручка МКПАО «Яндекс» показала рост выручки на 40% г/г, до 228 млрд руб. Показатель EBITDA – 37,6 млрд руб. (EBITDA margin – 16,5%). Стратегическое разделение активов компании будет завершено в ближайшие месяцы. Публикация раздельной отчетности является необходимым шагом для предоставления информации инвесторам по будущему эмитенту. Вопрос об обмене акций Yandex N.V. на МКПАО «Яндекс» остается ключевым. Компания заявила, что торги акциями МКПАО «Яндекс» с новым тикером YDEX начнутся в ближайшие месяцы.
- Bloomberg: Индия разрешила деятельность российских страховщиков поставок нефти до 2029 года.**
Индийские регуляторы одобрили деятельность российских страховых компаний по работе с поставщиками нефти. Генеральная дирекция судоходства Индии выдала разрешение таким компаниям, как BСК, «Согаз», «Альфа-страхование» и «Ингосстрах» работать в сфере морского страхования, – пишет Bloomberg. Согласно данным Генеральной дирекции судоходства Индии, первые три компании получили разрешение действовать до 20 февраля 2025 года, а Ингосстрах — до марта 2029 года. Страховое покрытие всех четырех провайдеров обеспечивается государственной РНПК. Использование услуг от российских страховых компаний помогает в обходе этих норм со стороны так называемых «недружественных» правительств, а также с комплаенсом от индийских партнеров. По данным Bloomberg, в марте менее четверти всех российских поставок было застраховано через Международную группу клубов взаимного страхования (International Group of P&I Clubs), хотя 12 членов этой группы страхуют приблизительно 90% всех международных морских перевозок.
- Потребление стали в России в 1К24 незначительно снизилось.**
В 1К24 потребление стали в России снизилось на 2% г/г, до 10,9 млн тонн. Основная причина этого снижения связана с уменьшением потребления в строительном секторе, где объем потребления стали также сократился на 2%, до 8,5 млн тонн. Это произошло из-за ослабления закупочной активности в секторе на фоне роста ключевой ставки Центробанка. Потребление стали в нефтегазовой отрасли сократилось на 11%, до 1,2 млн тонн стали, в основном из-за снижения спроса на ТБД. Машиностроители увеличили свое потребление стали на 9% г/г, до 1,2 млн тонн. Рост обеспечила позитивная динамика выпуска автомобилей и железнодорожной техники.
По данным WSA, сокращение составило 0,2% г/г, до 18,7 млн тонн. Однако, Росстат зафиксировал более значительное снижение производства. За 1К24 предприятия черной металлургии снизили выплавку стали на 3,2% до 14,2 млн тонн, а выпуск проката упал на 2,3% до 15,3 млн тонн.
Несмотря на снижение производства и потребления, сталевары продемонстрировали положительные финансовые результаты. Например, в 1К24 «Северсталь» увеличила выручку на 20% до 188,7 млрд руб., а чистую прибыль на 13% до 47,4 млрд руб. Также хорошие результаты показал ММК, увеличив выручку на 25,5% до 192,9 млрд руб., а чистой прибыли до 23,7 млрд руб. (+20,5% г/г).

8 800 100 40 40

Завтрак с РСХБ Инвестиции

27.04.2024

	Знач.	1D б.п.		Знач.	1D б.п.		Знач.	1D
ОФЗ 1Y	14,63	▲ 5,51	US Treas 10 Y	4,67	▼ 3,00	Индекс ОФЗ (RGBITR)	598,26	▼ 0,43%
ОФЗ 3Y	13,79	▲ 13,75	German BUND 10 Y	2,57	▼ 5,50	Индекс корпоративных облигаций 1-3 года	141,71	▲ 0,04%
ОФЗ 5Y	13,51	▲ 12,75	France Gov 10 Y	3,06	▼ 6,50	Индекс корпоративных облигаций 3-5 лет	135,23	▲ 0,01%
ОФЗ 7Y	13,51	▲ 13,70	UK Gilt 10 Y	4,32	▼ 3,83	Индекс муниципальных облигаций	139,57	▲ 0,06%
ОФЗ 10Y	13,61	▲ 17,00						

