

Завтрак с РСХБ Инвестиции

02.05.2024

Ключевые индикаторы

	Знач.	Изм.
Рубль/ Доллар	92,11	▼ 1,01%
Рубль/Евро	97,79	▼ 2,02%
Юань/ Доллар	7,24	— 0,00%
Евро/Доллар	1,07	▲ 0,02%
Индекс доллара	105,65	▼ 0,10%
Биткоин/Доллар	57.829,2	▲ 0,67%

Товарные рынки

Золото	2.316,40	▲ 0,23%
Серебро	26,68	▼ 0,25%
Платина	965,40	▲ 1,10%
Нефть Brent	84,09	▲ 0,78%
Нефть WTI	79,61	▲ 0,77%
Природный газ	1,98	▲ 2,38%

Рынки акций

MMVB	3.475,09	▲ 0,15%
PTC	1.188,43	▲ 1,17%
STOXX 600	504,68	▼ 0,04%
SP 500	5.018,39	▼ 0,34%
Nasdaq	15.605,48	▼ 0,33%
Nikkei 225	38.210,50	▼ 0,10%
Shanghai Composite	3.104,82	▼ 0,26%

Глобальные рынки облигаций

US Treas 10 Y	4,61	▲ 0,37%
German BUND 10 Y	2,54	▼ 1,59%
France Gov 10 Y	3,03	▼ 1,50%
UK Gilt 10 Y	4,36	▼ 0,32%

Данные 02.05.2024 на 10:15 (МСК)

Новости мира

▲ **Американские фьючерсы с утра указывают на вероятность небольшого отскока индексов после двух дней сильного снижения.**

ФРС сохранила ставку на рекордно высоком уровне без какого либо намека на перспективы снижения в обозримом будущем. Индексы континентального Китая показывают небольшое снижение после выхода из длительного диапазона (по индексу CSI 300), тем не менее, гонконгский Hang Seng пытается «дотянуться» до максимумов октября прошлого года при поддержке сильных данных по уровню деловой активности как в производстве, так и в секторе услуг. Нефтяные котировки прибавляют скромные 0,6% после сильного снижения с течение четырех последних дней. Российский рынок открылся небольшим ростом, игнорируя внешнюю конъюнктуру, на открытии лидерство удерживают Полос и Газпром.

▲ **ФРС ожидаемо сохранила ставку на рекордно высоком уровне 5,25%-5,5%.**

По нашему мнению, сигнал стал жестче: FOMC не ожидает, что будет обоснованным снижать целевой уровень ставки до тех пор, пока не будет уверен в том, что инфляция устойчиво приближается к уровню 2%. Глава ФРБ Атланты, Рафаэль Бостик, уже заявил, не видит более одного снижения в текущем году. Одновременно с этим ФРС снизил объемы сокращения своей баланса в рамках «количественного ужесточения», начатого в июне 2022 года. Объем ежемесячного лимита снизился до 60 млрд\$ до 25 млрд \$, что приведет к ежегодному сокращению активов на 300 млрд \$ по сравнению с ранее планируемым объемом в 720 млрд \$.

▲ **Qualcomm во 2К24 финансового года нарастил чистую прибыль на 37%.**

Один из крупнейших в мире производителей полупроводниковых компонентов для беспроводной связи, Американская Qualcomm Inc., во втором квартале 2024 финансового года увеличила чистую прибыль на 37%, превысив ожидания рынка по прибыли и выручке.

Чистая прибыль по итогам квартала, завершившегося 24 марта, составила \$2,33 млрд, или \$2,06 в расчете на акцию, по сравнению с \$1,7 млрд, или \$1,62 на акцию, за аналогичный период предыдущего фингода. Скорректированная прибыль составила \$2,44 на акцию. Выручка выросла на 1%, до \$9,39 млрд. Консенсус-прогнозы показывали высокую вероятность достижения скорректированной прибыли до уровня \$2,33 на акцию при выручке в \$9,35 млрд.

