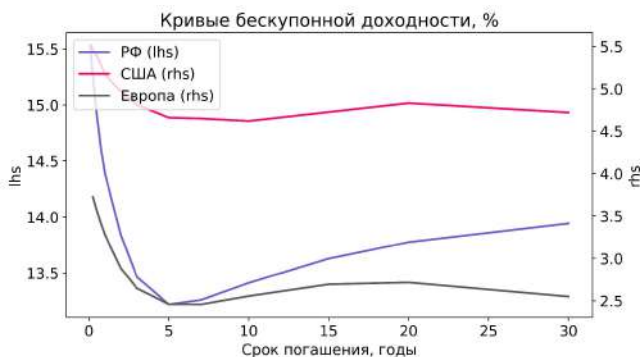


Взгляд в будущее - макропрогнозы

"Жесткая денежно-кредитная политика сможет ограничить избыточное расширение внутреннего спроса и его проинфляционные последствия. Для поддержания ценовой стабильности денежно-кредитная политика будет направлена на дальнейшее снижение устойчивого ценового давления", - ЦБ РФ в информационно-аналитическом комментарии "Динамика потребительских цен"

Мир: Макро-статистика и экономика

- **Годовая инфляция в еврозоне** в марте ожидаемо замедлилась до 2,4% г/г с 2,6% г/г в феврале, - Евростат.
- МВФ поднял **прогноз по росту глобальной экономики** на 0,1 п.п. до 3,2%. Прогноз **ВВП Китая** сохранен без изменений: 2024 год - 4,6%, 2025 - 4,1%. Прогноз **ВВП США** повышен на 2024 г. повышен до 2,7% vs 2,1%, 2025: 1,9% vs 1,7%. Прогноз **ВВП Еврозоны** понижен на 2024 г. до 0,8% vs 0,9%, 2025: 1,5% vs 1,7%.



Комментарий

Снижение инфляции в Еврозоне может позволить ЕЦБ перейти к снижению ключевой ставки во втором полугодии текущего года. Сохранение ставки ФРС на фоне роста в марте инфляционных показателей в США приведет к расширению спреда доходностей суверенных облигаций и США и Еврозоны и будет способствовать укреплению доллара США по отношению к остальным валютам.

Россия: Макро-статистика и экономика

- Минфин поддерживает завершение всех программ **льготной ипотеки** в ранее обозначенные сроки, кроме семейной, поскольку ее уже решено продлить до 2030 г., - директор департамента финполитики Минфина А. Яковлев.
- **Инфляция** в марте практически не изменилась относительно февраля и составила 7,72%, - ЦБ РФ.
- **Инфляционные ожидания** населения РФ в апреле снизились до 11,0% с 11,5% в марте. Оценка **наблюдаемой инфляции** в апреле снизилась до 14,4% с 14,8% в марте, - следует из опроса «ИНФОМ», проведенного по заказу Банка России.
- Аналитики, опрошенные ЦБ РФ в апреле, повысили **прогноз по ключевой ставке** в 2024 г. до 14,9% годовых с ранее ожидавшихся 14,5%. В 2025 г. аналитики ожидают ставку на уровне 10,4% (9,4% в мартовском опросе), а в 2026 г. - 8,1% (7,5%). Также, аналитики повысили **ожидания относительно роста ВВП** в 2024 г. до 2,1% г/г (1,8%, в мартовском опросе), в 2025 г. до 1,7% г/г (1,5%) и в 2026 г. до 1,6% (1,5%).
- Средневзвешенная **доходность пенсионных накоплений** НПФ в 2023 г. составила 9,9%, пенсионных резервов - 8,8% - ЦБ РФ.
- По данным китайской таможни, **экспорт из Китая в Россию** в марте упал почти на 16% г/г. Это стало первым снижением в годовом исчислении с середины 2022 г. на фоне угроз вторичных санкций со стороны США, - Bloomberg.

