

КОММЕНТАРИЙ НА ОТКРЫТИИ

- На вчерашней сессии американские индексы обновили минимумы с 12 сентября прошлого года.

Падение котировок акций сопровождалось пересмотром оценок вероятности рецессии со стороны инвестиционного сообщества. PIMCO оценивает вероятность рецессии в 35%, а JP Morgan — в 40%, хотя базовый прогноз по-прежнему предполагает рост ВВП в диапазоне 1-2%. Хотя перед S&P находятся важные уровни поддержки в области 5400-5420 пунктов, реакция рынка за последние два дня кажется избыточной. Сегодня инвесторы будут внимательно следить за данными по потребительской инфляции, ожидая её замедления, что соответствует данным о снижении потребительских расходов.

Азиатские рынки демонстрируют смешанные тенденции. Индекс Nikkei второй день подряд балансирует на грани падения. Глава Банка Японии Харухико Курода подчеркнул, что рост доходности облигаций отражает ожидания рынка относительно будущих повышений процентных ставок, что свидетельствует о готовности центрального банка к ужесточению денежно-кредитной политики. Японские компании третий год подряд соглашались на значительный рост зарплат в ходе весенних трудовых переговоров, что должно способствовать росту инфляции в будущем.

Китайские индексы на материковом рынке теряют до 0,3%, но индекс Hang Seng, реагируя на «рецессионные настроения», снизился на 1%, сохраняя сильный восходящий тренд.

Цены на нефть без существенных изменений торгуются ниже уровня 70 долларов за баррель, положительных сигналов для роста пока не наблюдается.

Российский рынок реагирует сдержанно на итоги переговоров в Саудовской Аравии, теряя 1%. Попытки роста акций нефтяного сектора на вечерней сессии не получили развития на фоне слабости нефти и укрепления рубля. Сегодня рынок имеет все шансы протестировать нижнюю границу диапазона на отметке 3160 пунктов.

НОВОСТИ МИРА

- Goldman Sachs прогнозирует расширение кредитных спредов в облигациях и снизили свой прогноз по S&P до 6200п. на конец года.

Аналитики Goldman Sachs резко повысили свои прогнозы по кредитным спредам в США, сославшись на риски торговых пошлин и признаки того, что власти США готовы смириться с краткосрочной экономической слабостью. Экономисты повысили прогноз по величине кредитных спредов бондов с рейтингом инвестиционного уровня в 3K25 с 84 до 125 б.п., а спреды по высокодоходным облигациям были повышены с 295 до 440 б.п. Аналитики по акциям Goldman Sachs в среду снизили целевую цену индекса S&P 500 на конец года с 6500 до 6200 пунктов.

Стратеги банка советуют инвесторам сократить свои вложения в «мусорные» облигации с рейтингом CCC, которые являются одними из самых рискованных на кредитном рынке. В то же время в более широком сегменте ценных бумаг с фиксированным доходом они рекомендуют отдавать предпочтение ценным бумагам с ипотечным покрытием, а не корпоративным облигациям инвестиционного уровня, ссылаясь на их меньшую чувствительность к рискам роста.

- ЕК ответит на пошлины США на сталь и алюминий из ЕС контрмерами объемом 26 млрд евро.

Еврокомиссия объявила о введении «быстрых и соразмерных» контрмер объемом €26 млрд на американский импорт в ЕС в ответ на «новые необоснованные тарифы» США на импорт стали и алюминия из Евросоюза. Европейские пошлины будут вводиться в два этапа, начиная с 1 апреля и полностью вступая в силу с 13 апреля.

НОВОСТИ РОССИИ

- Группа Ренессанс страхование отчиталась о росте чистой прибыли за год, а руководство Группы рекомендует СД рассмотреть вопрос о выплате дивидендов.

Страховая Группа увеличила за 2024 год объем страховых премий на 37,5% г/г, до 169,8 млрд руб. Чистая прибыль составила рекордные 11,1 млрд руб. (+7,8% г/г). Общая сумма премий Группы благодаря росту продаж накопительного страхования жизни, ДМС и автострахования за 2024 год увеличилась на 37,5%, до 169,8 млрд руб. Инвестиционный портфель по итогам года составил 234,7 млрд руб., увеличившись на 28,8% г/г. Коэффициент достаточности капитала на 31.12.24г. достиг 141%. Менеджмент рекомендует Совету директоров рассмотреть вопрос о выплате дивидендов в размере 6,4 рубля на акцию, или 3,56 млрд рублей в абсолютном значении. Дивидендная доходность к цене акций RENI на момент анонса составляет порядка 5%.