Выручка подразделения по выпуску полупроводниковых компонентов для беспроводной связи и мобильных устройств, которое в числе прочего производит чипы 5G, в минувшем финквартале повысилась на 1% - до \$8,03 млрд, включая рекордные \$603 млн в автомобильном сегменте. Доходы от продажи лицензий Qualcomm в отчетном периоде увеличились на 2%, до \$1,32 млрд.

Согласно прогнозу Qualcomm, прибыль без учета разовых факторов в третьем финансовом квартале составит \$2,15-2,35 в расчете на акцию, выручка ожидается в районе \$8,8-9,6 млрд. При этом эксперты оценивали эти показатели соответственно в \$2,18 на акцию и \$9,06 млрд. Размер годовых дивидендов в расчете на акцию повышен на 20 центов, до \$3,4.

Новости России

▲ **Индекс PMI обрабатывающих отраслей РФ в апреле снизился до 54,3 пункта с 55,7 пункта в марте.**

Индекс деловой активности (PMI) обрабатывающих отраслей РФ в апреле 2024 года снизился до 54,3 пункта против 55,7 пункта месяцем ранее. По оценке S&P Global «в апреле темпы роста производства оставались высокими, поскольку производители отметили, что увеличение притока новых заказов способствовало подъему. Более того, темпы роста производства стали вторыми по скорости с января 2017 года, хотя и замедлились по сравнению с недавним мартовским максимумом». Также, по данным S&P Global, рост цен на сырье и транспортные расходы привел к ускоренному росту цен на производственные ресурсы. В свою очередь, фирмы повышали цены на свою продукцию более быстрыми темпами. Кроме этого, рост новых заказов стимулировал наем персонала и увеличение закупок производственных ресурсов, так как компании зафиксировали самый быстрый рост объема незавершенного производства с июля 2017 года.

▲ **ЦБ призывает банки усилить контроль за покупкой драгоценных металлов.**

Банк России впервые дал методические рекомендации банкам, призывающие мониторить операции клиентов для выявления незаконных финансовых операций в сфере оборота драгметаллов. В документе, опубликованном 27 апреля, ЦБ рекомендует регулярно следить за розничными клиентами, стабильно покупающими драгоценные металлы в слитках как за наличный, так и безналичный расчет, при условии, что такие операции носят однонаправленный характер, т.е. не продаются или продаются в значительно меньшем объеме, чем покупаются. В части корпоративных клиентов упоминаются лишь нерезиденты. По данным Минфина, в 2022 и 2023 гг. граждане РФ купили 100 и 95 тонн золота в слитках соответственно. Ведомство предлагало ограничить его объемы экспорта, однако решение еще не принято. В ноябре 2023 года ФТС выступила с предложением ввести ограничение на экспорт золота физическими лицами.

▲ **РФ с мая должна снизить добычу, но увеличит экспорт нефти в рамках соглашения с ОПЕК+.**

В марте ряд стран ОПЕК+ приняли решение сокращать добычу во 2К24, при этом Россия намерена снижать добычу и экспорт нефти в общем на 471 тыс. б/с при разной структуре в каждом из месяцев: в апреле Россия снизит добычу на 350 тыс. б/с, а экспорт - на 121 тыс. б/с; в мае - на 400 тыс. б/с и 71 тыс. б/с соответственно; в июне будет только сокращать добычу на 471 тыс. б/с.

Таким образом, в апреле добыча РФ должна будет находиться на уровне 9,1 млн б/с, в мае - 9,05 млн б/с, в июне - 8,979 млн б/с, что соответствует квоте Саудовской Аравии.

Всего же официальная квота России по добыче нефти на 2024 год в рамках ОПЕК+ составляет 9,95 млн б/с. С учетом добровольного сокращения добычи, объявленного в апреле 2023 года на весь 2024 год, - 9,5 млн б/с.

