

# Завтрак с РСХБ Инвестиции

16.05.2024

## Ключевые индикаторы

	Знач.	Изм.
Рубль/ Доллар	91,01	▼ 0,08%
Рубль/Евро	99,04	▼ 0,22%
Юань/ Доллар	7,22	▼ 0,01%
Евро/Доллар	1,09	▼ 0,09%
Индекс доллара	104,32	▼ 0,03%
Биткоин/Доллар	66 295,90	▲ 6,60%
<b>Товарные рынки</b>		
Золото	2 392,05	▼ 0,12%
Серебро	29,82	▲ 0,31%
Платина	1 076,90	▲ 0,64%
Нефть Brent	83,06	▲ 0,37%
Нефть WTI	78,94	▲ 0,39%
Природный газ	2,41	▼ 0,37%
<b>Рынки акций</b>		
MMVB	3 478,14	▲ 0,21%
PTC	1 203,99	▲ 0,29%
STOXX 600	524,32	▼ 0,08%
SP 500	5 308,15	▲ 1,17%
Nasdaq	16 742,39	▲ 1,40%
Nikkei 225	38 921,00	▲ 1,41%
Shanghai Composite	3 122,40	▲ 0,08%
<b>Глобальные рынки облигаций</b>		
US Treas 10 Y	4,34	▼ 0,39%
German BUND 10 Y	2,42	▼ 0,25%
France Gov 10 Y	2,92	▼ 0,27%
UK Gilt 10 Y	4,10	▲ 0,61%

Данные 16.05.2024 на 11:00 (МСК)

## Новости мира

### Заккрытие американских площадок на новых максимальных уровнях и рост фьючерсов дают импульс азиатским площадкам.

Заккрытие американских площадок на новых максимальных уровнях и рост фьючерсов дают импульс азиатским площадкам: Nikkei закрывается на 1,4% выше, несмотря на данные по снижению ВВП в 1-м квартале на 0,5% кв/кв или 2% в годовом выражении. Инвесторы резонно предполагают, что Банк Японии будет вынужден сбалансировать меры по стимулированию экономики и защите национальной валюты. Йена за два дня укрепилась на 1,3%, что сочетается и со снижением индекса доллара после выхода данных по инфляции и восстановлением надежд на более оптимистичную траекторию снижения ставок ФРС. Индексы материкового Китая сегодня умеренно подрастают в рамках сохраняющейся диапазонной торговли с начала мая. Пока все внимание инвесторов по-прежнему сконцентрировано на гонконгском сегменте: Hang Seng сегодня «сделал» 1,5%, за последние четыре недели +18,3%. Кроме динамики глобальных площадок, рост индекса Hang Seng сегодня обусловлен и ожидаемыми мерами по поддержке сектора недвижимости Китая, которые могут быть выражены в покупке домов со стороны госфондов у проблемных застройщиков. Нефтяные котировки – почти без изменений «около» уровня 83\$/bbl. Ослабление доллара придало импульс золоту, которое в ближайшее время предпримет штурм исторических высот. **Российский рынок открылся ростом в 0,3%, в основном за счет роста в Сбере.**

### Экономика Японии снижается, что ставит под сомнение планы Банка Японии по повышению процентных ставок.

Предварительные данные по ВВП, опубликованные в четверг, показали, что экономика Японии сократилась на 2,0% г/г и на 0,5% кв/кв в 1К24, при этом опрос Reuters предполагал снижение на 1,5% г/г (-0,3% кв/кв). Пересмотренные данные за 1К24 будут опубликованы 10 июня. Общее снижение всех компонентов ВВП в 1К24 свидетельствует о том, что экономика Японии не имела существенного двигателя роста. Такая динамика экономики может вызвать некоторые колебания у Банка Японии, который в марте повысил процентные ставки впервые с 2007 года и с тех пор сигнализировал о своем намерении продолжить ужесточение политики. Слабая йена также продолжала негативно влиять на потребителей, ставя под угрозу усилия ЦБ Японии по дальнейшему снижению процентных ставок почти до нуля. Снижение курса иены создало в Японии двухскоростную экономику: экспортный сектор и туристический сектор в целом выиграли от более конкурентоспособного обменного курса, но домохозяйства и малый бизнес оказались в затруднительном положении из-за завышенных цен на импортные товары.

