

НОВОСТИ МИРА

■ S&P за два часа торгов после решения ФРС «отдал» весь накопленный рост с 24 ноября. S&P за два часа торгов после решения ФРС «отдал» весь накопленный рост с 24 ноября, а Dow Jones продолжил 10-ти дневную серию снижений, самую длинную с 1974 года. «Ястребиное» снижение ставки явно удалось – одновременно со снижением на 25 б.п. ФРС ухудшил прогноз по базовой инфляции в 2025 с 2,2% до 2,5% и прогноз по ставке с 3,4% до 3,9%, что предполагает не более двух снижений по 25 б.п. в следующем году. Акции бигтехов, чувствительных к ставке, отреагировали лавинообразным падением- Tesla, недавний фаворит, потеряла более 8%. Amazon, Apple и Microsoft снизились от 2% до 4%. Тем не менее, Nvidia, которая уже заблаговременно скорректировалась с конца ноября почти на 14%, закрыла день в плюсе, «нащупав» устойчивую поддержку. Азиатские площадки сегодня снижаются, но скромными темпами. Похоже, что инвесторы воспринимают снижение Wall Street как чрезмерную реакцию. Индекс доллара в моменте превысил предыдущий максимум в 108 пунктов, ослабив валюты АТР: йена устойчиво снизилась ниже 156 – с новыми прогнозами от ФРС инвесторы, очевидно, усилили кэрри трейд, юань вышел за пределы «психологически» важной отметки 7,3, а рупия установила очередной исторический минимум к доллару. Золото, отреагировав вчера снижением, нашло поддержку на уровнях чуть ниже 2600\$/oz, где инвесторы пополнили длинные позиции. **Российский рынок открылся пока скромным ростом: лидеры прежние - Полюс, Татнефть, Роснефть, неустойчивое восстановление в Аэрофлоте и повышенное давление продавцов в Озоне.**

■ ФРС ожидаемо понизила ключевую ставку на 25 б.п. ФРС ожидаемо снизила процентную ставку federal funds rate на 25 б.п., до 4,25-4,5% годовых по итогам заседания, завершившегося в среду. Опубликованный по итогам декабрьского заседания точечный график прогнозов (dot plot), отражающий индивидуальные ожидания членов совета управляющих ФРС и глав ФРБ в отношении процентной ставки, показал, что 15 из 19 руководителей ФРС ожидают ее снижения по крайней мере на 50 б.п. в 2025 году, до 3,75-4%. Сентябрьский прогноз предусматривал снижение на 100 б.п. в течение следующего года.

Пауэлл в своем заявлении отметил, что экономика США сильна, а рынок труда охладился по сравнению с предыдущим состоянием, которое он назвал «перегретым». Инфляция в США значительно замедлилась за последние 2 года, однако остается повышенной по сравнению с целевым уровнем. Глава ФРС сообщил, что у регулятора нет четкого плана относительно дальнейшей траектории ставок, но выразил мнение, что сейчас регулятор приблизился к точке, когда пауза в смягчении ДКП будет оправданной, или уже достиг этой точки.

Пауэлл подчеркнул, что ДКП остается в достаточной степени ограничительной, поскольку «задача по замедлению инфляции еще не выполнена, и наша работа не окончена». При этом он выразил уверенность в том, что инфляция в США движется по направлению к целевым 2%, и эта цель будет достигнута.

■ Foxconn ведет переговоры о покупке доли Nissan у Renault. Foxconn ведет переговоры с крупнейшим акционером Nissan Motor Co., Renault SA, о приобретении акций японского автопроизводителя. Как стало известно ранее, на этой неделе, Nissan и японский автопроизводитель Honda изучают возможность слияния, которое может создать конкурента Toyota в Японии и в мире. По данным СМИ, официальные переговоры между двумя Honda и Nissan могут начаться уже 23 декабря. Honda рассматривает несколько вариантов, которые включают слияние, объединение капитала и даже создание холдинговой компании. В альянс также может войти Mitsubishi Motors. Однако одним из потенциальных партнеров в этой сделке может стать Foxconn, которая, как сообщают Bloomberg и Reuters, отдельно обратилась к руководству Nissan и Renault с просьбой о приобретении доли. Honda, тем временем, пригрозила прекратить стратегическое партнерство с Nissan в области программного обеспечения, если компания захочет объединить усилия с Foxconn. Акции Honda упали более чем на 2,5% в начале торгов в четверг, в то время как акции Nissan торговались с понижением на 6,5% после рекордного скачка на 24% в среду.