8 800 100 40 40

Завтрак с РСХБ Инвестиции

02.05.2024

	Знач.	1D б.п.		Знач.	1D б.п.		Знач.	1D
ОФЗ 1Y	14,51	▲ 10,24	US Treas 10 Y	4,69	▲ 6,00	Индекс ОФЗ (RGBITR)	598,33	▼ 0,01%
ОФЗ 3Y	13,89	▲ 0,83	German BUND 10 Y	2,58	▲ 5,10	Индекс корпоративных облигаций 1-3 года	141,94	▲ 0,06%
ОФЗ 5Y	13,61	▼ 0,85	France Gov 10 Y	3,08	▲ 4,90	Индекс корпоративных облигаций 3-5 лет	135,48	▼ 0,01%
ОФЗ 7Y	13,56	▲ 1,29	UK Gilt 10 Y	4,35	▲ 5,43	Индекс муниципальных облигаций	140,13	▲ 0,20%
ОФЗ 10Y	13,59	▲ 5,08						

Данные 30.04.2024, закрытие
Источник: Cbonds

Облигации: российский рынок

Долговой рынок в последние несколько дней торговался на пониженных торговых оборотах. Индекс RGBITR по итогам 30 апреля снизился на 0,01%. В классических ОФЗ наиболее активно торговались длинные выпуски – ОФЗ 26244 (ytm 13,67%; dur 5,9y), ОФЗ 26243 (ytm 13,88%; dur 6,8y) и ОФЗ 26238 (ytm 13,53%; dur 7,7y). Кривая доходности ОФЗ выросла на 5-10 б.п. на сроке от 1 до 10 лет. Считаем, что «длительное поддержание жестких денежно-кредитных условий» продолжит оказывать давление на ОФЗ с фиксированным купоном.

Накануне длинных выходных спрос на корпоративные флоатеры был высоким. Наиболее активно торгуются выпуски НорНикБ1Р7 (КС+1,3%; price +0,07%), РСХБ2Р2 (Ruonia+1,5%; price +0,02%), ГазпромК07 (Ruonia+1,3%; price +0,04%), текущая доходность по которым приближается к 16,7-16,9%. На интересных ценовых уровнях торговались ГазпнЗР10R (КС+1,3%; price +0,15%), ГТЛК 2Р-03 (КС+2,3%; price +0,24%), ГТЛК 1Р-03 (КС+2,2%; price +0,09%).

В корпоративных облигациях с фиксированным купонным доходом, за исключением традиционного спроса на наиболее короткие выпуски в 1-2 эшелоне, мы отмечаем покупки в ВЭБ2Р-33 (g-spread ~80 bp) и ИКС5ФинЗР3 (g-spread ~110 bp), iСелкт1Р4R (g-spread ~160 bp), РСХБ2Р12 (g-spread ~125 bp) и ПКТ 1Р1 (g-spread ~200 bp). Повышенные относительно прочих выпусков премии к безрисковой кривой в 1-2 эшелоне показывали ЕАБР ПЗ-01 (g-spread ~244 bp), АвтодорЗР1 (g-spread ~200 bp) и ЕАБРЗР-006 (g-spread ~190 bp) и Новотр 1Р3 (g-spread ~200 bp).

В квазивалютных бондах отмечаем повышенный интерес к ГазКЗ-24Е, ГазКЗ-27Е, ГазКЗ-26Д и ГазКЗ-Б26Е, объем сделок в которых достиг около 70% от всех сделок в секторе. По нашим оценкам, наиболее привлекательные ценовые уровни сформировались в моменте в ГазКЗ-31Д (ytm 6,4%; dur 6,3y), ГазКЗ-30Д (ytm 6,5%; dur 5,3y) и ГазКЗ-28Е (ytm 6,44%; dur 4,4y).

