

КОММЕНТАРИЙ НА ОТКРЫТИИ

- Вчера американские индикаторы S&P и Nasdaq 100 установили новый исторический рекорд.

Опубликованный в среду протокол январского заседания ФРС показал, что большинство членов ФРС поддержали сохранение политики на ограничительном уровне на фоне опасений по поводу сохраняющейся инфляции. В любом случае рынки сейчас все-таки надеются на символическое, но все же смягчение от ФРС когда-либо в течение этого года. Кроме того, «ультрапротекционистская» политика новой администрацией воспринимается позитивно частью инвесторов и придает дополнительный импульс растущему тренду. Те инвесторы, которые открыли короткие позиции против тренда, по расчетам S3 Partners, потеряли уже около 73 млрд долл. Индекс доллара DXY пока не может оторваться от своих месячных минимумов – здесь отскока не получается. Те инвесторы, которые считают, что тарифная война приведет к росту инфляции, покупают золото - сегодня унция устанавливает новый максимум на уровне 2950\$. Индексы материкового Китая без существенных изменений, тогда как индекс Hang Seng теряет около 1,6%. Народный Банк Китая сохранил ставки на текущем уровне, продемонстрировав рынку в том числе и свою приверженность политике стабильного янтя.

- Российский рынок открылся ростом по индексу Мосбиржи на 0,8%.

Большая часть роста пришлась на вечернюю сессию, тогда как с утра многие бумаги показывают умеренную негативную динамику. Очевидно, что рынок сейчас руководствуется исключительно положительным геополитическим новостным потоком и вряд ли склонен к существенной коррекции. Определяем в качестве краткосрочной цели снижения уровень 3225-3230 пунктов, однако допускаем, что покупки вновь могут начаться от более высокого уровня 3250 пунктов.

НОВОСТИ МИРА

- ЦБ Китая сохранил ставку LPR на уровне 3,1%. Объем ПИИ в Китай в январе сократился на 13,4 г/г.

НБК в четверг ожидаемо сохранил размер ставки LPR сроком на уровне 3,1% годовых. Ставка по пятилетним кредитам тоже не изменилась - 3,6%. Ставки держатся на текущем уровне с октября прошлого года.

Объем прямых иностранных инвестиций в экономику КНР в январе упал на 13,4% г/г и составил 97,6 млрд юаней (~\$13,4 млрд). Как сообщалось ранее, объем ПИИ по итогам 2024 года рухнул на 27,1%, до 826,25 млрд юаней. Это максимальный спад за всю историю подсчетов, с 2008 года.

- Китай увеличит кредитную поддержку частных предприятий.

Китайский финансовый регулятор NFRA сообщил в четверг, о том, что Китай увеличит кредитную поддержку частных предприятий. Регулятор подчеркнул необходимость «приложить усилия для поддержания стабильного и эффективного увеличения объемов кредитования частных предприятий, а также для усиления поддержки первых кредитов, возобновляемых кредитов и кредитных линий для малых и микропредприятий». NFRA также заявило, что удовлетворит «разумные потребности» в финансировании различных предприятий в сфере недвижимости, в том числе частных жилищных предприятий. Эти обещания были даны после встречи, которую в понедельник провёл председатель КНР с руководителями крупнейших частных компаний страны.

НОВОСТИ РОССИИ

■ Яндекс отчитался о росте финансовых показателей в IV квартале 2024 года.

Выручка компании увеличилась на 37% год к году, достигнув 340,1 млрд руб. Скорректированная чистая прибыль выросла на 85%, составив 31,5 млрд руб. Годовая выручка Яндекса превысила 1 трлн руб., увеличившись на 37% по сравнению с 2023 годом. Скорректированный показатель EBITDA за 2024 год составил 188,6 млрд руб., что на 2,1 п. п. выше предыдущего года. Компания планирует выплатить дивиденды в размере 80 руб. на акцию. На 2025 год Яндекс прогнозирует рост выручки более чем на 30% и ожидает, что EBITDA составит не менее 250 млрд руб. Остаток денежных средств на конец 2024 года составил 212,5 млрд руб.

■ ПАО «ПРОМОМЕД» объявило операционные результаты за 2024 год.

