

# Завтрак с РСХБ Инвестиции

25.04.2024

## Ключевые индикаторы

	Знач.	Изм.
Рубль/ Доллар	92,06	▼ 0,20%
Рубль/Евро	98,71	▼ 0,01%
Юань/ Доллар	7,25	▲ 0,01%
Евро/Доллар	1,07	▲ 0,14%
Индекс доллара	105,69	▼ 0,16%
Биткоин/Доллар	64 350,10	▼ 3,43%
<b>Товарные рынки</b>		
Золото	2 333,25	▼ 0,22%
Серебро	27,30	▼ 0,19%
Платина	916,75	▲ 0,45%
Нефть Brent	88,18	▲ 0,18%
Нефть WTI	82,94	▲ 0,16%
Природный газ	1,98	▲ 0,25%
<b>Рынки акций</b>		
MMVB	3 437,24	▲ 0,24%
PTC	1 176,17	▲ 0,44%
STOXX 600	504,82	▼ 0,15%
SP 500	5 071,63	▲ 0,02%
Nasdaq	15 712,75	▲ 0,10%
Nikkei 225	37 632,50	— 0,00%
Shanghai Composite	3 052,90	▲ 0,27%
<b>Глобальные рынки облигаций</b>		
US Treas 10 Y	4,65	▼ 0,13%
German BUND 10 Y	2,58	▼ 0,41%
France Gov 10 Y	3,07	▼ 0,49%
UK Gilt 10 Y	4,38	▲ 0,85%

Данные 25.04.2024 на 10:15 (МСК)

## Новости мира

### Американские площадки «отработали» сопротивление 5090-5100.

Американские площадки «отработали» сопротивление 5090-5100, после чего давление на индексы возросло. С утра динамика фьючерсов предполагает дальнейшее развитие тенденции на снижение. Японский рынок закрылся ощутимым снижением более чем на 2%. За последнюю отчетную неделю нерезиденты сократили вложения в японские акции на 492 млрд йен. Китайские площадки «не поддаются» негативным настроениям глобальных рынков, умеренно развивая краткосрочный тренд на рост. Индексы континентального Китая растут в пределах 0,3%, а индекс Hang Seng прибавляет 0,7%, достигнув максимальных уровней за последние пять месяцев на фоне постепенной смены «парадигмы» западных инвесторов. Товарные рынки умеренно прибавляют: нефть пытается закрепиться выше отметки 88\$/bbl. Золото, протестировав локальный минимум в районе 2300, вернулось к средним за последние два дня уровням 2320 \$/oz. **Российский рынок открывается небольшим ростом, рубль продолжает укрепляться в преддверии налоговых выплат. Полагаем, что в последующие два дня рубль протестирует уровень 91,6 р/\$.**

### Anglo American получила предложение о выкупе акций BHP, что может изменить рынок меди.

Горнодобывающая компания Anglo American (Мсар - \$38 млрд) сообщила в четверг, что получила предложение о выкупе всех акций от BHP Group (Мсар - \$149 млрд), в результате сделки она станет крупнейшим в мире производителем меди, на долю которого приходится около 10% мирового производства. Прогноз Anglo по производству меди на 2024 год составляет от 730 000 до 790 000 тонн. BHP планирует увеличить производство меди на 1,7-1,9 млн тонн за 12 месяцев, заканчивающихся в июне. Anglo владеет медными рудниками в Чили и Перу, странах, где также работает BHP, и их совокупный объем производства составляет около 2,6 млн метрических тонн в год, или около 10% мирового производства, что значительно опережает американскую компанию Freeport-McMoRan и чилийскую государственную горнодобывающую компанию Codelco. Anglo заявила, что в случае принятия предложения необходимо будет провести разделение долей между акционерами в компаниях Anglo American Platinum и Kumba Iron Rood, что значительно снизит присутствие Anglo American в Южной Африке. Доля Anglo в компаниях, добывающих платину и железную руду, оцениваются в \$7,44 млрд и \$5,4 млрд соответственно. Сделка также может спровоцировать волну сделок с любыми другими нежелательными активами, такими как никель, марганец и алмазы, где Anglo владеет 85% акций промышленного гиганта De Beers. Кроме того, одобрение сделки послужит толчком к дальнейшим сделкам в мировой горнодобывающей отрасли, поскольку компании стараются увеличить долю в металлах, которые считаются критически важными для перехода к новой энергетике.

