

# Завтрак с РСХБ Инвестиции

07.05.2024

## Ключевые индикаторы

	Знач.	Изм.
Рубль/ Доллар	91,10	▼ 0,27%
Рубль/Евро	98,03	▼ 0,36%
Юань/ Доллар	7,22	▲ 0,10%
Евро/Доллар	1,08	— 0,00%
Индекс доллара	105,21	▲ 0,15%
Биткоин/Доллар	63 703,60	▼ 0,83%
<b>Товарные рынки</b>		
Золото	2 326,40	▼ 0,21%
Серебро	27,43	▼ 0,68%
Платина	967,00	▲ 0,01%
Нефть Brent	83,52	▲ 0,23%
Нефть WTI	78,66	▲ 0,23%
Природный газ	2,17	▼ 1,36%
<b>Рынки акций</b>		
MMVB	3 423,24	▼ 0,37%
PTC	1 183,95	▼ 0,19%
STOXX 600	511,46	▲ 0,64%
SP 500	5 180,74	▲ 1,03%
Nasdaq	16 349,25	▲ 1,19%
Nikkei 225	38 796,50	▲ 1,47%
Shanghai Composite	3 147,74	▲ 0,22%
<b>Глобальные рынки облигаций</b>		
US Treas 10 Y	4,48	▼ 0,25%
German BUND 10 Y	2,46	▼ 0,67%
France Gov 10 Y	2,96	▼ 0,64%
UK Gilt 10 Y	4,23	— 0,00%

Данные 07.05.2024 на 10:30 (МСК)

## Новости мира

➤ **Азиатские фондовые рынки при поддержке улучшения сентимента на американских торговых площадках закрывают торги в основном положительно.**

Японский Nikkei вырос на 1,47%, индексы континентального Китая прибавляют в пределах 0,20-0,25%, гонконгский Hang Seng снижается на 0,49%. Европейские рынки также открылись умеренным ростом, который в течение дня может быть скорректирован данными по торговле Германии и розничными продажами в Еврозоне, а также отчетностью крупнейших банков. Товарные площадки показывают небольшое снижение: нефть отступила на 0,13% на ожиданиях геополитической развязки на ближнем Востоке, в то время как золото держится в диапазоне \$2280-2330, на уровне \$2320 (-0.25%). Российский рынок открылся снижением в пределах 0,40%, в плюсе Газпром (+0,48%), ТКС Холдинг (+0,75%), Юнипро (+3,7%).

➤ **Saudi Aramco выплатит дивиденды, несмотря на снижение чистой прибыли в 1K24.**

Государственный нефтяной гигант Саудовской Аравии планирует выплатить правительству Саудовской Аравии и своим акционерам дивиденды в размере \$31 млрд, несмотря на то, что компания сообщила о снижении прибыли за 1K24 из-за снижения цен на нефть и объемов продаж. Согласно отчету о прибылях и убытках компании, Aramco сообщила о снижении чистой прибыли в 1K24 на 14% до \$27,3 млрд по сравнению с \$31,9 млрд годом ранее. Компания объявила о выплате базовых дивидендов за 1K24 на общую сумму \$20,3 млрд и распределении дивидендов, связанных с результатами деятельности, в размере \$10,8 млрд, которые будут выплачены во 2K24.

➤ **Деловая активность в сфере услуг (PMI) Японии продолжает расти благодаря стабильному спросу.**

Активность в секторе услуг Японии в апреле выросла самыми быстрыми темпами за восемь месяцев благодаря высоким деловым и потребительским расходам. Результаты, которые должны подтолкнуть центральный банк к дальнейшему повышению ставок в этом году. Окончательный индекс менеджеров по закупкам банковских услуг (PMI) от ai Jibun вырос в прошлом месяце до 54,3п., самого высокого уровня с августа 2023 года, и немного вырос с 54,1п. в марте. Ожидается, что Банк Японии, который в марте принял важное решение о снятии отрицательных процентных ставок, снова повысит ставки в этом году. ЦБ Японии продемонстрировал осторожный подход к дальнейшему ужесточению в связи с хрупким восстановлением экономики, в то время как сектор услуг был ярким пятном в экономике, которая изо всех сил пыталась добиться широкого восстановления после COVID, помогая частично компенсировать сохраняющуюся слабость, наблюдаемую в обрабатывающей промышленности.

Сводный PMI Японии, который объединяет показатели производственной активности и активности в сфере услуг, вырос до 52,3п. в апреле, самого высокого уровня с августа 2023 года, с 51,7п. в марте.