### ИПЦ США в апреле показал замедление до 3,4% г/г, совпав с ожиданиями рынка.

Индекс потребительских цен, который в целом отражает динамику стоимости товаров и услуг, вырос на 0,3% м/м, что оказалось ниже консенсус-оценки, составившей 0,4%. В годовом выражении рост ИПЦ составил 3,4%, в соответствии с ожиданиями инвесторов. Ключевое значение базовой инфляции, без учета цен на продукты питания и энергоносителей, составило 0,3% м/м и 3,6% г/г, также совпав с прогнозами. Рынки позитивно отреагировали на публикацию индекса потребительских цен, фьючерсы на основные фондовые индексы выросли, а доходность казначейских облигаций упала. Трейдеры фьючерсами вновь повысили вероятность того, что ФРС начнет снижать процентные ставки в сентябре. В последние недели представители регулятора все чаще заявляли, что им нужно больше доказательств того, что инфляция находится на устойчивом пути к своему целевому показателю в 2%, прежде чем соглашаться на снижение ставок. Во вторник, глава ФРС Джером Пауэлл признал, что данные, полученные ранее в 2024 году, были выше, чем ожидалось, и сказал, что, вероятно, регулятору придется сохранять денежно-кредитную политику «на текущем уровне дольше, чем предполагалось». Оценивая ситуацию на текущий момент, вероятнее всего ФРС будет ждать улучшения данных по инфляции летом, а первоначальное снижение ставки ожидается в сентябре.

## Новости России

### Магнит представил результаты по итогам 2023 г.

Выручка ритейлера выросла на 8,2% г/г, до 2,5 трлн руб. Сопоставимые продажи (LFL) продемонстрировали рост на 5,5% на фоне роста LFL среднего чека на 4,8% и роста LFL трафика на 0,6%. Показатель EBITDA – 166,3 млрд руб. (+3,4% г/г), рентабельность по EBITDA – 6,1%. Чистая прибыль увеличилась до 11,3 млрд руб. по сравнению с чистым убытком в размере 14,2 млрд руб. годом ранее.

### Выручка Ростелекома по итогам 1 квартала 2024 г. выросла на 9% г/г до 173,8 млрд руб.

В частности, рост выручки от мобильной связи составил 15% г/г, до 64,1 млрд руб., фиксированного интернета – 4% г/г, до 26,5 млрд руб., цифровых сервисов – на 14% г/г, до 32,8 млрд руб., оптовых услуг – не изменилась (21 млрд руб.), тогда как выручка от фиксированной телефонии продолжила снижаться (-8% г/г, до 10,1 млрд руб.). Показатель OIBDA вырос на 4%, до 74,4 млрд руб., рентабельность по OIBDA – 42,8% (пред. 45,1%). Чистая прибыль составила 12,5 млрд руб. по сравнению с 17,4 млрд руб. за 1 кв. прошлого года.

### Банк России ожидает замедления инфляции в 3 кв. 2024 г.

По оценке Банка России, инфляция в стране приблизилась к максимуму, ее замедление ожидается в третьем квартале текущего года. Вчера была опубликована статистика по потребительской инфляции – за период 7-13 мая ИПЦ ускорился до 0,17% м/м с 0,09% м/м, а в годовом выражении инфляция выросла с 7,81% до 7,91%.