Комментарий

Сокращение программы льготной ипотеки в моменте значительно снизит объемы продаваемого жилья на первичном рынке, что негативно скажется на финансовых результатах застройщиков.

Сокращение экспорта из Китая в Россию может быть вызвано сложностями в проведении расчетов между российскими и китайским банками на фоне усиления санкционного давления на банки Турции и Китая.

Валютный рынок

- Банк России продал на внутреннем рынке валюту с расчетами 18 апреля 2024 г. на сумму 0,6 млрд руб. Продажа валюты с расчетами 17 апреля также составила 0,6 млрд руб., - ЦБ РФ.
- США, Япония и Южная Корея в среду (17 апреля) договорились провести подробные консультации о состоянии валютных рынков с целью ограничить рост доллара по отношению к азиатским валютам, - Reuters.
- Рубль ослаб по отношению к доллару, но вырос к евро. Курс составил 94,09 руб/долл (+0,4%) и 100,53 руб/евро (-0,15%)
- По итогам недели курс евро составил 1,068 евро/доллар (-0,47%), курс фунта 1,237 фунт/доллар (-0,63%)

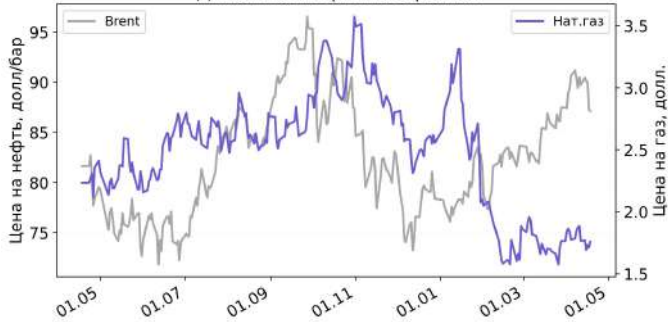


Комментарий

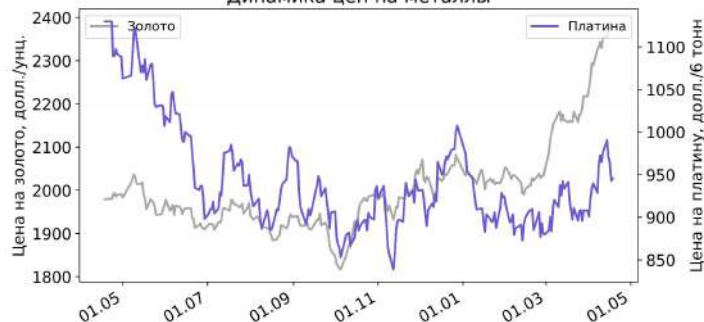
Эскалация напряженности в ближневосточном регионе увеличивает волатильность на валютном рынке и на фоне вероятного сохранения ключевой ставки ФРС в течение продолжительного времени увеличивает привлекательность доллара США как "безопасной валюты".