НОВОСТИ РОССИИ

■ Минэкономразвития планирует запустить биржу для Pre-IPO малых технологических компаний, - РБК.

Согласно информации РБК, статус малой технологической компании позволяет получить господдержку без дополнительных документов. Для выхода компании на Pre-IPO, одни из требований могут быть следующие: оценка компании от 300 млн до 5 млрд руб.; объем размещения ценных бумаг — от 200 млн до 5 млрд руб.; минимальная выручка 500 млн руб., требования по прибыли отсутствуют. Биржа будет направлена на сделки на ранних стадиях.

■ Инфляционные ожидания населения выросли до 13,9% - максимум с начала текущего года. В ноябре значение инфляционных ожиданий населения находилось на уровне 13,4%. В частности, ожидаемая инфляция среди тех, кто имеет сбережения, выросла до 12,7% (пред. 11,8%), а для тех, кто не имеет сбережения, - до 14,9% (пред. 14,4%). Наблюдаемая инфляция подскочила до 15,9% годовых после 15,3% годовых в ноябре. Одной из причин роста наблюдаемой и ожидаемой инфляции могло стать ослабление рубля.

■ Эмитенты продолжают активно выходить на облигационный рынок – сегодня сбор заявок на новый выпуск облигаций соберет ЭН+ГИДРО.

Срок обращения выпуска – 2 года. Ориентир по ставке купона установлен на уровне «ключ. + 500 б.п.». Купонный период – 30 дней. Обеспечение – внешние публичные безотзывные оферты от МКООО «ЭН+Холдинг» и АО «ЕвроСибЭнерго».

КЛЮЧЕВЫЕ ИНДИКАТОРЫ

	Знач.	Изм.
Юань/ Доллар	7,31	▲ 0,35%
Евро/Доллар	1,04	▲ 0,41%
Индекс доллара	108,01	▼ 0,02%
Биткоин/Доллар	101 523,20	▼ 2,62%

Товарные рынки

Золото	2 627,09	▼ 0,99%
Серебро	29,96	▼ 2,55%
Платина	928,10	▼ 0,70%
Нефть Brent	72,92	▼ 0,64%
Нефть WTI	69,54	▼ 1,47%
Природный газ	3,45	▲ 2,25%

Рынки акций

ММВБ	2 420,98	▲ 0,48%
PTC	742,09	▲ 0,49%
STOXX 600	508,00	▼ 1,25%
SP 500	5 872,16	▼ 2,95%
Nasdaq	19 392,69	▼ 3,56%
Nikkei 225	38 808,50	▼ 0,80%
Shanghai Composite	3 370,96	▼ 0,33%

Глобальные рынки облигаций

US Treas 10 Y	4,53	▲ 0,60%
German BUND 10 Y	2,30	▲ 2,61%
France Gov 10 Y	3,12	▲ 2,16%
UK Gilt 10 Y	4,70	▲ 3,14%

Данные 19.12.2024 на 11:30 (МСК)