- Выпуск стали в России в феврале снизился на 3%, до 5,4 млн т стали.

По данным аналитиков «Корпорация Чермет» российские металлурги в феврале выплавляли 5,4 млн т стали. В годовом выражении показатель снизился на 3%. При этом по итогам первых двух месяцев 2025 г. производство стали осталось практически на уровне аналогичного периода прошлого года, составив 11,3 млн т (-0,1%). По оценкам ассоциации «Русская сталь», которая объединяет крупнейших производителей в черной металлургии потребление на внутреннем рынке РФ в 2024 году снизилось почти на 6% г/г, причем крупнейшее падение зафиксировано в энергетическом секторе. В 2025 году ассоциация прогнозирует, что металлопотребление продолжит сокращаться – не менее чем на 5%. По данным WSA мировой спрос на сталь в 2025 г. вырастет после трех лет спада – на 1% и составит 1,77 млрд т, а в России показатель составит 43,3 млн т (-5%).

- РФ в 2024 г стала главным поставщиком удобрений в Индию, а ее доля на местном рынке выросла до рекордных 24,45%.

По оценкам РИА Новости и данным индийского министерства торговли и промышленности, Россия в прошлом году стала главным поставщиком удобрений в Индию, а ее доля на местном рынке выросла до рекордных 24,45%. Российские компании в 2024 году поставили в Индию 4,6 млн тонн удобрений. Хотя объем поставок снизился на 15% год к году, российские поставщики смогли не только стать основным источником удобрений для индийского рынка, но и нарастить свою долю на нем — до 24,45% с 24,28% годом ранее. Это произошло из-за того, что Китай, который еще в 2023 году был главным поставщиком удобрений для индийского рынка, снизил свой экспорт сразу в 3,2 раза — до 1,7 млн тонн. В результате его доля уменьшилась с 24,4% до 9%.

КЛЮЧЕВЫЕ ИНДИКАТОРЫ

	Знач.	Изм.
Юань/Доллар	7,24	▼ 0,26%
Евро/Доллар	1,09	▲ 0,77%
Индекс доллара	103,29	▼ 0,53%
Биткоин/Доллар	82 969,86	▲ 5,44%

Товарные рынки

Золото	2 915,29	▲ 1,07%
Серебро	32,85	▲ 2,62%
Платина	982,10	▲ 2,09%
Нефть Brent	69,56	▲ 0,40%
Нефть WTI	66,25	▲ 0,33%
Природный газ	4,45	▼ 0,85%

Рынки акций

MMVB	3 200,95	▲ 0,004%
PTC	1 164,84	▲ 2,11%
Euro Stoxx 50	5 304,95	▼ 1,42%
SP 500	5 572,07	▼ 0,76%
Nasdaq	17 436,10	▼ 0,18%
Nikkei 225	38 984,50	▲ 5,28%
Hang Seng	23 782,14	▲ 17,59%

Глобальные рынки облигаций

US Treas 10 Y	4,28	▲ 6,00
German BUND 10 Y	2,90	▲ 6,30
France Gov 10 Y	3,59	▲ 4,80
UK Gilt 10 Y	4,68	▲ 3,04

Данные 11.03.2025 на 11:40 (МСК)