8 800 100 40 40

# Завтрак с РСХБ Инвестиции

16.05.2024

	Знач.	1D б.п.		Знач.	1D б.п.		Знач.	1D
ОФЗ 1Y	14,92	▼ 4,45	US Treas 10 Y	4,36	▼ 9,00	Индекс ОФЗ (RGBITR)	589,93	▼ 0,08%
ОФЗ 3Y	14,37	▲ 4,74	German BUND 10 Y	2,42	▼ 12,50	Индекс корпоративных облигаций 1-3 года	141,70	▼ 0,17%
ОФЗ 5Y	14,12	▲ 3,98	France Gov 10 Y	2,92	▼ 13,10	Индекс корпоративных облигаций 3-5 лет	134,06	▼ 0,35%
ОФЗ 7Y	14,01	▼ 0,80	UK Gilt 10 Y	4,06	▼ 10,75	Индекс муниципальных облигаций	139,77	▼ 0,20%
ОФЗ 10Y	13,94	▼ 6,74						

Данные 15.05.2024, закрытие  
Источник: Cbonds

## Облигации: российский рынок

Российский долговой рынок замедлил темпы снижения. Индекс RGBITR снизился на 0,08%. В корпоративных облигациях спреда к кривой ОФЗ расширяются – в 1-м эшелоне на 10-15 б.п., во 2-м эшелоне результат скромнее, в диапазоне 5-10 б.п. Базовые ставки денежного рынка не показали роста - RUSFAR O/N сохранилась на уровне 16,26%, а MOEXREPO O/N снизился до 15,91% (-10 б.п.).

15 мая Минфин России признал несостоявшимися аукционы по продаже ОФЗ 26226 с погашением 7 октября 2026 и ОФЗ 26247 с погашением 11 мая 2039 года в связи с отсутствием заявок по приемлемым уровням цен.

Потребинфляция с 7 по 13 мая ускорилась до 0,17% м/м с 0,09% м/м, а в годовом выражении выросла с 7,81% до 7,91%. Продовольственная инфляция ускорилась до 0,09 с 0,02% н/н, при этом снижение цен на плодоовощную продукцию замедлилось до -0,13% с -0,22% (огурцы подешевели на 5,66%, томаты на 3,2%, лук подорожал на 4,44%). В непродовольственных товарах рост цен ускорился до 0,23% с 0,02%. В секторе услуг инфляция замедлилась на 0,28% с 0,51% на фоне дальнейшего замедления удорожания авиабилетов на внутренние рейсы.

Согласно данным отчета «Обзора рисков финансовых рынков» за апрель системно-значимые кредитные организации в апреле по-прежнему были основными покупателями на первичном рынке ОФЗ, их доля выросла до 56,4% всех размещений, доля некредитных финансовых организаций в рамках доверительного управления снизилась до 18,4%. В марте и феврале их доля составляла 51,1% и 29,7%, соответственно. С учетом продаж ОФЗ на вторичных биржевых торгах, системно значимые кредитные организации в апреле приобрели ОФЗ на 93,4 млрд руб. (в марте объем составил 85,9 млрд руб., за январь-февраль: 130 млрд руб.). Объем ОФЗ, проданных на аукционе Минфином, в апреле увеличился до 319,8 млрд руб. по номиналу (в марте - 282,8 млрд руб.) и составил 32% от плана на 2К24. В апреле Минфин разместил только ОФЗ-ПД (аукцион с ОФЗ-ИН признан несостоявшимся) со сроком до погашения 10 и 14 лет (на 215,1 млрд руб.), в то время как краткосрочных облигаций размещено на 104,6 млрд руб.

ВТБ разместил локальные облигации на 188,9 млн швейцарских франков в рамках замещения субординированных еврооблигаций с погашением в октябре 2024 года. Всего было размещено 37 789 облигаций номиналом 5 тыс. швейцарских франков каждая. Банк заместил 53,98% выпуска евробондов, первоначальный номинальный объем которого составлял 350 млн франков. Ставка купона - 4,0725%, выплаты производятся раз в год в октябре.