ОБЛИГАЦИИ: РОССИЙСКИЙ РЫНОК

- Вчера Минфин РФ предложил на аукционах два выпуска облигаций – ОФЗ 52002 и ОФЗ 26246. Оба аукциона были признаны несостоявшимися в связи с отсутствием заявок по приемлемым уровням цен. Инвесторы осторожны в преддверии заседания Банка России по денежно-кредитной политике (ДКП).
- В «копилку» к статданным перед заседанием по ДКП добавилась статистика по инфляционным ожиданиям и ценовым ожиданиям предприятий – оба показателя выросли по итогам декабря. Инфляционные ожидания ускорились до 13,9% годовых, а ценовые ожидания предприятий достигли локального максимума. Также была опубликована статистика по инфляции. За период с 10 по 16 декабря темпы роста цен замедлились, до +0,35% с +0,48% неделей ранее. По расчетам Минэкономразвития, в годовом выражении инфляция ускорилась до 9,52% с 9,32% неделей ранее. В лидерах по росту цен вновь «салатный набор» - огурцы (+10,1%), помидоры (+4,1%) и капуста (+2,9%).
- Котировки ОФЗ с фиксированным купоном вчера закрылись преимущественно в плюсе, однако объемы торгов на середину дня весьма скромные. Индекс RGBI прибавил 0,27% при объемах торгов в 4,2 млрд руб.
- Индекс корпоративных облигаций с фиксированным купоном RUCBCPNS замедлил темпы снижения (-0,05%). Вчера генеральный директор ГК «Самолет» А. Акиншина сообщила, что компания может потратить на обратный выкуп облигаций с офертой в феврале 2025 г. около 1 млрд руб.
- На рынке корпоративных флоатеров не наблюдалась однонаправленная динамика. ТОП-3 выпуска по объемам торгов - НорНикБ1Р7 (цена 96,53%, изм. +0,7%, ключ. + 1,3%), СовкомБОП5 (цена 97,76%, изм. -0,03%, ключ. +2,0%), ГазпнЗР13R (цена 97,34%, изм. +0,66%, ключ. + 1,3%).
- По итогам среды доходность индекса замещающих облигаций (корпоративных) Cbonds выросла – до 13,66% (+20 б.п.), суверенных еврооблигаций (долларовых) – до 9,98% (+7 б.п.).
- 19 декабря ЭР-Телеком планирует собрать заявки на новый выпуск облигаций серии ПБО-02-07. Срок обращения выпуска – 2 года, купоны будут выплачиваться раз в месяц. Ориентир по купону установлен на уровне «ключ. + не выше 600 б.п.». Планируемый объем размещения 1 млрд руб. Техническое размещение запланировано на 1 млрд руб.
- 23 декабря Магнит проведет сбор заявок на новый флоатер серии БО-005Р-01 с погашением через 1,5 года. Купонный период – 30 дней. Ориентир по купону установлен на уровне «ключ. + не выше 3%». Планируемый объем размещения – от 5 млрд руб. Техразмещение запланировано на 27 декабря.

ОФЗ С ФИКСИРОВАННЫМ КУПОНОМ

ОФЗ с дюр. до 2 лет	Средневзв. цена	Дюр.	YTM	1D	Погашение
ОФЗ 26234	91,30	0,56	22,47%	▲ 9,9	16.07.2025
ОФЗ 26229	88,91	0,88	22,40%	▼ 16,4	12.11.2025
ОФЗ 26207	79,72	1,91	21,36%	▼ 4,2	03.02.2027
ОФЗ с дюр. от 2 до 5 лет	Средневзв. цена	Дюр.	YTM	1D	Погашение
ОФЗ 26212	72,19	2,67	20,38%	▼ 16,2	19.01.2028
ОФЗ 26237	66,28	3,54	19,37%	▼ 5,8	14.03.2029
ОФЗ с дюр. от 5 до 10 лет	Средневзв. цена	Дюр.	YTM	1D	Погашение
ОФЗ 26241	66,66	5,15	18,17%	▲ 4,1	17.11.2032
ОФЗ 26244	73,88	5,24	17,65%	▼ 1,7	15.03.2034
ОФЗ 26225	55,21	5,94	17,65%	▼ 0,4	10.05.2034
ОФЗ 26240	54,31	6,46	16,26%	▼ 13,3	30.07.2036
ОФЗ 26243	63,07	6,26	17,52%	▼ 11,4	19.05.2038
ОФЗ 26230	53,15	6,64	16,87%	▼ 15,4	16.03.2039
ОФЗ 26238	51,47	7,33	15,79%	▼ 21,3	15.05.2041

КОРПОРАТИВНЫЕ ОБЛИГАЦИИ: RUB

Низкий риск – дюр. до 1 года	Средневзв. цена	Дюрация, лет	YTM (YTP)	1D б.п.	Погашение (оферта)
МТС 1Р-06	97,45	0,19	22,40%	▲ 34,8	26.02.2025
СибурХ Б03	91,41	0,53	26,78%	▼ 110,4	11.07.2025
Атомэнпр02	88,69	0,93	24,04%	▲ 7,1	02.12.2025
Магнит4Р01	88,86	0,93	24,03%	▲ 7,1	02.12.2025
Низкий риск – дюр. от 1 до 3 лет	Средневзв. цена	Дюрация, лет	YTM (YTP)	1D б.п.	Погашение (оферта)
МТС 1Р-20	88,15	1,26	23,89%	▼ 13,1	01.05.2026
ВЭБ.РФ 19	94,03	1,19	19,26%	▼ 64,8	06.04.2026
Новотр 1Р3	74,88	1,67	32,96%	▼ 58,2	26.10.2027
Автодор3Р2	71,17	2,12	28,91%	▲ 11,6	01.07.2027
Почта2Р01	72,59	2,15	29,34%	▼ 146,8	07.06.2027
Средний риск - дюр до 3 лет	Средневзв. цена	Дюрация, лет	YTM (YTP)	1D б.п.	Погашение (оферта)
ЭталФинП03	77,97	0,89	43,11%	▼ 22,1	15.09.2026
ЯТЭК 1Р-3	95,89	0,30	32,95%	▲ 37,4	16.04.2025
ЛСР БО 1Р7	75,05	1,11	40,10%	▲ 37,8	11.09.2026
РЕСОЛИБП22	80,50	1,41	29,49%	▲ 33,7	17.06.2026
СТМ 1Р2	70,89	1,44	36,62%	▼ 0,1	22.07.2026