## Новости России

➤ **7 мая Совет директоров М.Видео обсудит вопрос об увеличении уставного капитала через допэмиссию акций.**

Согласно сообщениям СМИ, пресс-служба компании заявила, что подробности будут опубликованы после СД. Бумаги М.Видео отреагировали снижением, потеряв по итогам вчерашнего дня более 9%. М.Видео столкнулось с необходимостью трансформации бизнеса после введения антироссийской санкций, что негативно отразилось на финансовых результатах компании и росте долговой нагрузке. Тем не менее, по итогам 2023 г. ситуация стабилизировалась – выручка компании выросла на 7,9% г/г, до 434,4 млрд руб., показатель EBITDA – на 49% г/г, до 21,5 млрд руб., чистый долг/ EBITDA снизился до 3,2х по сравнению с 4,5х ранее.

➤ **Денежная масса в России по итогам апреля увеличилась на 3,8% до 103,3 трлн руб.**

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.

➤ **ФНБ на 1 мая составил 12,750 трлн руб. по сравнению с 12,534 трлн руб. месяцем ранее.**

Объем ликвидных активов ФНБ составил 5,172 трлн руб. или 2,9% от ожидаемого в 2024 г. ВВП. На счетах по учету средств ФНБ размещено 227,616 млрд китайских юаней, 299,7 млн рублей и 334,367 тонны золота в обезличенной форме.

8 800 100 40 40

# Завтрак с РСХБ Инвестиции

07.05.2024

	Знач.	1D б.п.		Знач.	1D б.п.		Знач.	1D
ОФЗ 1Y	15,00	▲ 9,33	US Treas 10 Y	4,49	▼ 1,00	Индекс ОФЗ (RGBITR)	596,10	▼ 0,03%
ОФЗ 3Y	14,02	▼ 4,80	German BUND 10 Y	2,47	▼ 2,70	Индекс корпоративных облигаций 1-3 года	141,98	▲ 0,01%
ОФЗ 5Y	13,66	▼ 2,89	France Gov 10 Y	2,97	▼ 1,90	Индекс корпоративных облигаций 3-5 лет	135,42	▼ 0,01%
ОФЗ 7Y	13,61	▲ 1,72	UK Gilt 10 Y	4,22	— 0,00	Индекс муниципальных облигаций	139,95	▲ 0,03%
ОФЗ 10Y	13,67	▲ 6,29						

Данные 06.05.2024, закрытие  
Источник: Cbonds

## Облигации: российский рынок

На российском рынке ОФЗ с фиксированным купоном продолжили превалировать продажи при невысоких объемах торгов. Объем торгов в секции ОФЗ-ПД составил 4,5 млрд руб., ценовой индекс RGBI снизился на 0,11%. Основная ликвидность была сфокусирована в короткой части кривой, а также в двух долгосрочных выпусках ОФЗ 26244 (дох. 13,83%, дюр. 5,9 года, цена -0,42%) и ОФЗ 26238 (дох. 13,73%, дюр. 7,6 года, цена -0,28%). На текущей неделе аккуратное «сползание» котировок, вероятно, продолжится при сохранении низких объемов торгов в ОФЗ в связи с короткой рабочей неделей.

Рублевые корпоративные облигации в понедельник не вернулись к «рабочим» объемам торгов, максимальный объем торгов по отдельным выпускам не превысил 170 млн руб. ТОП-3 выпуска по объему торгов – флоатер МЕТАЛИН1Р6 (цена 100,39%, изм. -0,13%), а также выпуски с фиксированным купоном СамолетР13 (дох. 16,46%, дюр. 1,5 года, цена -0,13%) и Систем1Р12 (дох. 17,63%, дюр. 0,5 года, цена -0,21%).

Потребинфляция за 10 дней, с 23 апреля по 02 мая замедлилась до 0,06% м/м с 0,08% м/м, а в годовом выражении снизилась с 7,82% до 7,75%. Продовольственная инфляция замедлилась до 0,12 с 0,13% н/н, при этом снижение цен на плодоовощную продукцию ускорилось до -0,72% с -0,47% (огурцы подешевели на 5,75%, томаты на 2,0%, лук на 0,34%). В непродовольственных товарах рост цен ускорился до 0,10% с 0,03%. Наш прогноз в базовом сценарии по уровню инфляции составляет 6,1% по итогам 2024 года.