Выручка компании увеличилась на 33% г/г, достигнув 21,1 млрд руб., что значительно опередило рост фармацевтического рынка. Доля инновационных продуктов в выручке выросла до 58%, а объем экспортных продаж увеличился на 46%. В декабре 2024 года был успешно выведен на рынок препарат Велгия® для лечения ожирения, с продажами более 300 тыс. упаковок на сумму около одного млрд руб. Компания разработала новый препарат Тирзетта® для лечения ожирения и сахарного диабета II типа. Рынок эндокринологических препаратов вырос на 42 п.п., а онкологический — на 49 п.п. В 2025 году ожидается выход на рынок 8 инновационных препаратов, находящихся на финальной стадии регистрации.

■ ЦБ отмечает снижение инфляционных ожиданий населения в феврале 2025 года.

Инфляционные ожидания снизились на 0,3 п. п., достигнув 13,7%, однако оценки текущей инфляции остаются высокими, на уровне 16,5%. Наибольшее снижение ожиданий зафиксировано среди граждан со сбережениями, до 11,3%, тогда как у тех, кто не имеет накоплений, снижение составило лишь 0,2 п. п. Доля семей с накоплениями упала до минимального значения с 2021 года и составила 33%. Несмотря на снижение инфляционных ожиданий, устойчивого тренда на замедление инфляции не наблюдается. Рост цен в РФ с 11 по 17 февраля составил 0,17% после 0,23% с 4 по 10 февраля. С начала февраля рост цен к 17 февраля составил 0,47%, с начала года - 1,71%. В годовом выражении, по оценкам Росстата, инфляция составила 10%.

КЛЮЧЕВЫЕ ИНДИКАТОРЫ

	Знач.	Изм.
Юань/Доллар	7,28	— 0,00%
Евро/Доллар	1,04	▲ 0,08%
Индекс доллара	106,98	▼ 0,18%
Биткоин/Доллар	97 003,00	▲ 0,37%

Товарные рынки

Золото	2 966,70	▲ 1,04%
Серебро	33,47	▲ 1,28%
Платина	993,90	▲ 0,78%
Нефть Brent	76,24	▲ 0,26%
Нефть WTI	72,30	▲ 0,28%
Природный газ	4,23	▼ 1,19%

Рынки акций

MMVB	3 296,99	▲ 0,81%
PTC	1 148,58	▲ 0,81%
STOXX 600	552,10	— 0,00%
SP 500	6 144,15	▲ 0,24%
Nasdaq	20 056,25	▲ 0,07%
Nikkei 225	38 675,50	▼ 1,29%
Shanghai Composite	3 351,44	— 0,00%

Глобальные рынки облигаций

US Treas 10 Y	111,83	▲ 0,17%
German BUND 10 Y	2,54	▼ 0,43%
France Gov 10 Y	3,23	▼ 0,22%
UK Gilt 10 Y	4,61	▲ 1,10%

Данные 20.02.2025 на 10:45 (МСК)

ОБЛИГАЦИИ: РОССИЙСКИЙ РЫНОК

- Российский рынок облигаций умеренно вырос в среду. Снижение геополитической премии в моменте позволило котировкам ОФЗ вырасти на 0,15-0,5% на фоне высокой активности в долгосрочных выпусках. Минфин вновь провел успешный аукционный день, разместив ОФЗ на 191 млрд руб. В корпоративных бондах преобладал боковой тренд, при этом внимание инвесторов по большей части было сфокусировано на выпусках с высокой купонной доходностью с дюрацией до 1,5-1,8 лет.
- Индекс RGBI, рассчитываемый по средневзвешенным котировкам, вырос на 0,09%, до 105,9п. Индекс корпоративных бондов RUCBCPNS вырос на 0,04%, выше 91,24п.
- В классических ОФЗ основной объем сделок прошел в ОФЗ 26247 и ОФЗ 26248 и ОФЗ26233. Минфин вновь провел успешные размещения ОФЗ 26245 с погашением в сентябре 2035 года на 68 млрд руб. (60% от объема спроса) и ОФЗ26247 с погашением в мае 2039 года на 174,7 млрд руб. (66% от объема спроса). Средневзвешенная доходность по итогам размещения выпуска ОФЗ 26245 составила 16,52% (6 б.п. премии к ср.доходности во вторник), по выпуску ОФЗ 26247 средневзвешенная доходность составила 16,58% (премия в 6 б.п. к ср.доходности во вторник). Сохраняем прогноз по возвращению кривой ОФЗ в средней и длинной части в диапазон 16-16,5% годовых в ближайшие недели.
- В ОФЗ-флоатерах крупные сделки привели к росту котировок ОФЗ 29014, ОФЗ 29016 и ОФЗ 29007. Вмененная инфляции на ближайшие 3 года выросла до 6,3%.
- В корпоративных флоатерах преобладала нейтральная динамика котировок. Среди флоатеров эмитентов 1-го эшелона наиболее предпочтительны на наш взгляд были ЕврХолЗР01, ФосАгро2П1, ГазпнфЗР8R и ГазпнфЗР10R.
- Классические рублевые корпоративные бумаги росли слабо. Инвесторы по-прежнему сфокусированы на бондах с дюрацией до 1,5-1,8 лет. Спросом в среду пользовались РЖД-30, Магнит5Р02, МТС 1Р-28, Магнит5Р01, Европлан1Р9.

