

# Завтрак с РСХБ Инвестиции

06.05.2024

## Ключевые индикаторы

	Знач.	Изм.
Рубль/ Доллар	91,62	▲ 0,02%
Рубль/Евро	98,80	▲ 0,10%
Юань/ Доллар	7,22	▼ 0,32%
Евро/Доллар	1,08	▲ 0,04%
Индекс доллара	105,08	▲ 0,05%
Биткоин/Доллар	64 383,10	▲ 1,00%

## Товарные рынки

Золото	2 330,95	▲ 0,97%
Серебро	27,39	▲ 2,61%
Платина	970,70	▲ 0,56%
Нефть Brent	83,64	▲ 0,82%
Нефть WTI	78,85	▲ 0,95%
Природный газ	2,15	▲ 0,56%

## Рынки акций

ММВБ	3 439,90	▼ 0,05%
PTC	1 182,56	▼ 0,18%
STOXX 600	506,48	▲ 0,19%
SP 500	5 127,79	▲ 1,26%
Nasdaq	16 156,33	▲ 1,99%
Nikkei 225	38 236,07	▼ 0,10%
Shanghai Composite	3 140,72	▲ 1,16%

## Глобальные рынки облигаций

US Treas 10 Y	4,48	▼ 0,44%
German BUND 10 Y	2,50	— 0,00%
France Gov 10 Y	3,00	— 0,00%
UK Gilt 10 Y	4,26	▲ 0,78%

Данные 06.05.2024 на 11:00 (МСК)

## Новости мира

➤ **Вслед за сильным закрытием американских индексов и позитивной динамикой фьючерсов, большинство азиатских площадок сегодня открыли неделю ростом.**

Индексы континентального Китая прибавляют в пределах 1-1,5%, гонконгский Hang Seng +0,5% при поддержке индекса по деловой активности Китая от Caixin – композитный индекс вырос до 52,8 пунктов и указывает на продолжающееся расширение экономики. Глобальные инвестбанки меняют свое отношение к перспективам фондового рынка Китая: Goldman Sachs прогнозирует 40% апсайд по А акциям, а UBS изменил рейтинг индексов MSCI China и Hang Seng на «лучше рынка». Товарные площадки сегодня также в большинстве своем показывают позитивную динамику: нефть растет на 0,7% на ожиданиях продления сокращения добычи со стороны ОПЕК+. Золото, протестировав поддержку на уровнях 2280 2300 \$/oz, прибавляет 0,5%. Российский рынок открылся небольшим снижением в пределах 0,15%, в лидерах роста Полюс +1,6% Яндекс +1,7%.

➤ **Главный экономист ЕЦБ: снижение процентной ставки все более вероятно.**

Аргументы в пользу снижения процентной ставки ЕЦБ в июне становятся все более весомыми, поскольку инфляция в сфере услуг, наконец, начинает снижаться, заявил в понедельник главный экономист ЕЦБ Филип Лэйн. Как предварительная оценка инфляции в еврозоне за апрель, так и опубликованные данные по ВВП за 1К24 укрепили уверенность экономиста в том, что инфляция должна своевременно вернуться к целевому уровню. Инвесторы также, похоже, считают, что сокращение в июне - это практически решенный вопрос, но сомнения относительно последующих шагов ЕЦБ возросли в последние недели после того, как ФРС США дала понять, что смягчение ее собственной политики может быть отложено. Несмотря на то, что ЕЦБ настаивает на том, что он не зависит от ФРС, увеличивающийся разрыв в процентных ставках между крупнейшими центральными банками мира ослабит евро и повысит инфляцию в Европе, что, вероятно, ограничит желание ЕЦБ действовать в одиночку. Общая инфляция в прошлом месяце составила 2,4%, и ЕЦБ ожидает, что она будет колебаться около этого уровня большую часть этого года, прежде чем снова снизится в 2025 году.