Товарно-сырьевые рынки

Динамика нефтяного рынка



Динамика цен на металлы



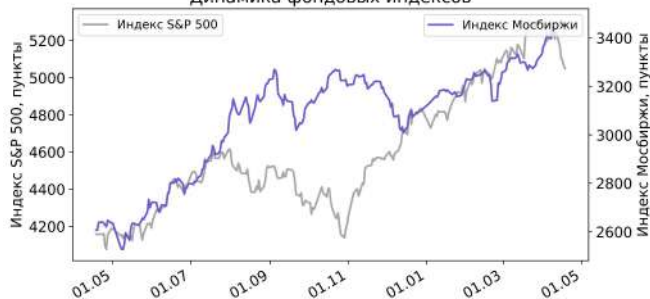
- По данным Bloomberg, экспорт нефти из РФ морским транспортом взлетел до 11-месячного максимума во вторую неделю апреля, при этом потоки из всех основных портов приблизились к пиковым уровням. При этом валовая стоимость экспорта сырой нефти выросла до \$2,15 млрд за 7 дней, завершившихся 14 апреля, с \$1,82 млрд неделей ранее.
- Япония намерена сохранить доли в проектах «Сахалин-1» и «Сахалин-2», поскольку считает их важными для энергетической безопасности, - об этом говорится в ежегодном докладе МИД страны «Синяя книга дипломата».
- Президент США Джо Байден призвал Торговое представительство повысить импортные тарифы в 3 раза на некоторые виды китайской стали и алюминия из-за «недобросовестной конкуренции», - сообщается на сайте Белого дома. Новые пошлины будут введены на те виды продукции, импортные пошлины на которые сейчас составляют 7,5%.
- Бельгия в феврале импортировала партию промышленных алмазов из России после перерыва в 3 месяца. Так, в феврале Бельгия импортировала 25 кг промышленных алмазов стоимостью 197 тыс. евро. В 2023 г. Бельгия приобрела у России промышленных алмазов на 3 млн евро, - сообщают РИА Новости по данным европейской статслужбы.

Комментарий

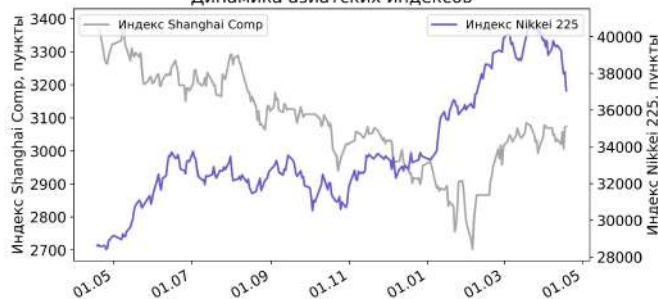
Увеличение нефтегазовых доходов РФ приведет к росту приобретаемой Минфином в рамках бюджетного правила валюты. Наблюдаемое замедление расчетов с иностранными банками может привести к снижению продаваемой экспортерами выручки, что вызовет дисбаланс спроса и предложения и будет оказывать давление на рубль. Стремление Китая нарастить экспорт продукции на фоне слабого внутреннего спроса вызывает опасения у США и Еврозоны относительно конкурентоспособности собственной продукции, сокращение производства которой может вызвать рост безработицы в соответствующих секторах экономики.

Рынок акций

Динамика фондовых индексов



Динамика азиатских индексов



Мир

- Американские фондовые индексы за прошедшую неделю снизились: Dow Jones за неделю упал на 1,78%, индекс S&P 500 - на 3,61% и NASDAQ Composite на 5,11% на фоне роста геополитических рисков и перекупленности рынка
- Азиатские индексы на прошедшей неделе демонстрировали разнонаправленную динамику: индекс Шанхайской фондовой биржи (SSE Composite) вырос за неделю на 1,5%, а Токийской фондовой биржи (Nikkei 225) снизился на 6,21%.

Россия

- Индекс Мосбиржи вырос на 0,42 % до 3470,9 пунктов, несмотря на корректировку в начале недели, Индекс РТС вырос до 1173,7 пунктов (+0,7%). Из индекса IMOEX больше всех росли АФК Система (+10,21%), OZON (+10,05%), Сургутнефтегаз (+8,98%). Сильнее остальных снижались Селигдар (-8,39%), En+ (-6,73%) и МКБ (-4,07%). На прошедшей неделе Астра провела SPO, увеличив количество акций в свободном обращении с 5 до 15% от уставного капитала. 19 апреля МТС банк начал сбор заявок на продажу акций в рамках готовящегося IPO. Ценовой диапазон составил 2350-2500 руб. за акцию. Этап сбора заявок будет завершён 25 апреля.