Данные 26.04.2024, закрытие
Источник: Cbonds

Облигации: российский рынок

- Банк России ожидаемо сохранил ставку на уровне 16% годовых, однако повысил прогноз по средней ключевой ставке на 2024-2025 гг., что можно расценивать как ужесточение риторики. Согласно обновленному среднесрочному прогнозу, ключевая ставка в среднем за 2024 год составит 15,0-16,0% годовых (прогноз от 16 февраля 2024 г. - 13,5-15,5% годовых), а в 2025 г. - 10-12% годовых (ранее 8-10% годовых). Таким образом, возвращение инфляции к цели и ее дальнейшая стабилизация вблизи 4% предполагают более продолжительный период поддержания жестких денежно-кредитных условий в экономике, чем прогнозировалось ранее.
- Котировки ОФЗ с фиксированным купоном в ответ на пересмотр ожиданий относительно возможностей снижения ключевой ставки упали. Ценовой индекс RGBI снизился на 0,46%. Доходность 10-летнего бенчмарка ОФЗ 26244 выросла до 13,9% (+19 б.п.), при этом в выпуске прошло 3,4 млрд руб. на 16:30. Доходность самого длинного выпуска ОФЗ 26238 выросла до 13,51% годовых (+15 б.п.). Ожидаем дальнейшего падения котировок ОФЗ с фиксированным купоном на фоне «сужения пространства по снижению ставки ЦБ РФ». Сохраняем фокус на флоатерах – как на ОФЗ, так и корпоративных флоатерах.
- МКБ завершил размещение замещающих облигаций МКБ 3026-1 (RU000A107R03) взамен СВОМ-26 EU (XS2281299763). Объем выпуска составил 210,2 млн евро, доля фактически размещенных ценных бумаг - 35,04%. В ближайшее время ожидаем начала размещения еще одного выпуска замещающих облигаций Альфа-Банка: совет директоров Альфа-банка одобрил замещение еврооблигаций ALFA-31 (XS2333280571, погашение 26.10.2031).
- Во второй половине мая Новатэк планирует собрать заявки на новый выпуск облигаций серии 001P-02, номинированных в долл. США. Расчеты по облигациям при размещении, выплате купонов и погашении будут проводиться в рублях РФ по официальному курсу Банка России. Объем размещения – не менее 200 млн долл. США. Срок обращения – 5 лет, купонный период – 91 день, номинал одной бумаги 100 долл. США. Ориентир по ставке купона – не выше 6,5% годовых (доходность 6,66% годовых). Выпуск будет аналогом замещающих облигаций – номинал выпуска будет в долл. США, однако все расчеты будут проводиться в рублях.
- Объем инвестиций нерезидентов в ОФЗ в марте 2024 года не изменился и составил 1,452 трлн рублей. Доля нерезидентов в ОФЗ в марте снизилась до 7,1% с 7,2% в связи с увеличением объема рынка ОФЗ.

ОФЗ с фиксированным купоном

ОФЗ с дюр. до 3 лет	Средневзв. цена	Дюр.	УТМ	1D	Погашение
ОФЗ 26222	96,87	0,47	14,64%	▲ 20,9	16.10.2024
ОФЗ 26234	89,49	1,19	14,65%	▲ 13,9	16.07.2025
ОФЗ 26229	90,74	1,44	14,50%	▲ 15,1	12.11.2025
ОФЗ 26207	88,52	2,48	13,65%	▲ 0,9	03.02.2027

ОФЗ с дюр. от 3 до 5 лет	Средневзв. цена	Дюр.	УТМ	1D	Погашение
ОФЗ 26212	82,50	3,23	13,55%	▲ 10,9	19.01.2028
ОФЗ 26237	77,24	4,11	13,59%	▲ 9,9	14.03.2029