Группа ГМС представила сильные финансовые результаты по итогам 2023 г. Выручка Группы выросла на 42% г/г, до 61,9 млрд руб. за счет увеличения портфеля заказов. На конец 2023 г. портфель заказов на исполнении оценивался в 163,9 млрд руб. (+152% г/г), еще 161,0 млрд руб. – полученные заказы. Показатель EBITDA продемонстрировал рост на 79% г/г, до 8,6 млрд руб., при этом рентабельность по EBITDA выросла до 13,9% по сравнению с 11,0% годом ранее. Чистая прибыль за год – 5,1 млрд руб. по сравнению с убытком в 5,5 млрд руб. годом ранее. Отношение чистый долг/ EBITDA снизилось до -0,7х с 1,32х годом ранее. Свободный денежный поток Группы положителен и на конец года составил 12,8 млрд руб. У компании в обращении три рублевых выпуска облигаций - ГИДРОМАШ01 (дох. 16,98%, дюр. 1,5 года, G-спред 224 б.п.), ГИДРОМАШ02 (дох. 16,22%, дюр. 2,3 года, G-спред 186 б.п.), ГИДРОМАШБЗ (дох. 16,76%, дюр. 0,4 года, G-спред 162 б.п.). Наиболее ликвидный выпуск – размещенный в апреле ГИДРОМАШ02 со ставкой купона в 15,25% годовых и доходностью 16,22% годовых. Выпуск ГИДРОМАШ02 – интересен для инвесторов со среднесрочным горизонтом инвестирования.

## ОФЗ с фиксированным купоном

ОФЗ с дюр. до 3 лет	Средневзв. цена	Дюр.	УТМ	1D	Погашение
ОФЗ 26222	96,96	0,45	14,87%	▲ 22,8	16.10.2024
ОФЗ 26234	89,33	1,16	15,07%	▲ 10,3	16.07.2025
ОФЗ 26229	90,48	1,41	14,85%	▲ 5,6	12.11.2025
ОФЗ 26207	88,04	2,45	13,94%	▲ 1,6	03.02.2027
ОФЗ с дюр. от 3 до 5 лет	Средневзв. цена	Дюр.	УТМ	1D	Погашение
ОФЗ 26212	82,04	3,20	13,78%	▲ 6,1	19.01.2028
ОФЗ 26237	76,84	4,07	13,77%	▲ 3,8	14.03.2029
ОФЗ с дюр. от 5 до 10 лет	Средневзв. цена	Дюр.	УТМ	1D	Погашение
ОФЗ 26241	80,83	5,45	13,77%	▲ 3,2	17.11.2032
ОФЗ 26244	88,53	5,88	13,82%	▲ 3,4	15.03.2034
ОФЗ 26225	66,95	6,29	13,76%	▲ 8,1	10.05.2034
ОФЗ 26240	62,13	7,10	13,81%	▼ 0,7	30.07.2036
ОФЗ 26243	76,93	6,71	13,96%	▲ 0,7	19.05.2038
ОФЗ 26230	64,01	7,53	13,76%	▲ 2,0	16.03.2039
ОФЗ 26238	58,67	7,63	13,72%	▲ 0,9	15.05.2041

## Корпоративные облигации: RUB

Низкий риск – дюр. до 1 года	Средневзв. цена	Дюрация, лет	УТМ (УТР)	1D б.п.	Погашение (оферта)
НорНикБ1Р1	97,00	0,39	16,03%	▲ 45,2	24.09.2024
МТС 1Р-09	97,28	0,44	15,95%	▲ 108,3	14.10.2024
ГПБ БО-17	96,70	0,49	16,01%	▲ 43,7	31.10.2024
Сбер Sb33R	96,93	0,51	15,83%	▲ 17,4	15.11.2024
Низкий риск – дюр. от 1 до 3 лет	Средневзв. цена	Дюрация, лет	УТМ (УТР)	1D б.п.	Погашение (оферта)
СибурХ Б03	92,71	1,12	15,15%	▲ 4,0	11.07.2025
МТС 1Р-20	95,30	1,79	15,32%	▲ 17,7	01.05.2026
ВЭБ.РФ 19	103,97	1,72	12,16%	▼ 157,8	06.04.2026
Новотр 1Р3	92,55	2,24	16,10%	▲ 10,5	26.10.2027
АвтодорЗР2	89,79	2,66	15,35%	▲ 10,8	01.07.2027
ПочтаР2Р01	90,55	2,53	15,95%	▲ 18,8	07.06.2027
Средний риск – дюр до 3 лет	Средневзв. цена	Дюрация, лет	УТМ (УТР)	1D б.п.	Погашение (оферта)
ПИК К 1Р2	97,32	0,34	17,38%	▲ 48,6	11.12.2024
СамолетР11	97,02	0,74	17,61%	▲ 34,5	14.02.2025
Систем1Р19	93,11	0,78	17,73%	▲ 24,7	27.02.2025
ЯТЭК 1Р-3	99,52	0,88	16,87%	▲ 6,9	16.04.2025
РЕСОЛиБП22	90,73	1,84	16,93%	▼ 9,8	17.06.2026