### Прибыль Deutsche Bank в 1К24 выросла на 10% за счет инвестиционного бизнеса.

В четверг Deutsche Bank сообщил о более значительном, чем ожидалось, увеличении прибыли в первом квартале на 10%, поскольку оживление торговли с инструментами с фиксированным доходом и заключение сделок привело к росту выручки его инвестиционно-банковского подразделения. Чистая прибыль банка за квартал составила €1,275 млрд (\$1,37 млрд) против €1,158 млрд евро годом ранее, и это оказалось лучше ожиданий аналитиков (€1,2 млрд.). Выручка инвестиционного банка Deutsche Bank выросла за квартал на 13% (при консенсус-прогнозе увеличения на 6,9%). Падение выручки корпоративного банка составило 5% превысив прогноз (-3,5%), а выручка розничного подразделения снизилась в рамках ожиданий, на 2%. Выручка от операций с fixed income и торговли валютой, одного из крупнейших направлений деятельности банка, выросла на 7% по сравнению со слабым кварталом годом ранее. Это превзошло консенсус-ожидания роста на 2,6% и оказалось лучше падения на 3% у крупнейших банков США. Аналитики ожидают, что инвестиционный банк останется крупнейшим источником дохода Deutsche Bank до 2026 года. Это изменение ожиданий по сравнению с прошлым годом, когда аналитики прогнозировали, что розничный банк будет доминировать.

## Новости России

### Правительство склоняется к отмене с 1 мая экспортной курсовой пошлины на уголь, - Коммерсант.

Согласно сообщению Коммерсанта, Правительство рассматривает возможность отмены курсовой пошлины на уголь на фоне низких цен на него – цены на уголь колеблются возле трехлетнего минимума. Курсовая экспортная пошлина составляет от 4% до 7% в зависимости от курса. Ранее курсовую пошлину отменяли, но с 1 марта вернули. Минфин РФ настаивал на компенсации выпадающих доходов за счет роста НДПИ, однако власти и угольные компании не пришли к консенсусу, в связи с чем пошлина была возвращена.

### Ozon по итогам 1 квартала 2024 г. нарастил GMV на 88% г/г до 570 млрд руб.

Активных покупателей стало 49 млн чел. по сравнению с 37 млн в 1 кв. 2023 г. Выручка Ozon выросла на 32% г/г, до 123 млрд руб. за счет растущей монетизации рекламных услуг и роста процентной выручки. Скорр. EBITDA достигла уровня 9,3 млрд рублей – рост на 16%. Убыток за 1 кв. 2024 г. составил 13,2 млрд руб. по сравнению с прибылью в 10,7 млрд руб. годом ранее.

### ММК представил финансовые результаты за 1 кв. 2024 г.

Выручка Группы выросла на 25,5% г/г, до 192,9 млрд руб. EBITDA выросла на 21,8% г/г, до 42,1 млрд руб., при сохранении рентабельности по EBITDA примерно на том же уровне, что и год назад – 21,8%. Давление на рентабельность оказывает рост затрат на сырьевые ресурсы на фоне сохраняющейся инфляции. Чистая прибыль составила 23 746 млн руб., увеличившись на 20,5% г/г. Свободный денежный поток составил 7,9 млрд руб. Чистый долл/EBITDA – (-0,5x).