ОБЛИГАЦИИ: ГЛОБАЛЬНЫЙ РЫНОК

- В январе 2025 года количество разрешений на строительство в США выросло на 0,1% г/г, до 1,483 млн с учётом сезонных колебаний, значительно превысив ожидания рынка, которые предполагали снижение до 1,46 млн. Количество новостроек в январе сократилось на 9,8% м/м, до 1,366 млн при прогнозе снижения до 1,39 млн. Доходности гособлигаций европейских стран выросли на усиления опасений введения торговых пошлин со стороны США: доходность 10Y bunds до 2,55% (+6 б.п.), 10Y бондов Франции до 3,23% (+7 б.п.), 10Y gilts UK- 4,66% (+10 б.п.).

ОФЗ С ФИКСИРОВАННЫМ КУПОНОМ

ОФЗ с дюр. до 3 лет	Средневзв. цена	Дюр.	УТМ	1D	Погашение
ОФЗ 26234	94,62	0,40	19,85%	▲ 7,2	16.07.2025
ОФЗ 26229	92,65	0,71	19,17%	▲ 9,1	13.11.2025
ОФЗ 26226	87,70	1,51	17,58%	▲ 0,2	07.10.2026
ОФЗ 26207	85,85	1,83	17,66%	▼ 6,1	03.02.2027
ОФЗ 26212	78,85	2,63	17,15%	▼ 6,5	19.01.2028
ОФЗ с дюр. от 3 до 5 лет	Средневзв. цена	Дюр.	УТМ	1D	Погашение
ОФЗ 26237	73,01	3,40	16,61%	▼ 2,7	14.03.2029
ОФЗ 26242	78,55	3,52	16,44%	▼ 0,2	29.08.2029
ОФЗ с дюр. от 5 до 10 лет	Средневзв. цена	Дюр.	УТМ	1D	Погашение
ОФЗ 26241	72,93	5,10	16,25%	▼ 3,2	17.11.2032
ОФЗ 26244	79,51	5,21	16,14%	▼ 8,4	15.03.2034
ОФЗ 26246	80,42	5,54	16,42%	▲ 3,6	13.03.2036
ОФЗ 26248	79,59	6,21	16,45%	▼ 3,4	16.05.2040
ОФЗ 26243	69,17	6,39	15,87%	▼ 9,0	19.05.2038
ОФЗ 26240	55,74	6,75	15,90%	▼ 8,1	30.07.2036
ОФЗ 26238	52,73	7,25	15,44%	▼ 6,6	15.05.2041