РЖД разместил 2 выпуска локальных облигаций для замещения евробондов с погашением в 2026 году. Объем размещения выпуска номинированного во франках составил 85,95 млн франков, коэффициент замещения выпуска евробондов с погашением в марте 2026 года - 34,38%. Объем размещения рублевого выпуска составил 14,57 млрд рублей, коэффициент замещения выпуска евробондов с погашением в сентябре 2026 года - 97,14%.

## ОФЗ с фиксированным купоном

ОФЗ с дюр. до 3 лет	Средневзв. цена	Дюр.	УТМ	1D	Погашение
ОФЗ 26222	97,15	0,42	14,77%	▼ 10,8	16.10.2024
ОФЗ 26234	89,56	1,13	15,04%	▼ 1,8	16.07.2025
ОФЗ 26229	90,61	1,44	14,86%	▲ 0,1	12.11.2025
ОФЗ 26207	87,15	2,42	14,46%	▲ 15,9	03.02.2027

  

ОФЗ с дюр. от 3 до 5 лет	Средневзв. цена	Дюр.	УТМ	1D	Погашение
ОФЗ 26212	81,12	3,18	14,22%	▲ 5,0	19.01.2028
ОФЗ 26237	75,65	4,04	14,23%	▲ 3,6	14.03.2029

  

ОФЗ с дюр. от 5 до 10 лет	Средневзв. цена	Дюр.	УТМ	1D	Погашение
ОФЗ 26241	79,59	5,39	14,08%	▲ 2,0	17.11.2032
ОФЗ 26244	87,12	5,82	14,13%	▼ 0,4	15.03.2034
ОФЗ 26225	65,95	6,23	14,03%	▲ 1,2	10.05.2034
ОФЗ 26240	60,91	7,02	14,13%	▼ 3,9	30.07.2036
ОФЗ 26243	75,57	6,62	14,26%	▲ 7,0	19.05.2038
ОФЗ 26230	62,80	7,44	14,05%	▲ 2,0	16.03.2039
ОФЗ 26238	57,47	7,51	14,02%	▲ 2,1	15.05.2041

## Корпоративные облигации: RUB

Низкий риск – дюр. до 1 года	Средневзв. цена	Дюрация, лет	УТМ (УТР)	1D б.п.	Погашение (оферта)
НорНикБ1P1	97,11	0,36	16,26%	▲ 29,7	24.09.2024
МТС 1P-09	97,35	0,41	16,16%	▲ 36,1	14.10.2024
ГПБ БО-17	96,22	0,46	17,66%	▲ 130,1	31.10.2024
Сбер Sb33R	96,85	0,48	16,36%	▲ 6,6	15.11.2024

  

Низкий риск – дюр. от 1 до 3 лет	Средневзв. цена	Дюрация, лет	УТМ (УТР)	1D б.п.	Погашение (оферта)
СибурХ БО3	92,33	1,09	15,73%	▲ 18,6	11.07.2025
МТС 1P-20	94,82	1,77	15,68%	▲ 46,1	01.05.2026
ВЭБ.РФ 19	100,01	1,69	14,68%	▼ 64,5	06.04.2026
Новотр 1P3	91,08	2,21	17,10%	▲ 56,2	26.10.2027
Автодор3P2	88,14	2,63	16,17%	▲ 29,4	01.07.2027
ПочтаР2P01	89,39	2,50	16,55%	▲ 13,7	07.06.2027

  

Средний риск – дюр до 3 лет	Средневзв. цена	Дюрация, лет	УТМ (УТР)	1D б.п.	Погашение (оферта)
ПИК К 1P2	97,41	0,31	17,74%	▲ 8,4	11.12.2024
СамолетP11	96,79	0,71	18,14%	▲ 37,9	14.02.2025
Систем1P19	93,19	0,75	17,92%	▲ 5,4	27.02.2025
ЯТЭК 1P-3	99,17	0,85	17,36%	▲ 9,8	16.04.2025
РЕСОЛиБП22	90,02	1,81	17,47%	▲ 28,7	17.06.2026