ОФЗ с дюр. от 5 до 10 лет	Средневзв. цена	Дюр.	УТМ	1D	Погашение
ОФЗ 26241	81,49	5,49	13,60%	▲ 6,8	17.11.2032
ОФЗ 26244	89,02	5,92	13,71%	▲ 18,2	15.03.2034
ОФЗ 26225	67,58	6,34	13,59%	▲ 13,6	10.05.2034
ОФЗ 26240	62,68	7,15	13,66%	▲ 7,1	30.07.2036
ОФЗ 26243	77,47	6,76	13,85%	▲ 12,8	19.05.2038
ОФЗ 26230	64,62	7,60	13,61%	▲ 16,2	16.03.2039
ОФЗ 26238	59,51	7,72	13,51%	▲ 15,2	15.05.2041

Корпоративные облигации: RUB

Низкий риск – дюр. до 1 года	Средневзв. цена	Дюрация, лет	УТМ (УТР)	1D б.п.	Погашение (оферта)
НорНикБ1Р1	96,81	0,41	16,00%	▲ 31,3	24.09.2024
МТС 1P-09	97,31	0,46	15,46%	▲ 14,1	14.10.2024
ГПБ БО-17	96,63	0,49	15,76%	▲ 38,6	31.10.2024
Сбер Sb33R	96,63	0,53	16,13%	▲ 35,7	15.11.2024

Низкий риск – дюр. от 1 до 3 лет	Средневзв. цена	Дюрация, лет	УТМ (УТР)	1D б.п.	Погашение (оферта)
СибурХ БО3	92,88	1,14	14,80%	▼ 135,0	11.07.2025
МТС 1P-20	95,18	1,77	15,36%	▼ 3,6	01.05.2026
ВЭБ.РФ 19	103,98	1,75	11,77%	▼ 152,6	06.04.2026
Новотр 1P3	92,48	2,20	15,95%	▲ 0,9	26.10.2027
Автодор3P2	89,89	2,69	15,28%	▲ 5,4	01.07.2027
ПочтаР2P01	91,55	2,56	15,44%	▲ 13,0	07.06.2027

Средний риск – дюр до 3 лет	Средневзв. цена	Дюрация, лет	УТМ (УТР)	1D б.п.	Погашение (оферта)
ПИК К 1P2	97,22	0,37	17,03%	▼ 64,8	11.12.2024
СамолетР11	97,30	0,77	17,04%	▲ 21,0	14.02.2025
Систем1P19	93,06	0,80	17,46%	▲ 76,9	27.02.2025
ЯТЭК 1P-3	99,46	0,90	16,94%	▲ 7,8	16.04.2025
РЕСОЛИБП22	91,59	1,87	16,29%	▲ 12,9	17.06.2026