РОССИЙСКИЙ РЫНОК АКЦИЙ

- Долгожданный отскок на российском рынке акций в среду реализовался при поддержке растущей нефти и ослаблении рубля. Проторговавшись большую часть дня в узком диапазоне 2380-2395п., к вечеру индекс Мосбиржи закрепился выше 2409п (+1,35%).
- Руководство Интер РАО (+0,68%) сообщило, что экспорт электроэнергетики в 2024 году может снизиться на более чем 20%, до ~8,5 млрд кВтч. Ожидания компании во многом обусловлены снижением поставок в Китай с 3,1 млрд кВтч в 2023 году до примерно 0,9 млрд кВтч. Лидером по объему потребления экспортируемой компанией электроэнергии является Казахстан.
- Глава ФосАгро (+2,46%) и президент РАПУ, А.Гурьев, сообщил, что объем производства минудобрений всех видов в России за текущий год составит более 63 млн тонн (+6-7% г/г). Экспорт удобрений составит 40 млн тонн, при это отгрузки в Азию выросли на 60% г/г, в Африку – на 18% г/г, а в Латинскую Америку на 20% г/г. Наша целевая цена по акциям ФосАгро - 8420 руб. Потенциал роста составляет 45%.
- Объем добычи АЛРОСА (-0,35%) по итогам года, по оценкам руководства компании, в соответствии с производственным планом достигнет 33 млн карат алмазного сырья, что на 4,6% ниже уровня добычи 2023 года. По данным индийской отраслевой статистики импорт из России в 4К24 стал расти – после провального сентября (импорт в объеме ~\$2 млн), объем закупок в октябре составил уже \$21 млн.
- Министр цифрового развития М.Шадаев заявил, что уже половина видео-трафика YouTube в РФ перешла на российские платформы. Главными бенефициарами такого тренда среди компаний представленных на бирже являются Ростелеком (ao +0,2%) и ВК (+2,35%).
- Пара CNYRUB выросла на 0,58%, до 14,15 руб. Официальный курс доллара США на 19 декабря был повышен до 102,776 руб. (-0,22%).

АМЕРИКАНСКИЙ РЫНОК АКЦИЙ

- Американские рынки закрылись снижением: S&P -2,95%, Nasdaq -3,56%. Инвесторы негативно отреагировали на пересмотр прогнозов по ставке и инфляции. ФРС ухудшил прогноз по базовой инфляции в 2025 с 2,2% до 2,5% и прогноз по ставке с 3,4% до 3,9%.

СПИСОК ТОП РОССИЙСКИХ АКЦИЙ РСХБ ИНВЕСТИЦИИ

Котировки 18.12.2024. Источник: Cbonds

Тикер	Эмитент	Отрасль	Цена	Изм цены, %
YDEX	Яндекс	ИТ	3 244,50	▲ 0,85%
MOEX	Мосбиржа	Финансовый сектор	173,80	▲ 2,24%
LKOH	Лукойл	Нефтегазовый сектор	6 342,00	▲ 1,20%
MGNT	Магнит	Потребительский сектор	4 420,00	▲ 3,44%
TCSG	Т-Банк	Финансовый сектор	2 229,00	▲ 1,18%
PLZL	Полюс	Золотодобывающий сектор	13 968,00	▲ 3,88%
ROSN	Роснефть	Нефтегазовый сектор	483,45	▲ 1,12%
SBER	Сбербанк	Финансовый сектор	226,94	▲ 0,84%
CHMF	Северсталь	Черная металлургия	1 045,80	▲ 3,28%
NMTP	НМТП	Транспортная деятельность	7,82	▲ 2,42%
IMOEX Index	Индекс Мосбиржи		2 409,35	▲ 1,35%

ОГРАНИЧЕНИЕ ОТВЕТСТВЕННОСТИ

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 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, 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 возникать 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.