➤ **Активность в сфере услуг в Китае в апреле снизилась, но по-прежнему высока.**

Расширение сферы услуг в Китае немного замедлилось на фоне роста издержек, но рост новых заказов ускорился, а деловые настроения значительно улучшились, что укрепило надежды на устойчивое восстановление экономики, показал опрос частного сектора, проведенный в понедельник. Глобальный индекс менеджеров по закупкам в сфере услуг (PMI) от Caixin/S&P снизился до 52,5п. с 52,7п. в марте, оставаясь на территории роста 16-й месяц подряд. В 1К24 экономика КНР росла быстрее, чем ожидалось, но она по-прежнему сталкивается с целым рядом проблем, включая продолжительный спад на рынке недвижимости и слабый внутренний спрос. Общий объем новых заказов достиг максимума с мая прошлого года, в то время как улучшение спроса за рубежом и рост туристической активности способствовали росту новых экспортных заказов самыми быстрыми темпами за последние 10 месяцев. Это, в свою очередь, помогло повысить деловую уверенность китайских поставщиков услуг в предстоящие 12 месяцев до максимума в этом году. Сводный индекс деловой активности Caixin/S&P, который отслеживает как сектор услуг, так и производственный сектор, вырос до 52,8п. в апреле с 52,7п. в марте.

## Новости России

➤ **ПАО «ПИК СЗ» опубликовал отчетность за 2023 г. по стандартам МСФО.**

Выручка составила 585,3 млрд руб., показатель EBITDA – 105,3 млрд руб., рентабельность по EBITDA составила 18%. Общий долг компании на 31.12.2023 составил 661,0 млрд руб., тогда как чистый долг за вычетом остатков на эскроу счетах - 149,2 млрд руб. Отношение чистый долг/EBITDA находится на уровне 1,4х. ПИК СЗ не приводит в отчетности сопоставимые данные за 2022 г.

➤ **Индекс PMI сферы услуг России по итогам апреля составил 50,5 п.**

В марте PMI был на уровне 51,4 п. Композитный PMI в апреле составил 51,9 п. по сравнению с 52,7 п. в марте. Компании отмечают дальнейший рост заказов, однако более медленными темпами, при этом отмечается приток новых клиентов и зарубежных заказов. Оптимизм компаний сохраняется в отношении деловых перспектив, но степень оптимизма снизилась по сравнению с предыдущими месяцами.

➤ **Продажи автомобилей в России в апреле продолжили демонстрировать рост.**

По итогам апреля было реализовано 137 тыс. легковых автомобилей, что на 81,2% больше, чем годом ранее. ТОП-3 марки по количеству проданных авто – LADA, Naval, Chery. Всего за первые четыре месяца текущего года было продано 468 тыс. автомобилей или на 89,4% больше, чем годом ранее.

8 800 100 40 40

# Завтрак с РСХБ Инвестиции

06.05.2024

	Знач.	1D б.п.		Знач.	1D б.п.		Знач.	1D
ОФЗ 1Y	14,90	▲ 4,52	US Treas 10 Y	4,50	▼ 8,00	Индекс ОФЗ (RGBITR)	596,26	▼ 0,14%
ОФЗ 3Y	14,07	▲ 5,01	German BUND 10 Y	2,49	▼ 4,60	Индекс корпоративных облигаций 1-3 года	141,97	▲ 0,03%
ОФЗ 5Y	13,69	▲ 2,21	France Gov 10 Y	2,99	▼ 4,80	Индекс корпоративных облигаций 3-5 лет	135,43	▼ 0,01%
ОФЗ 7Y	13,59	▲ 0,58	UK Gilt 10 Y	4,22	▼ 6,45	Индекс муниципальных облигаций	139,91	▲ 0,01%
ОФЗ 10Y	13,61	▲ 0,42						

Данные 03.05.2024, закрытие  
Источник: Cbonds

## Облигации: российский рынок

Российский долговой рынок продолжил корректироваться в пятницу. В гособлигациях продажи преобладали в выпусках старше 3 лет, при этом наиболее активно снижались длинные выпуски. В корпоративных облигациях более нейтральная динамика. Индекс RGBITR снизился на 0,14%. Ставки денежного рынка продолжают расти - RUSFAR O/N до 16,18% (+26 б.п.), а MOEXREPO O/N до 15,85% (+28 б.п.).