8 800 100 40 40

# Завтрак с РСХБ Инвестиции

25.04.2024

	Знач.	1D б.п.		Знач.	1D б.п.		Знач.	1D
ОФЗ 1Y	14,48	▼ 3,99	US Treas 10 Y	4,65	▲ 4,00	Индекс ОФЗ (RGBITR)	601,10	▲ 0,03%
ОФЗ 3Y	13,66	▲ 3,64	German BUND 10 Y	2,59	▲ 8,60	Индекс корпоративных облигаций 1-3 года	141,68	▲ 0,01%
ОФЗ 5Y	13,37	▲ 2,76	France Gov 10 Y	3,09	▲ 9,10	Индекс корпоративных облигаций 3-5 лет	135,15	▼ 0,01%
ОФЗ 7Y	13,34	▲ 1,59	UK Gilt 10 Y	4,33	▲ 9,25	Индекс муниципальных облигаций	139,63	▲ 0,07%
ОФЗ 10Y	13,42	▼ 0,78						

Данные 24.04.2024, закрытие  
Источник: Cbonds

## Облигации: российский рынок

На рынке ОФЗ с фиксированным купоном вчера просматривалась разнонаправленная динамика – индекс RGBITR вырос на 0,03% при объемах торгов в 13,0 млрд руб. В первой половине дня внимание инвесторов было сфокусировано на аукционе Минфина РФ по размещению ОФЗ 26243.

Минфин РФ в преддверии заседания Банка России по денежно-кредитной политике решил ограничиться проведением одного аукциона. Министерство разместило ОФЗ 26243 с погашением в 2038 г. на 75,78 млрд руб. при спросе в 108,16 млрд руб. Средневзвешенная цена составила 77,94%, что соответствует доходности 13,75% годовых. Накануне, во вторник, средневзвешенная доходность выпуска ОФЗ 26243 составила 13,7% годовых, выпуск размещен с премией к ср. доходности вторника на уровне 5 б.п. – в рамках диапазона премий, предлагаемых на прошедших аукционах. На момент ввода заявок (12.00-12.30) доходность на вторичном рынке по выпуску ОФЗ 26243 была ~13,73%.

Спрос на длинные выпуски сохраняется на ощутимом уровне. Предыдущий раз Минфин РФ выходил на первичный рынок с выпуском ОФЗ 26243 в конце марта (27.03.2024), когда разместил ОФЗ 26243 на 28,3 млрд руб. при спросе в 79,4 млрд руб. (в рамках ДРПА – еще 23,3 млрд руб.) Средневзвешенная доходность составила 13,55% годовых – стоимость привлечения долга продолжила расти вслед за доходностями на вторичном рынке ОФЗ с фиксированным купоном.

По состоянию на 24.04.2024 Минфин РФ привлек во втором квартале 320 млрд руб. по номиналу, выполнив план на ~32% за квартал.

Потребинфляция с 16 по 22 апреля замедлилась до 0,08% м/м с 0,12% м/м, а в годовом выражении осталась на уровне 7,82%. Продовольственная инфляция ускорилась до 0,13 с 0,10% н/н, при этом снижение цен на плодоовощную продукцию ускорилось до -0,47% с -0,16% (огурцы подешевели на 4,35%, томаты на 1,10%, лук на 1,59%). В непродовольственных товарах цены выросли на 0,03%. В секторе услуг инфляция снизилась до 0,06% с 0,28% на фоне возобновления удешевления авиабилетов на внутренние рейсы. Наш прогноз в базовом сценарии по уровню инфляции составляет 6,1% по итогам 2024 года.

## Облигации: международные рынки облигаций

Настроения бизнеса в Германии по итогам апреля продемонстрировали улучшение – ситуация в экономике стабилизируется. Индекс делового климата IFO в Германии вырос до 89,4 п., показав повышательное движение третий месяц подряд. В марте данный показатель был на уровне 87,7 п. Оценки текущей ситуации и деловых ожиданий также улучшились до 88,9 п. (пред. 88,1 п.) и 89,9 п. (пред. 87,7 п.) соответственно. Компании больше удовлетворены текущим «деловым положением» при ожидании улучшения ситуации в будущем.

