

- Известны условия обмена и выкупа акций Yandex N.V.
- Акционеры ТКС одобрили дополнительную эмиссию
- S&P 500 вновь у максимумов
- Хорошие новости из Китая
- Итоги аукционов Минфина
- Правительство Мексики может выкупить долг PEMEX
- Банк Англии оставил ставку без изменений
- S&P повысило рейтинг Турции до В+
- Медь – на двухлетнем максимуме
- Рост золота приостановился
- EUR/USD 1,08

## Индекс государственных облигаций RGBI

Сегодня Банк России опубликовал протокол апрельского заседания, на фоне которого фиксируется дальнейшее снижение индекса государственных облигаций, RGBI тестирует новый антирекорд.

Позиция регулятора сохраняется жесткой, как в части сохранения инфляционного давления, так и по поводу напряженного рынка труда, отсутствия замедления кредитования.

Самое важное – на заседании обсуждалось два варианта решения по ключевой ставке: ее сохранение на уровне 16% или повышение до 17%. То есть регулятор видит риски скорее в пользу повышения ставки из-за «более значительного положительного разрыва выпуска». Индекс облигаций реагировал очередным снижением, о трагедии более долгого периода высоких ставок.

## АКЦИИ

### Российский рынок

#### Известны условия обмена и выкупа акций Yandex N.V

Акционер МКПАО Яндекс объявил параметры обмена и выкупа акций Yandex N.V. Предложения разные для тех инвесторов, кто покупал бумаги Yandex N.V. в РФ, и для тех, кто покупал бумаги за рубежом. Первым доступен обмен с коэффициентом 1 к 1. Обмен также распространяется на бумаги, которые были переведены в российскую депозитарную инфраструктуру до 7 сентября 2022 года. А тем, кто перевел в РФ расписки до 30 ноября 2023 года, доступны условия внебиржевого выкупа по цене 1251,8 руб. за акцию. Предложение о выкупе или обмене не распространяется на тех акционеров, кто покупал бумаги Yandex N.V. за пределами РФ и не успел перевести их в российские депозитарии до 30 ноября 2023 года.

Условия выкупа не очень привлекательны для держателей расписок за рубежом, так как текущая рыночная цена компании достигает 4500 руб. за акцию. Оферты обмена и выкупа касаются суммарно 107,6 млн акций, или 28% всего капитала.

#### Акционеры ТКС одобрили дополнительную эмиссию

Акционеры ТКС Холдинга одобрили дополнительную эмиссию акций, указано в официальном пресс-релизе компании по результатам внеочередного собрания. Новые акции будут использованы для приобретения Росбанка. Ожидается, что сделка закроется в конце 3К2024, а в 4К2024 менеджмент представит обновленную стратегию развития с учетом интеграции Росбанка в Тинькофф.

Новость позитивная, хоть и вполне ожидаемая. О сделке по покупке Росбанка стало известно в марте. Сейчас открытым остается вопрос оценки банка, она будет определена после проведения независимой оценки.

### Глобальные рынки

#### S&P 500 вновь у максимумов

S&P 500 вновь обновляет максимумы, на прошлой неделе индекс прибавил около 2%. Здесь повлияло несколько факторов: во-первых, ухудшились данные по рынку труда, что дает регулятору пространство для снижения ключевой ставки; во-вторых, подходит к концу сезон корпоративных отчетностей, причем результаты компании выходили неплохие, а ожидания на следующий квартал даже улучшились; в-третьих, неделя выдалась довольно скудной на новости и макроэкономические публикации.

В среду выйдут данные по розничным продажам, ожидается сохранение позитивной динамики на уровне 0,4% м/м. Следом публикуют показатель инфляции: апрельский CPI, вероятно, будет не сильно отличаться от предыдущего, а именно 3,4% против 3,5% в марте.

#### Хорошие новости из Китая

Хорошие новости из Китая дают повод для роста рынка: HSI за неделю вырос более чем на 3% и за последний месяц – на 15%. Макроэкономическая статистика указывает на восстановление, это касается, например, сильных данных по внешней торговле: в апреле экспорт вырос на 1,5% (после снижения на 7,5% в марте), а импорт – на 8,4%. Выручка туристической отрасли вышла на допандемийный уровень.

Макроэкономические данные могут оказывать поддержку рынку и дальше. На неделе публикуют данные по промышленному производству и розничным продажам. Дополнительным позитивом могут быть отчеты китайских технологических гигантов Alibaba, JD и Tencent.