Долговой рынок

Совет директоров Банка России принял решение включить в Ломбардный список биржевые облигации:

- МТС (регистрационные номера выпусков 4B02-04-04715-A-002P, 4B02-05-04715-A-002P);
- Роснефти (4B02-01-00122-A-004P);
- Норникеля (4B02-07-40155-F-001P);
- Новотранса (4B02-05-12414-F-001P);
- Группы ЛСР (4B02-09-55234-E-001P).



Комментарий

Включение облигаций в ломбардный список повышает их ликвидность, что снижает издержки при их покупке и продаже.

Обзор компаний

Отчетности

Финансовые результаты:

- **Селигдар** (МСФО за 2023 г.): Выручка в 2023 г. выросла до 56 млрд руб (+61% г/г). Реализация золота составила 8,881 тонн (+23% г/г). EBITDA достигла 21,2 млрд руб. (+57 г/г). Прибыль за вычетом курсовых разниц составила 2,8 млрд руб (1,3 млрд руб. в 2022 г.). Соотношение Net Debt/EBITDA составило 2,18x.
- **НАМК** (МСФО за 2023 г.): Выручка за 2023 г. выросла на 3,6% г/г, до 933,44 млрд руб. Чистая прибыль выросла на 25,8% г/г до 209,37 млрд руб. Нераспределенная прибыль прошлых лет, возможная к распределению акционером на конец года составила 673,48 млрд руб.
- **Транснефть** (РСБУ за 1 кв 2024 г.): Выручка за 1 квартал увеличилась на 13,2% г/г, до 323,594 млрд руб., валовая прибыль – на 4% г/г, до 42,849 млрд рублей. Чистая прибыль снизилась на 21,1% г/г до 42,708 млрд руб.

Операционные результаты:

- **X5 Group** (за 1 кв. 2024 г.): Общие продажи выросли на 26,9% г/г до 882,2 млрд руб. Чистая выручка увеличилась до 875,5 млрд руб (+27% г/г) на фоне роста на 14,8% г/г сопоставимых (LFL) продаж и роста торговой площади на 12,3% г/г. При этом средний чек увеличился на 11,6% г/г, а трафик – на 2,9% г/г.
- **ФосАгро** (за 1 кв. 2024 г.): Выпуск агрохимической продукции вырос почти на 7% до рекордных 3,005 млн тонн. Общие продажи удобрений за 1 квартал 2024 года выросли на 11,5% г/г и превысили 3 млн тонн.
- **ММК** (за 1 кв. 2024 г.): Производство стали уменьшилось на 2,9% г/г до 2 970 тыс. т. Выплавка чугуна осталась на уровне 1 кв. 2023 г. - 2 345 тыс. т. Продажи металлопродукции снизились на 1,1% г/г до 2 731 тыс. т.
- **Селигдар** (за 1 кв. 2024 г.): Выручка выросла на 78% г/г до 8,1 млрд руб. Производство лигатурного золота достигло 845 кг (+9% г/г), олова - сократилось до 617 т (-5% г/г), а производство меди выросло до 566 т (+92% г/г).