КОРПОРАТИВНЫЕ ОБЛИГАЦИИ: RUB

Низкий риск – дюр. до 1 года	Средневзв. цена	Дюрация, лет	УТМ (УТР)	1D б.п.	Погашение (оферта)
РЖД 1Р-06R	98,29	0,15	22,59%	▼ 31,6	17.04.2025
МТС 1Р-10	96,06	0,34	21,63%	▼ 43,8	25.06.2025
ГПБ001Р18Р	101,93	0,70	20,89%	▲ 80,0	25.11.2025
ЕврХимБ1Р8	98,21	0,15	21,46%	▼ 53,6	15.04.2025
Магнит4Р01	92,15	0,76	21,46%	▲ 5,9	02.13.2025
Низкий риск – дюр. от 1 до 3 лет	Средневзв. цена	Дюрация, лет	УТМ (УТР)	1D б.п.	Погашение (оферта)
Ростел1Р1R	100,68	1,31	19,57%	▲ 30,9	10.09.2026
Сбер Sb25R	88,51	1,08	20,08%	▼ 12,7	09.04.2026
Автодор3Р2	82,90	2,11	21,11%	▲ 4,4	01.07.2027
ПочтаР2Р01	81,31	1,99	23,48%	▲ 67,9	07.06.2027
Средний риск – дюр. до 3 лет	Средневзв. цена	Дюрация, лет	УТМ (УТР)	1D б.п.	Погашение (оферта)
ЯТЭК 1Р-3	98,66	0,14	27,68%	▼ 22,2	16.04.2025
ЛСР БО 1Р7	86,13	0,96	26,54%	▲ 10,9	11.09.2026
РЕСОЛИБП22	86,30	1,24	24,73%	▼ 7,6	17.06.2026
СТМ 1Р2	81,78	1,35	26,18%	▼ 29,6	22.07.2026
НоваБевБП5	84,44	1,79	21,87%	▼ 29,7	06.07.2027

РОССИЙСКИЙ РЫНОК АКЦИЙ

- Геополитический фон поддержал рост рынка акций. Индекс Мосбиржи вырос на 1,48%, до 3298п. с учетом вечерних торгов. Более трети от всего объема сделок в акциях входящих в состав индекса прошло в бумагах Газпрома (+2,95%), Сбербанка (+0,95%) и ВТБ (+3,02%).
- Транснефть (+1,01%). По данным СМИ, Венгрия добилась исключения из 16-го пакета санкций ЕС использования нефтепродуктов из российского сырья и оборудования, необходимого для обслуживания нефтепровода «Дружба».
- Акции Русала (-0,41%) и Совкомфлота (+0,29%) в моменте снижались на сообщениях в СМИ о том, что новый пакет санкций включает «поэтапный» запрет для стран ЕС на покупку продукции из российского алюминия, а также санкций против 73 российских танкеров.
- Артген (+1,1%) отказался от намерения увеличить уставной капитал путем размещения акций по открытой подписке. Допэмиссия была одобрена советом директоров компании в ноябре 2023 г
- Во вторник, 25 февраля, Мосбиржа начнет торги фьючерсом на акции индийского инвестфонда iShares MSCI India UCITS ETF USD (Acc). Код контракта – INDIA.
- Инфляция в РФ с 11 по 17 февраля 2025 года составила 0,17% после 0,23% с 4 по 10 февраля. С начала февраля рост цен к 17 февраля составил 0,47%, с начала года - 1,71%. В годовом выражении, по оценкам Росстата, инфляция составила 10%. Напомним, что в минувшую пятницу Банк России повысил прогноз по инфляции в РФ в 2025 году до 7,0-8,0% с 4,5-5,0%. Пик годовой инфляции, по оценкам Банка России, ожидается в апреле-мае
- Пара CNYRUB снизилась на 0,54%, до 12,36 руб. Официальный курс доллара США на 20 февраля был понижен до 90,4268 руб. (-1%).

СПИСОК ТОП РОССИЙСКИХ АКЦИЙ РСХБ ИНВЕСТИЦИИ

Тикер	Эмитент	Отрасль	Цена	Изм. цены, %
YDEX	Яндекс	ИТ	4646,00	▲ 2,11%
MOEX	Мосбиржа	Финансовый сектор	239,79	▲ 0,76%
LKOH	Лукойл	Нефтегазовый сектор	7714,50	▲ 0,92%
X5	X5 Group	Потребительский сектор	3445,00	▲ 0,44%
TCSG	Т-Банк	Финансовый сектор	3455,00	▲ 1,90%
PLZL	Полус	Золотодобывающий сектор	18973,50	▲ 1,37%
ROSN	Роснефть	Нефтегазовый сектор	575,95	▲ 0,30%
SBER	Сбербанк	Финансовый сектор	315,91	▲ 0,95%
CHMF	Северсталь	Черная металлургия	1340,80	▲ 2,09%
NMTP	НМТП	Транспортная деятельность	10,49	▲ 1,30%
IMOEX Index	Индекс Мосбиржи (вечерняя сессия)		3298,06	▲ 1,48%

Котировки 19.02.2025. Источник: Cbonds

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.