**По итогам 2023 года кредитные метрики «Уральской стали» выросли, но все еще комфортны – «панда»-бонд УралСт1P03 интересен.** Выручка «Уральской стали» по итогам года увеличилась на 13% г/г, до 162,244 млрд руб., при этом выручка от продажи стального проката и чугуна составила 151,1 млрд руб. Доля экспорта в выручке составила 29,3% (30% в 2022 году). Операционная прибыль повысилась на 48%, до 42,13 млрд руб. EBITDA "Уральской стали" в 2023 году составила 38,494 млрд рублей (+26% по сравнению с 30,506 млрд руб. в 2022 году), говорится в консолидированной отчетности компании по МСФО. Чистая прибыль в прошлом году выросла на 45%, до 32,109 млрд руб. (22,22 млрд рублей в 2022 году). Общий долг составил 58,4 млрд руб., а чистый долг достиг 32,9 млрд руб. Соотношение чистый долг/EBITDA на конец 2023 года не превысило 1,2x (-2,6x годом ранее), в то время как целевой ориентир менеджмента по показателю на 2024 год составляет не более 2x. АО «Уральская сталь» - один из крупнейших в России производителей товарного чугуна, мостостали и стали для выпуска труб большого диаметра. В обращении у эмитента находятся 3 выпуска облигаций – 2 рублевых бонда - УралСт1P01 (ytm 16,0%; dur 1,5y; g-spread ~140 bp) и УралСт1P02 (ytm 14,87%; dur 1,8y; g-spread ~40 bp) и 1 выпуск панда-облигаций УралСт1P03 (ytm 7,27%; dur 1,7y).

**Результаты «Почты России» за 2023 год показали улучшение.** Выручка АО «Почта России» по МСФО в 2023 году составила 222,07 млрд руб. (+0,4% г/г), а с учетом доходов от реализации непрофильных активов выручка достигла 223 млрд руб. Операционные расходы компании в 2023 году снизились на 7,9% - до 237 млрд руб. Показатель EBITDA составил 5,2 млрд руб. против отрицательного значения в размере 17,7 млрд руб. в 2022 году. Убыток от операционной деятельности снизился до 5,49 млрд рублей с 32,59 млрд руб. годом ранее. Чистый убыток компании в 2023 году сократился в 4,2 раза, до 7,18 млрд рублей с 30,38 млрд рублей в 2022 году. За прошедший год госкомпания сократила долговую нагрузку (с учетом обязательств по лизингу) на 18,36 млрд руб., до 132,91 млрд руб. с 151,26 млрд руб. Доля краткосрочных обязательств сократилась до 20% (26,6 млрд руб.) с 33,8% (51,1 млрд руб.). Отметим также, что доля «облигационного» долга снизилась до 68,4% (90,85 млрд руб.) с 70,3% (106,3 млрд руб.).

## ОФЗ с фиксированным купоном

ОФЗ с дюр. до 3 лет	Средневзв. цена	Дюр.	YTM	1D	Погашение
ОФЗ 26222	96,99	0,45	14,64%	▼ 11,5	16.10.2024
ОФЗ 26234	89,35	1,17	14,96%	▲ 8,6	16.07.2025
ОФЗ 26229	90,50	1,42	14,79%	▼ 4,0	12.11.2025
ОФЗ 26207	88,04	2,46	13,93%	▼ 2,4	03.02.2027

ОФЗ с дюр. от 3 до 5 лет	Средневзв. цена	Дюр.	YTM	1D	Погашение
ОФЗ 26212	82,16	3,21	13,72%	▲ 10,5	19.01.2028
ОФЗ 26237	76,92	4,08	13,73%	▲ 2,8	14.03.2029