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

Данные 15.05.2024, закрытие  
Источник: Cbonds

8 800 100 40 40

# Завтрак с РСХБ Инвестиции

16.05.2024

## Акции

- Российский рынок акций в среду вырос 0,20%, до 3470п. Пара USDRUB незначительно снизилась, на 0,23%, до 91,08 руб., а пара CNYRUB - до 12,57 руб. (-0,28%). Лучший результат показал сектор транспорта (+0,86%), при этом положительный результат смогли показать лишь бумаги Аэрофлота (AFLT +3,97%). Инвесторы надеются, что восстанавливающиеся операционные результаты компании трансформируются по итогам года в чистую прибыль и, возможно, в дивиденды. Сбербанк (SBER +0,59%) продолжает поддерживать рынок – после публикации очередных отчетных данных обыкновенные акции обновили очередной максимум в 320 руб.
- «Префы» Сургутнефтегаза (SNGSP +2,82%) вчера были лидерами роста нефтегазового сектора. Совет директоров компании рекомендовал к выплате дивиденды за 2023 г. в размере 12,29 руб. на одну привилегированную акцию, 0,85 руб. на одну обыкновенную, дата закрытия реестра 18.07.2024. Собрание акционеров состоится 17.07.24г. Высокая дивидендная доходность по в размере 17,1% позволила SNGSP обновить свой исторический максимум, превысив 72 руб.
- Бумаги Мать и дитя (MDMG -8,03%) стали аутсайдерами дня. Акционеры предпочли зафиксировать свои позиции в расписках компании после сообщения Мосбиржи о приостановке торговли с 25 мая в связи редомициляцией. Последний торговый день в режиме T+1: 22.05.2024.
- Американские индексы принялись активно расти: S&P +1,17%, Nasdaq +1,40%. Инвесторы выдохнули после вчерашних цифр по инфляции в США за апрель - инфляция немного «ослабла».
- По итогам апреля рост цен составил 0,3% м/м по сравнению с 0,4% месяцем ранее. В частности, цены на продовольствие не изменились за месяц (+0,0% vs +0,1% месяцем ранее), Ускорение было зафиксировано в ценах на топливо (+2,7% м/м vs 1,5% м/м). В годовом выражении инфляция снизилась до 3,4% по сравнению с 3,5%. Базовый ИПЦ - 0,3% м/м (ранее 0,4%) или 3,6% г/г (ранее 3,8% г/г). Доходности отреагировали снижением на позитивную статистику по инфляции - инвесторы закладывают снижение ставки в сентябре текущего года.

## Список ТОП российских акций РСХБ Инвестиции

Котировки 15.04.2024, last price. Источник: Cbonds

Тикер	Эмитент	Отрасль	Цена	Изм цены, %
OZON	Ozon	Онлайн-ритейл	4 544,00	▼ 0,66%
AQUA	Инарктика	Производство продуктов и напитков	901,00	— 0,00%
LKOH	Лукойл	Нефтегазовый сектор	7 655,50	▼ 0,22%
MGNT	Магнит	Потребительский сектор	8 444,00	▲ 1,86%
MTSS	МТС	Связь и телекоммуникация	313,05	▲ 0,30%
PLZL	Полюс	Золотодобывающий сектор	14 335,00	▲ 3,09%
ROSN	Роснефть	Нефтегазовый сектор	599,20	▲ 1,59%
SBER	Сбербанк	Финансовый сектор	319,70	▲ 0,50%
CHMF	Северсталь	Черная металлургия	1 970,60	▲ 0,17%
TRNFP	Транснефть	Трубопроводный транспорт	1 667,50	▼ 0,24%
IMOEX Index	Индекс Мосбиржи		3 470,72	▲ 0,20%

8 800 100 40 40

# Завтрак с РСХБ Инвестиции

16.05.2024

## 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 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