## ОФЗ с фиксированным купоном

ОФЗ с дюр. до 3 лет	Средневзв. цена	Дюр.	УТМ	1D	Погашение
ОФЗ 26222	96,86	0,48	14,58%	▲ 0,0	16.10.2024
ОФЗ 26234	89,55	1,19	14,54%	▼ 1,8	16.07.2025
ОФЗ 26229	90,95	1,45	14,29%	▼ 1,1	12.11.2025
ОФЗ 26207	88,59	2,48	13,60%	▼ 1,1	03.02.2027

ОФЗ с дюр. от 3 до 5 лет	Средневзв. цена	Дюр.	УТМ	1D	Погашение
ОФЗ 26212	82,64	3,24	13,48%	▲ 3,6	19.01.2028
ОФЗ 26237	77,50	4,11	13,49%	▲ 2,4	14.03.2029

ОФЗ с дюр. от 5 до 10 лет	Средневзв. цена	Дюр.	УТМ	1D	Погашение
ОФЗ 26241	81,87	5,50	13,50%	▼ 1,0	17.11.2032
ОФЗ 26244	89,87	5,94	13,53%	▼ 1,5	15.03.2034
ОФЗ 26225	68,39	6,37	13,38%	▲ 1,4	10.05.2034
ОФЗ 26240	63,03	7,17	13,58%	▼ 0,8	30.07.2036
ОФЗ 26243	78,13	6,80	13,71%	▼ 0,1	19.05.2038
ОФЗ 26230	65,33	7,64	13,45%	▲ 0,5	16.03.2039
ОФЗ 26238	60,16	7,78	13,36%	▲ 1,0	15.05.2041

## Корпоративные облигации: RUB

Низкий риск – дюр. до 1 года	Средневзв. цена	Дюрация, лет	УТМ (УТР)	1D б.п.	Погашение (оферта)
НорНикБ1P1	96,81	0,42	15,89%	▼ 0,2	24.09.2024
МТС 1P-09	97,34	0,47	15,31%	▼ 59,4	14.10.2024
ГПБ БО-17	96,76	0,50	15,38%	▲ 53,9	31.10.2024
Сбер Sb33R	96,81	0,54	15,67%	▼ 11,6	15.11.2024

Низкий риск – дюр. от 1 до 3 лет	Средневзв. цена	Дюрация, лет	УТМ (УТР)	1D б.п.	Погашение (оферта)
СибурХ БО3	92,91	1,15	14,73%	▼ 19,4	11.07.2025
МТС 1P-20	96,12	1,77	14,74%	▲ 5,6	01.05.2026
ВЭБ.РФ 19	101,99	1,75	13,43%	▲ 116,9	06.04.2026
Новотр 1P3	93,25	2,21	15,68%	▼ 28,2	26.10.2027
АвдодорЗР2	90,00	2,69	15,22%	▲ 0,3	01.07.2027
ПочтаР2P01	90,99	2,56	15,70%	▼ 3,5	07.06.2027

Средний риск – дюр. до 3 лет	Средневзв. цена	Дюрация, лет	УТМ (УТР)	1D б.п.	Погашение (оферта)
ПИК К 1P2	97,08	0,37	17,35%	▲ 34,8	11.12.2024
СамолетP11	97,53	0,77	16,67%	▼ 13,8	14.02.2025
Систем1P19	93,86	0,81	16,18%	▼ 56,0	27.02.2025
ЯТЭК 1P-3	99,72	0,91	16,60%	▲ 26,7	16.04.2025
РЕСОЛиБП22	91,75	1,88	16,17%	▲ 9,0	17.06.2026