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

Данные 26.04.2024, закрытие
Источник: Cbonds

8 800 100 40 40

Завтрак с РСХБ Инвестиции

27.04.2024

Акции

- Российский рынок акций в пятницу вырос на 0,29%, «дотянувшись» до 3450п. по индексу Мосбиржи. Количество выросших и снизившихся бумаг в индексе разделилось практически поровну. Пара USDRUB снизилась на 0,17%, до 91,78 руб., пара CNYRUB на 0,62%, до 12,57 руб.
- Сбербанк представил ожидаемо сильные результаты за 1К24 по МСФО. Чистая прибыль выросла год к году на 11,3%, до 397 млрд руб., за счет роста чистых процентных доходов до 699 млрд руб. (+24% г/г), чистых комиссионных доходов до 184 млрд руб. (+8% г/г). Рентабельность капитала снизилась на 0,8 п.п., до 24,2%, а чистая процентная маржа выросла до 5,88% (+0,1п.п.). Подтверждаем нашу целевую цену по #SBER на ближайшие 12 месяцев 340 руб.
- МТС-Банк объявил об успешном завершении IPO, объем которого составил 11,5 млрд руб. Цена размещения составила 2500 руб. Аллокация была распределена равномерно между «физиками» (5 млрд руб.) и институциональными инвесторами (6,5 млрд руб.).
- Акции ритейлера показали стремительный рост, на 12%, после публикации квартальной отчетности. Продажи выросли на 62,1% г/г, до 202 млрд руб., чистая прибыль: 3,55 млрд руб. (убыток в 2,5 млрд руб. годом ранее), EBITDA: 13 млрд руб. (увеличение в 5 раз), рентабельность по показателю: 6,4% (2,1% годом ранее). Сопоставимые продажи (LFL) выросли на 18,2%, общая торговая площадь: 2311,8 тыс. кв. м (+29,2% г/г). Высокая динамика обусловлена за счет приобретенной в прошлом году сети «Монетка». В 2024 году ритейлер планирует открыть не менее 500 магазинов.
- АЛРОСА придется продать свою долю в ангольской алмазодобывающей компании Catoca из-за опасений Анголы о перспективах сотрудничества с находящейся под санкциями российской компанией. По оценкам замминистра финансов Алексея Моисеева, переговоры о выходе компании из капитала Catoca перешли «в конструктивное русло, и сумма сделки обсуждается с дружественными инвесторами». Гохран при необходимости продолжит закупки алмазов у «АЛРОСА» в Госфонд, при этом общий бюджетный лимит Гохрана в 2024 году на покупку алмазов, драгметаллов составляет 51,5 млрд руб.
- Американские рынки в пятницу перешли к росту: S&P вырос на 1,02%, Nasdaq - 2,03%. Поддержку Nasdaq оказали позитивные результаты Alphabet, и Microsoft. Котировки Alphabet в моменте взлетают на 10+%. Выручка компании составила \$80,54 млрд, продемонстрировав рост на 15% г/г - самый быстрый рост с 2022 г. Аналитики ожидали выручку на уровне \$78,59 млрд, Diluted EPS составил \$1,89 (+61%) при ожиданиях \$1,51, Сенсация - компания впервые в своей истории выплатит дивиденды - \$0,2 акция, также поддержку акциям окажет программа buyback на сумму до \$70 млрд. Microsoft (+2,6%) тоже отчитались хорошо, но остались в тени Alphabet. Выручка Microsoft составила \$61.9 (+17% г/г) при ожиданиях \$60.80, EPS - \$2.94 при таргете \$2.82. Из статистики выделяем опубликованный блок данных от Мичиганского университета. Ожидаемая инфляция в США выросла до 3,2% по сравнению с 2,9% ранее, при этом индекс настроения потребителей снизился до 77,2 п. по сравнению с 79,4 п.

Список ТОП российских акций РСХБ Инвестиции

Котировки 26.04.2024, last price. Источник: Cbonds

Тикер	Эмитент	Отрасль	Цена	Изм цены, %
OZON	Ozon	Онлайн-ритейл	4 227,50	▲ 1,51%
AQUA	Инарктика	Производство продуктов и напитков	903,50	▲ 0,22%
LKOH	Лукойл	Нефтегазовый сектор	7 929,50	▲ 1,30%
MGNT	Магнит	Потребительский сектор	8 310,00	▲ 2,31%
MTSS	МТС	Связь и телекоммуникация	310,05	▲ 0,21%
PLZL	Полюс	Золотодобывающий сектор	13 784,50	▲ 1,42%
ROSN	Роснефть	Нефтегазовый сектор	581,30	▲ 0,26%
SBER	Сбербанк	Финансовый сектор	309,00	▲ 0,19%
CHMF	Северсталь	Черная металлургия	1 871,20	▼ 0,10%
TRNFP	Транснефть	Трубопроводный транспорт	1 600,50	▲ 0,25%
IMOEX Index	Индекс Мосбиржи		3 449,77	▲ 0,29%

Завтрак с РСХБ Инвестиции

27.04.2024

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