ОФЗ с дюр. от 5 до 10 лет	Средневзв. цена	Дюр.	YTM	1D	Погашение
ОФЗ 26241	80,95	5,46	13,73%	▲ 0,3	17.11.2032
ОФЗ 26244	88,68	5,89	13,79%	▲ 2,3	15.03.2034
ОФЗ 26225	67,25	6,30	13,68%	▲ 4,6	10.05.2034
ОФЗ 26240	62,09	7,11	13,82%	▲ 6,0	30.07.2036
ОФЗ 26243	76,95	6,72	13,95%	▲ 3,1	19.05.2038
ОФЗ 26230	64,09	7,55	13,74%	▲ 9,1	16.03.2039
ОФЗ 26238	58,71	7,64	13,71%	▲ 6,2	15.05.2041

## Корпоративные облигации: RUB

Низкий риск – дюр. до 1 года	Средневзв. цена	Дюрация, лет	YTM (YTP)	1D б.п.	Погашение (оферта)
НорНикБ1P1	96,99	0,39	15,88%	▲ 38,6	24.09.2024
МТС 1P-09	97,58	0,44	15,02%	▼ 35,7	14.10.2024
ГПБ БО-17	96,71	0,50	15,86%	▲ 37,6	31.10.2024
Сбер Sb33R	96,89	0,51	15,81%	▲ 5,9	15.11.2024

Низкий риск – дюр. от 1 до 3 лет	Средневзв. цена	Дюрация, лет	YTM (YTP)	1D б.п.	Погашение (оферта)
СибурХ БО3	92,70	1,12	15,10%	▼ 23,1	11.07.2025
МТС 1P-20	95,64	1,80	15,09%	▼ 6,3	01.05.2026
ВЭБ.Ф 19	103,90	1,73	13,73%	▼ 96,8	06.04.2026
Новотр 1P3	92,80	2,25	16,08%	▼ 8,0	26.10.2027
Автодор3P2	89,92	2,67	15,28%	▲ 3,6	01.07.2027
ПочтаP2P01	90,92	2,53	15,76%	▲ 23,6	07.06.2027

Средний риск – дюр до 3 лет	Средневзв. цена	Дюрация, лет	YTM (YTP)	1D б.п.	Погашение (оферта)
ПИК К 1P2	97,36	0,35	17,03%	▲ 0,1	11.12.2024
СамолетP11	97,21	0,75	17,27%	▲ 7,6	14.02.2025
Систем1P19	93,20	0,79	17,48%	▼ 15,5	27.02.2025
ЯТЭК 1P-3	99,57	0,89	16,80%	▲ 15,8	16.04.2025
РЕСОЛиБП22	90,55	1,85	17,02%	▲ 22,7	17.06.2026