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

Данные 24.04.2024, закрытие  
Источник: Cbonds

8 800 100 40 40

# Завтрак с РСХБ Инвестиции

25.04.2024

## Акции

- Российский рынок акций в среду продолжил снижение, до 3429п. (-0,30%) по основному индексу Мосбиржи. Фиксация прибыли на фоне укрепления рубля продолжает оказывать давление на рынок. Пара USDRUB снизилась на 0,95%, до 92,25 руб., пара CNYRUB на 1,03%, до 12,67 руб.
- Акции банка «Уралсиб» (USBN) «выстрелили» вверх на 20,88%, став лидером роста среди российских акций. Совет директоров банка рекомендовал акционерам выплатить щедрые дивиденды в размере 9,85 млрд руб. или 2,7 коп. на акцию. Дивидендная доходность составила 11% по итогам торгов.
- Акции ДВМП (FESCO -3,45%) снизились после публикации весьма умеренных результатов МСФО за 2023г: выручка увеличилась на 6,1% до 172 млрд руб., а чистая прибыль упала на 3,9% до 37,85 млрд руб. Рост капитальных затрат за год составил 68%, до 60 млрд руб. Бумаги торгуются ниже 50-дневной скользящей средней, пробив поддержку на уровне 90 руб.
- ЮГК (UGLD -2,45%) в 2023 г. увеличил выручку на 19% г/г, до 67,8 млрд. руб. ЕБИТДА выросла на 23% г/г, до 30,9 млрд руб. Рентабельность по ЕБИТДА выросла до 46% с 44% годом ранее. Чистая прибыль - 0,7 млрд руб. (убыток в 20,1 млрд руб. в 2022г.). Нераспределенная прибыль на конец 2023 составила 23,5 млрд. руб. Вопрос о выплате дивидендов будет рассмотрен советом директоров ЮГК в мае и вынесен на ГОСА до конца июня.
- Согласно заявлению главы IR-службы Северстали (CHMF +0,66%) на онлайн-встрече с аналитиками, компания «настроена» платить 100% от fcf, но могут быть и позитивные сюрпризы. Во 2К24-3К24 компания ожидает роста продаж и 100%-й загрузки производственных мощностей на фоне высокого сезонного спроса. Высокая доля готовой продукции в продажах сохранится. Общая рентабельность по году ожидается выше 30%. Компания не планирует M&A-активности за рубежом и сохраняет фокус на внутренний рынок. Доля экспорта в общих продажах сейчас составляет порядка 8-10%, за счет стран СНГ. CAPEX на 2024 составляет около 119 млрд руб. (54 млрд на maintenance), на 2025 цифр пока нет, но, скорее всего, будет не меньше. Компания не планирует привлекать заемное финансирование, CAPEX будет фондироваться за счет собственных средств. В ближайшее время Северсталь планирует представить инвесторам новую стратегию развития Группы. Акции компании, приблизившись к историческим максимумам в апреле, в настоящее время консолидируются в диапазоне 1800-1870 руб. Видим тактическую цель для акций Северстали на уровне 2200 руб. на горизонте 2-3 месяцев.
- Американские рынки в среду закрылись в небольшом плюсе: S&P +0,02%, Nasdaq +0,10%. Из важной статистики вчера был опубликован объем заказов на товары длительного пользования. Показатель в марте вырос на 2,6% после роста на 0,7% месяцем ранее.

## Список ТОП российских акций РСХБ Инвестиции

Котировки 24.04.2024, last price. Источник: Cbonds

Тикер	Эмитент	Отрасль	Цена	Изм цены, %
OZON	Ozon	Онлайн-ритейл	4 007,50	▼ 2,02%
AQUA	Инарктика	Производство продуктов и напитков	900,50	— 0,00%
LKOH	Лукойл	Нефтегазовый сектор	7 820,50	▼ 0,25%
MGNT	Магнит	Потребительский сектор	8 153,00	▼ 0,71%
MTSS	МТС	Связь и телекоммуникация	309,15	▼ 0,59%
PLZL	Полюс	Золотодобывающий сектор	13 311,00	▼ 2,13%
ROSN	Роснефть	Нефтегазовый сектор	576,30	▼ 0,78%
SBER	Сбербанк	Финансовый сектор	307,94	▲ 0,18%
CHMF	Северсталь	Черная металлургия	1 864,00	▲ 0,40%
TRNFP	Транснефть	Трубопроводный транспорт	1 599,00	▼ 0,50%
IMOEX Index	Индекс Мосбиржи		3 428,93	▼ 0,30%

8 800 100 40 40

# Завтрак с РСХБ Инвестиции

25.04.2024

## 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](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