Корпоративные новости

- **Дивиденды:** СД Акрона рекомендовал дивиденды за 2023 г. в размере ₴427/акц. Набсовет АЛРОСА рекомендовал выплатить дивиденды по итогам 2023 г. в размере 2,02 рубля на акцию. Акционеры ЛСР утвердили дивиденды за 2023 г. в размере ₴100/акц. СД ТМК рекомендовал дивиденды за 2023 г. в размере ₴ 9,51/акц. Возвращение X5 Group к дивидендным выплатам в конце 2024 г. маловероятно, перспективы на 2025 г. пока неочевидны, - начальник управления по связям с инвесторами М. Язева. СД Северстали может на ближайшем заседании рассмотреть вопрос о рекомендации по выплате квартальных дивидендов, - начальник отдела по работе с инвесторами Н. Климантов.
- **Группа Астра** провела SPO. Цена размещения составила 555 руб. В результате SPO компания привлекла 11,7 млрд руб. Доля акций в обращении выросла с 5% до 15%. С учётом текущего free-float, компания может рассчитывать на попадание в индекс Мосбиржи.
- **Московская биржа** с 19 апреля начала расчет и публикацию нового индикатора – Индекса МосБиржи IPO. Код индекса – MIPO. В базу расчета индекса вошли акции 15 компаний: Whoosh, Генетико, CarMoney, Софтлайн, Группа Астра, Henderson, ЕвроТранс, ЮГК, Совкомбанк, Мосгорломбард, Делимобиль, Диасофт, Кристалл, Европлан и МФК Займер.
- **Магнит** к концу 2024 года планирует увеличить количество «жестких» дискаунтеров В1 до 300 торговых точек. В настоящее время сеть объединяет 70 магазинов. В 2024 г. сеть В1 ускорит темпы органического роста и выйдет в новые регионы.
- Финтех-подразделение **Ozon** выпустит цифровые финансовые активы на 2 млрд руб.
- **Русал** обратилась в Минпромторг за поддержкой на фоне новых санкций против российских металлов со стороны США и Великобритании.

Инструменты

Дивидендные выплаты

Акция	Купить до	Цена	Ожидаемый дивиденд, руб./акция	Дивидендная доходность, %
Группа ЛСР	30 апр. 2024	1 114,8	100,0	8,9%
ЦМТ оо, (ап)	02 мая 2024	17,84 (12,76)	0,68 (0,68)	3,8% (5,3%)
АКБ Приморье	03 мая 2024	45 200,0	2 000,0	4,4%
Банк Санкт-Петербург оо, (ап)	03 мая 2024	333,87 (59,0)	23,4 (0,2)	7,1% (0,4%)
Лукойл	06 мая 2024	7 835,5	498,0	6,4%
ОАО ЛЭСК	07 мая 2024	139,2	16,0	11,6%
Новабев Групп	10 мая 2024	6 108,0	225,0	3,7%
Акрон	16 мая 2024	17 378,0	427,0	2,5%
Пермэнергосбыт оо, (ап)	23 мая 2024	267,7 (271,8)	28,4 (28,4)	11,3% (10,9%)
Группа Позитив	23 мая 2024	2 962,0	51,9	1,8%
Таттелеком	24 мая 2024	1,1	0,05	4,4%
Росбанк	24 мая 2024	121,2	2,9	2,4%
НЛМК	24 мая 2024	226,2	25,4	11,2%
ЧКПЗ	24 мая 2024	26 200,0	437,0	1,7%
КуйбышевАзот оо, (ап)	24 мая 2024	653,0 (685,0)	15,0 (15,0)	2,32%, (2,22%)
РосДорБанк	27 мая 2024	207,0	15,9	7,6%
АКБ Авангард	28 мая 2024	966,0	33,5	3,5%
Алроса	30 мая 2024	76,0	2,0	2,7%
Хэндерсон	31 мая 2024	743,0	30,0	4,1%
Интер РАО	31 мая 2024	4,3	0,3	7,6%
ТМК	03 июн. 2024	229,3	9,5	4,1%
МГКА	03 июн. 2024	3,0	0,1	2,6%
Северсталь	17 июн. 2024	1 864,4	191,5	10,3%

Представленные в таблице величины дивидендных выплат являются прогнозными.

Цены инструментов указаны по состоянию на закрытие торгов **19 апреля 2024 г.**

Облигации: обратить внимание

Название	Дата погашения/ оферты	Цена	Доходность, %
Россия, 26229	12.11.2025	91,10	14,10
Россия, 26226	07.10.2026	89,50	13,49
Россия, 26207	03.02.2027	88,78	13,48
Россия, 26236	17.05.2028	77,75	13,29
Россия, 26237	14.03.2029	78,00	13,30
Россия, 26221	23.03.2033	73,25	13,22
Россия, 26225	10.05.2034	69,17	13,19
Россия, 26233	18.07.2035	60,59	13,21