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

Данные 03.05.2024, закрытие  
Источник: Cbonds

8 800 100 40 40

# Завтрак с РСХБ Инвестиции

06.05.2024

## Акции

- Российский рынок акций в пятницу отступил еще на 0,03%, до 3441п. по индексу Мосбиржи. По итогам сокращенной торговой недели индекс снизился на 0,7%. Пара USDRUB снизилась на 0,49%, до 91,6 руб., а пара CNYRUB до 12,69 руб. (-0,06%).
- Совкомбанк (SVCB -1,95%) отчитался по РСБУ за 1К24. Чистый процентный доход после резервов вырос на 18%, до 23,1 млрд руб. Чистый комиссионный доход увеличился на 16% — до 11,7 млрд руб. Прочие операционные доходы сократились более чем вдвое, до 4 млрд руб. Расходы на резервы по ссудам сократились в первом квартале на 29%, до 7,5 млрд руб. Операционные расходы выросли на 10,8%, до 29,7 млрд руб. Чистая прибыль снизилась в 2,8 раза, до 11,4 млрд руб. Активы банка с начала года выросли на 6,4%, до 3,378 трлн. Также акционеры одобрили допэмиссию (5,67% от текущего уставного капитала) акций в целях покупки «Хоум банка».
- Инарктика (AQUA +2,58%) опубликовала нейтральные квартальные результаты по РСБУ. выручка: 945,3 млн руб., операционная прибыль составила 887 млн руб. (+1,25% г/г). Чистая прибыль: 882,5 млн руб. Наша целевая цена по акциям Инарктика составляет 1180 руб., что предполагает потенциал роста в 29% на горизонте 12 мес.
- Мосбиржа подвела итоги апреля Общий объем торгов во всех секциях биржи за прошедший месяц вырос на 38,3% г/г, до 124,9 трлн руб. (90,3 трлн рублей в апреле 2023 года). Объем торгов на фондовом рынке в апреле без учета однодневных облигаций составил 4,7 трлн рублей (+57% г/г). Объем торгов акциями, депозитарными расписками и паями составил 2,9 трлн руб. (1,6 трлн руб. в апреле 2023 года). Среднедневной объем торгов – 127,2 млрд руб. (80,7 млрд руб. в апреле 2023 года). Объем торгов корпоративными, региональными и гособлигациями достиг 1,8 трлн руб. (1,4 трлн руб. в апреле 2023 года). Среднедневной объем торгов – 78,6 млрд руб. (70,1 млрд руб. в апреле 2023 года). В апреле на фондовом рынке Московской биржи размещено 75 облигационных займов на общую сумму 3,2 трлн руб., включая объем размещения однодневных облигаций на 2,3 трлн руб.
- Американский рынок уверенно вырос в пятницу после выхода данных по рынку труда. Индекс S&P прибавил 1,26%, Nasdaq +1,99%. Все три основных индекса Уолл-стрит продемонстрировали недельный рост. Более слабый, чем ожидалось, отчет о занятости возродил надежды на то, что ФРС всё таки снизит процентные ставки в этом году. Рост числа рабочих мест в США в апреле замедлился больше, чем ожидалось, а рост годовой заработной платы упал ниже 4%. впервые за почти 3 года. Доходность по 10-летним казначейским облигациям упала на 4 б.п., до 4,52%, после публикации статданных. Участники рынка также обратили внимание на заявление члена ФРС Боуман о том, что инфляция должна продолжать снижаться, даже если ФРС сохранит ставки на текущем уровне, и подтвердила свою готовность повысить процентную ставку, если прогресс замедлится или обратится вспять.
- Акции Apple (+5,97%) продолжили расти на факторе рекордного выкупа акций на \$110 млрд, опережая акции других крупных компаний.

## Список ТОП российских акций РСХБ Инвестиции

Котировки 03.04.2024, last price. Источник: Cbonds

Тикер	Эмитент	Отрасль	Цена	Изм цены, %
OZON	Ozon	Онлайн-ритейл	4 352,00	▲ 0,83%
AQUA	Инарктика	Производство продуктов и напитков	912,50	▲ 2,30%
LKOH	Лукойл	Нефтегазовый сектор	8 075,50	▼ 0,36%
MGNT	Магнит	Потребительский сектор	8 259,50	▼ 0,28%
MTSS	MTC	Связь и телекоммуникация	308,85	▼ 0,32%
PLZL	Полюс	Золотодобывающий сектор	13 202,50	▼ 0,74%
ROSN	Роснефть	Нефтегазовый сектор	582,30	— 0,00%
SBER	Сбербанк	Финансовый сектор	307,53	▲ 0,05%
CHMF	Северсталь	Черная металлургия	1 915,40	▲ 0,59%
TRNFP	Транснефть	Трубопроводный транспорт	1 597,00	▼ 0,16%
IMOEX Index	Индекс Мосбиржи		3 441,77	▼ 0,03%

8 800 100 40 40

# Завтрак с РСХБ Инвестиции

06.05.2024

## 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