## ОБЛИГАЦИИ

### Рублевые облигации

#### Итоги аукционов Минфина

Минфин РФ провел два аукциона на прошлой неделе. Было предложено два выпуска – ОФЗ-ПД 26242 с погашением в 2029 году и ОФЗ-ПД 26244 с погашением в 2034 году. В обоих случаях был зафиксирован небольшой переспрос на бумаги, итоговые доходности при размещении не сильно отличались от рыночных. Доходность по средневзвешенной цене по 26242 выпуску составила 13,94% годовых (на 6 б.п. выше рыночной), доходность по средневзвешенной цене по 26244 выпуску составила 13,87% годовых (без премии к рынку).

### Еврооблигации

#### Правительство Мексики может выкупить долг PEMEX

Правительство Мексики рассматривает варианты покупки долга PEMEX на сумму 40 млрд долл. По словам заместителя министра финансов Габриэля Йорю, варианты включают в себя выкуп облигаций PEMEX или выпуск суверенных долговых обязательств для финансирования выкупа. Он сказал, что план будет поэтапным и будет осуществляться в течение следующих шести лет. Другие варианты включают отмену дополнительных налогов и возможную политику выплаты дивидендов. Хотя это положительный шаг в пользу PEMEX, некоторые аналитики отмечают, что поглощение долга компании в баланс правительства ухудшит финансовые перспективы Мексики.

## **Банк Англии оставил ставку без изменений**

Банк Англии сохранил базовую ставку на уровне 5,25% – максимальный уровень с 2008 года. Однако представители регулятора намекнули на возможное смягчение ДКП в июне. По словам Управляющего Банком Англии Эндрю Бейли, ставка может быть снижена сильнее ожиданий рынка, но такой сценарий развития событий будет во многом зависеть от выходящих экономических данных.

Регулятор также обновил свой макропрогноз. Теперь он ожидает более резкого замедления инфляции – до 1,9% в 2026 году и 1,6% в 2027-м (в феврале ожидалось 2,3% и 1,9% соответственно).

## **S&P повысило рейтинг Турции до В+**

S&P повысило суверенный кредитный рейтинг Турции с В до В+. Повышение кредитного рейтинга обусловлено ожидаемым улучшением в фискальной и денежно-кредитной политике. Агентство также заявило, что может рассмотреть вопрос о дальнейшем повышении суверенного рейтинга Турции в случае снижения инфляции, сокращения дефицита по счету текущих операций и стабилизации валютного курса. Решение S&P последовало вслед за аналогичным действием Fitch в марте. Вполне вероятно, что Moody's в скором времени также пересмотрит текущий суверенный рейтинг Турции с В3 (аналог В- у других агентств) до В2 (аналог В).

Турецкие еврооблигации позитивно отреагировали на новость. Так, например, доходность 10-летнего выпуска с погашением в 2034 году снизилась с 8,1 до 7,65%.

## **СЫРЬЕ И ВАЛЮТЫ**

### **Сырьевые активы**

#### **Медь – на двухлетнем максимуме**

С начала марта медь подорожала на 20%, достигнув двухлетнего максимума. Долгосрочный спрос на металл будет стабильным за счет его широкого применения и прогнозов восстановления мировой промышленности. Дополнительным триггером выступили данные о закупках Китая, на который приходится большая доля мирового потребления меди. К тому же Минфин Китая объявил о выпуске государственных облигаций объемом 138 млрд долл., средства будут использованы для стимулирования наиболее отстающих секторов экономики.

#### **Рост золота приостановился**

Золото в течение нескольких недель торговалось на уровне 2350 долл. за унцию после роста на 20%. Фокус сместился с жесткой политики ФРС в пользу вероятности ее смягчения. Надежды основаны на актуальной макроэкономической статистике: например, рынок труда наконец начал демонстрировать ослабление. В США количество заявок на пособие по безработице выросло до 231 тыс., а прирост новых рабочих мест немного замедлился. В ближайшее время инвесторы будут также соотносить ожидания с статистикой по PPI и CPI. Если статистика и регулятор будут формировать ожидания в пользу более скорого смягчения монетарной политики, то цена золота может оказаться под давлением.

### **Валюты**

#### **EUR/USD 1,08**

Евро укрепился к доллару, валютная пара торгуется около отметки в 1,08. Вероятно, евро стабилизируется на этом уровне или ниже – в течение месяца доллар слабел на ожиданиях более мягкого тона ФРС. Но, с другой стороны, рынок ждет, что Европейский ЦБ может приступить к снижению ключевой ставки уже на следующем заседании в июне. А американский регулятор ранее отмечал необходимость удержания ставки до достижения целевого уровня по инфляции.

Обзор подготовлен аналитиками УК «Альфа-Капитал» на основе данных из открытых источников, бирж, данных статистических агентств, монетарных регуляторов.

«Альфа-Капитал» – лидер в сфере доверительного управления, строящий долгосрочные отношения с каждым клиентом