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

Данные 06.05.2024, закрытие  
Источник: Cbonds

8 800 100 40 40

# Завтрак с РСХБ Инвестиции

07.05.2024

## Акции

- Российский рынок акций открыл неделю снижением на 0,17%, до 3436п. по индексу Мосбиржи. Несмотря на улучшение конъюнктуры на сырьевых рынках, перспективы роста геополитической напряженности вынуждают инвесторов проявлять осторожность. Пара USDRUB снизилась на 0,41%, до 91,22 руб., а пара CNYRUB до 12,645 руб. (-0,40%).
- Наилучшую динамику показал сектор электроэнергетики (+1,62%), во главе с бумагами Интер РАО (IRAO +2,48%) и Россети (FEES +1,76%). Лидером роста в сегменте стали акции «Россетей Урала» (MRKU +7,96%), благодаря рекомендации Совета директоров компании выплаты дивидендов в сумме 0,05441 руб./акцию за 2023 год и 0,03836 руб./акцию за 1К24. Совокупная сумма дивидендов составит 0,09277 руб. на акцию, что предполагает высокую дивидендную доходность в размере 13,8% по текущим котировкам.
- В нефтегазовом секторе (-0,25%) отметим заметное снижение акций Лукойла (LKOH -1,95%) за день до даты отсечки по дивидендам. Дивидендность по уже объявленным дивидендам Лукойла (498 руб. на акцию) составляет порядка 6,25%. LKOH остается в списках наших фаворитов с целевой ценой 8 800 руб., что предполагает потенциал роста в 10,8%. По нашим оценкам, дивидендные выплаты в 2024 году могут составить 994 рубля, что дает еще 12,5% доходности. Таким образом, совокупная доходность вложений в бумаги компании на горизонте 12 месяцев может составить около 22,9%.
- В секторе металлов и добычи (+0,58%) основные фавориты - акции золотодобытчиков после того, как цены на золото на мировом рынке «оттолкнулись» от уровня поддержки 2300\$/oz и росли вчера на 1%. В текущих условиях наиболее интересны бумаги ЮГК (UGLD +3,21%) и Полюса (PLZL +2,95%) в качестве «защитных».
- Группа ПИК (PIKK -1,95%), пропустив итоги 2022 года, представила результаты 2023 года. Выручка достигла 585,3 млрд руб. (2021г.: 488 млрд руб.), из которых, ожидаемо, 85% генерируют продажи в Московском регионе. Скорр. EBITDA – 139 млрд руб. (2021г.: 91 млрд руб.). Величина совокупного долга достигла 661 млрд руб., из которых на проектное финансирование приходится 564 млрд руб. За вычетом средств на счетах эскроу (373 млрд руб.) величина чистого долга составила 149 млрд руб. Из позитивных моментов отчетности отметим, что объем поступлений от продаж недвижимости с учетом поступлений на эскроу-счета составил 438,3 млрд руб. В марте СД компании уже рекомендовал не выплачивать дивиденды за прошедший год, а чуть позже компания и мажоритарный акционер попали в SDN-лист западных стран.
- Отчетность Абрау-Дюрсо (ABRD +2,80%) по РСБУ за 1К24 и перспектива повышения пошлины на импортные вина из недружественных стран вернула инвесторов к покупкам. Чистая прибыль по РСБУ компании выросла год к году с 461 млн руб. до 951 млн руб., выручка выросла до 71,9 млн руб. с 64 млн руб., а доходы от участия в других организациях составили – 1 млрд руб. против 510 млн руб. годом ранее.

## Список ТОП российских акций РСХБ Инвестиции

Котировки 06.04.2024, last price. Источник: Сbonds

Тикер	Эмитент	Отрасль	Цена	Изм цены, %
OZON	Ozon	Онлайн-ритейл	4 443,00	▲ 2,09%
AQUA	Инарктика	Производство продуктов и напитков	905,00	▼ 0,82%
LKOH	Лукойл	Нефтегазовый сектор	8 026,50	▼ 0,61%
MGNT	Магнит	Потребительский сектор	8 209,50	▼ 0,61%
MTSS	МТС	Связь и телекоммуникация	308,10	▼ 0,24%
PLZL	Полюс	Золотодобывающий сектор	13 635,00	▲ 3,28%
ROSN	Роснефть	Нефтегазовый сектор	579,05	▼ 0,56%
SBER	Сбербанк	Финансовый сектор	306,01	▼ 0,49%
CHMF	Северсталь	Черная металлургия	1 898,00	▼ 0,91%
TRNFP	Транснефть	Трубопроводный транспорт	1 592,50	▼ 0,28%
IMOEX Index	Индекс Мосбиржи		3 436,05	▼ 0,17%

8 800 100 40 40

# Завтрак с РСХБ Инвестиции

07.05.2024

## 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