ОФЗ с фиксированным купоном

ОФЗ с дюр. до 3 лет	Средневзв. цена	Дюр.	УТМ	1D	Погашение
ОФЗ 26222	97,12	0,46	14,19%	▼ 35,5	16.10.2024
ОФЗ 26234	89,71	1,18	14,50%	▼ 2,7	16.07.2025
ОФЗ 26229	90,61	1,43	14,66%	▲ 10,7	12.11.2025
ОФЗ 26207	88,24	2,46	13,81%	▲ 7,9	03.02.2027

ОФЗ с дюр. от 3 до 5 лет	Средневзв. цена	Дюр.	УТМ	1D	Погашение
ОФЗ 26212	82,45	3,22	13,58%	▲ 4,4	19.01.2028
ОФЗ 26237	77,14	4,09	13,64%	▼ 0,4	14.03.2029

ОФЗ с дюр. от 5 до 10 лет	Средневзв. цена	Дюр.	УТМ	1D	Погашение
ОФЗ 26241	81,22	5,47	13,67%	▲ 2,2	17.11.2032
ОФЗ 26244	89,22	5,91	13,67%	▲ 0,5	15.03.2034
ОФЗ 26225	67,74	6,33	13,55%	▼ 0,2	10.05.2034
ОФЗ 26240	62,49	7,13	13,71%	▼ 0,1	30.07.2036
ОФЗ 26243	77,32	6,75	13,88%	▲ 0,1	19.05.2038
ОФЗ 26230	64,76	7,59	13,58%	▼ 0,5	16.03.2039
ОФЗ 26238	59,44	7,71	13,53%	▼ 0,2	15.05.2041

Корпоративные облигации: RUB

Низкий риск – дюр. до 1 года	Средневзв. цена	Дюрация, лет	УТМ (УТР)	1D б.п.	Погашение (оферта)
НорНикБ1Р1	97,01	0,40	15,64%	▼ 20,5	24.09.2024
МТС 1Р-09	97,36	0,45	15,49%	▲ 11,8	14.10.2024
ГПБ БО-17	96,92	0,50	15,25%	▼ 24,1	31.10.2024
Сбер Sb33R	97,06	0,52	15,33%	▼ 9,7	15.11.2024

Низкий риск – дюр. от 1 до 3 лет	Средневзв. цена	Дюрация, лет	УТМ (УТР)	1D б.п.	Погашение (оферта)
СибурХ БО3	92,87	1,13	14,87%	▲ 73,4	11.07.2025
МТС 1Р-20	95,06	1,76	15,46%	▲ 15,8	01.05.2026
ВЭБ.РФ 19	102,72	1,74	13,72%	▼ 82,1	06.04.2026
Новотр 1Р3	92,91	2,26	15,82%	▲ 13,0	26.10.2027
АвтодорЗР2	90,10	2,68	15,19%	▼ 0,1	01.07.2027
ПочтаР2Р01	91,20	2,54	15,62%	▲ 8,9	07.06.2027

Средний риск – дюр до 3 лет	Средневзв. цена	Дюрация, лет	УТМ (УТР)	1D б.п.	Погашение (оферта)
ПИК К 1Р2	97,35	0,36	16,86%	▼ 16,6	11.12.2024
СамолетР11	97,08	0,76	17,43%	▲ 2,9	14.02.2025
Систем1Р19	92,97	0,79	17,74%	▲ 3,5	27.02.2025
ЯТЭК 1Р-3	99,51	0,89	16,88%	▲ 5,3	16.04.2025
РЕСОЛиБП22	91,13	1,86	16,62%	▲ 4,0	17.06.2026

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

Данные 30.04.2024, закрытие
Источник: Cbonds

8 800 100 40 40

Завтрак с РСХБ Инвестиции

02.05.2024

Акции

- Российский рынок акций во вторник, 30 апреля, снизился на 0,24%, до 3470п. по индексу Мосбиржи. Голубые фишки преимущественно «окрасились» в красный цвет. Среди аутсайдеров — уверенно росшие недавно бумаги «Сургутнефтегаза» и «Северстали». Скорректировался вместе с ценами на золото «Полюс».
- Сургутнефтегаз ранее опубликовал годовой отчет по МСФО. На фоне ограничений ОПЕК+ выручка от реализации по всем статьям (кроме прочих товаров) сократилась до 2,245 трлн руб. (-4,6% г/г), операционная прибыль до 534 млрд руб. (-18,5% г/г). Чистая прибыль выросла в 4 раза, до 1,32 трлн руб., во многом за счет получения финансовых доходов в 256 млрд руб. (182 млрд руб. годом ранее) и 844 млрд руб. прибыли по курсовым разницам против убытка в 343 млрд руб. в прошлом году.
- На прошедшей неделе Набсовет ВТБ ожидаемо рекомендовал акционерам не выплачивать дивиденды по итогам 2023 года. Напомним, что чистая прибыль ВТБ по МСФО в 2023 году составила 432,2 млрд руб. Как отмечал ранее первый зампред банка Д.Пьянов, возврат к выплате дивидендов возможен по итогам 2025 года. Банк также нейтрально отчитался за 1К24 по МСФО. Чистая прибыль снизилась до 122,4 млрд руб. (-16,8% г/г) на фоне ужесточения денежно-кредитных условий и снижения ипотечного кредитования. Чистые процентные доходы снизились до 153,8 млрд руб. (-12,5% г/г), а чистые комиссионные доходы выросли до 51,7 млрд руб. (+23,1% г/г). Расходы на резервы составили 28,6 млрд рублей. Стоимость риска ВТБ в отчетном периоде снизилась год к году с 1,1% до 0,6%. Вопрос об укрупнении номинала акций банка ВТБ планируется внести в повестку ГОСА в июне этого года. Ожидаем, что чистая прибыль банка по итогам года достигнет уровня ~460 млрд руб. По нашим оценкам, целевая стоимость акций ВТБ составляет 0,0295 руб.
- ХЭНДЕРСОН представил высокие результаты за 2023 года. Выручка компании выросла до 16,8 млрд руб. (+35% г/г). Валовая прибыль увеличилась до 11,63 млрд руб. (+37% г/г). EBITDA выросла на 36% г/г, до 6,57 млрд руб. Рентабельность по EBITDA увеличилась до 39,20% с 38,8% годом ранее. Чистая прибыль составила 2,35 млрд руб. (+28% г/г). Торговая площадь увеличилась на 11,5% (до 44,6 тыс.кв.м), как и выручка как на 1 салон (97 млн руб.; +35% г/г), так и на 1 кв.м. (341 тыс. руб.; +20% г/г). Компания также нарастила трафик до 12,8 млн с 11,1 млн визитов. Выручка онлайн-каналов выросла на 39%, до 2,88 млрд руб.

Список ТОП российских акций РСХБ Инвестиции

Котировки 30.04.2024, last price. Источник: Cbonds

Тикер	Эмитент	Отрасль	Цена	Изм цены, %
OZON	Ozon	Онлайн-ритейл	4 364,00	▲ 0,13%
AQUA	Инарктика	Производство продуктов и напитков	892,00	▼ 0,06%
LKOH	Лукойл	Нефтегазовый сектор	8 085,50	▼ 0,82%
MGNT	Магнит	Потребительский сектор	8 405,00	▲ 0,97%
MTSS	МТС	Связь и телекоммуникация	309,95	▼ 0,50%
PLZL	Полюс	Золотодобывающий сектор	13 226,00	▼ 2,59%
ROSN	Роснефть	Нефтегазовый сектор	582,00	▼ 0,20%
SBER	Сбербанк	Финансовый сектор	308,24	▼ 0,24%
CHMF	Северсталь	Черная металлургия	1 927,60	▼ 0,18%
TRNFP	Транснефть	Трубопроводный транспорт	1 597,50	▼ 0,09%
IMOEX Index	Индекс Мосбиржи		3 469,83	▼ 0,24%

8 800 100 40 40

Завтрак с РСХБ Инвестиции

02.05.2024

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 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