ОБЛИГАЦИИ: РОССИЙСКИЙ РЫНОК

- Очередной виток охлаждения геополитической повестки поставил под вопрос устойчивость дальнейшего роста долгового рынка.** Котировки гособлигаций отступили к уровню закрытия пятницы, а торговые обороты снизились – инвесторы берут паузу перед аукционами Минфина и публикацией ценовой статистики в среду. Кривая доходности ОФЗ выросла на 20-35 б.п. Рублевые и квазивалютные корпоративные облигации также снижаются, но значительно более умеренными темпами. Индекс RGBI отступил ниже 110,7п., на 0,62%. Индекс корпоративных бондов RUCBCPNS вырос на символические 0,05%.
- В ОФЗ инвесторы по-прежнему уделяют основное внимание выпускам с дюрацией более 5 лет, объем сделок в которых формирует 80-90% от все оборота в секторе. Топ-3 наиболее популярных выпусков в целом нивелировали весь прирост стоимости предыдущего дня, скорректировавшись на 1-1,5%: ОФЗ 26246 (ytm 15,5%; dur 5,6y), ОФЗ 26247 (ytm 15,6%; dur 6,2y) и ОФЗ 26248 (ytm 15,4%; dur 6,4y). Минфин анонсировал размещение 2-х выпусков в размерах остатков – ОФЗ 26245 (price -1,45%) с погашением в сентябре 2035 года и ОФЗ 26247 (price -1,35%) с погашением в мае 2039 года. **В среду и четверг ожидаем нейтрального ценового тренда в ОФЗ, т.к. для нового витка роста требуются новые, макроэкономические основания, а текущий спрос может быть в полной мере удовлетворен на первичных аукционах в среду. В случае ослабления внешнего фона продажи могут активизироваться.**
- В классических корпоративных облигациях наиболее высокий интерес проявляется к «новичкам» 1-го эшелона. *Почти на 1%, до 100,6% от номинала подорожал МТС 2Р-07 (ytm 22,6%; dur 0,9y; g-spread ~430 bp). Выпуск интересен на текущих ценовых уровнях и выглядит предпочтительнее МТС 1Р-28 (ytm 20,9%; dur 1,1y; g-spread ~310 bp).* В более доходных сегментах умеренно снизились котировки ЛСР БО1Р10 (ytm 26,9%; dur 1,2y; g-spread ~950 bp) и Джи-гр 2Р6 (ytm 28,1%; dur 1,6y; g-spread ~1130 bp).
- Умеренные продажи превалируют в квазивалютных долговых инструментах во вторник. Кривые доходностей замещенных суверенных бондов Минфина и облигаций Газпрома поднялись на 10-15 б.п., а доходность коротких выпусков выросла на 30-40 б.п. - РФ 3О 26Д (ytm 8,0%; dur 1,2y; price -0,3%), РФ 3О 28Д (ytm 7,5%; dur 2,7y; price -0,7%), ГазКЗ-26Д (ytm 8,8%; dur 0,9y; price -0,8%) и ГазКЗ-29Д (ytm 8,7%; dur 3,7y; price -0,7%). **Ослабление ценовой конъюнктуры на рынке нефти в среднесрочной перспективе формирует условия для ограниченного ослабления рубля и, на наш взгляд, повышает привлекательность квазивалютных долговых инструментов на текущих ценовых уровнях.**

ОФЗ С ФИКСИРОВАННЫМ КУПОНОМ

ОФЗ с дюр. до 3 лет	Средневзв. цена	Дюр.	УТМ	1D	Погашение
ОФЗ 26234	95,21	0,35	20,26%	▲ 32,0	16.07.2025
ОФЗ 26229	93,31	0,66	18,90%	▼ 3,5	13.11.2025
ОФЗ 26226	89,32	1,45	16,49%	▲ 12,0	07.10.2026
ОФЗ 26207	88,27	1,78	16,10%	▲ 36,8	03.02.2027
ОФЗ 26212	81,73	2,59	15,72%	▲ 18,0	19.01.2028
ОФЗ с дюр. от 3 до 5 лет	Средневзв. цена	Дюр.	УТМ	1D	Погашение
ОФЗ 26237	75,80	3,36	15,49%	▲ 22,2	14.03.2029
ОФЗ 26242	81,81	3,69	15,23%	▲ 10,9	29.08.2029
ОФЗ с дюр. от 5 до 10 лет	Средневзв. цена	Дюр.	УТМ	1D	Погашение
ОФЗ 26241	76,17	5,11	15,33%	▲ 25,9	17.11.2032
ОФЗ 26244	83,37	5,25	15,16%	▲ 11,1	15.03.2034
ОФЗ 26246	84,58	5,62	15,44%	▲ 12,7	13.03.2036
ОФЗ 26248	84,25	6,37	15,44%	▲ 15,0	16.05.2040
ОФЗ 26243	71,84	6,46	15,22%	▲ 15,0	19.05.2038
ОФЗ 26240	58,75	6,82	15,03%	▲ 22,8	30.07.2036
ОФЗ 26238	55,14	7,39	14,77%	▲ 12,4	15.05.2041

КОРПОРАТИВНЫЕ ОБЛИГАЦИИ: RUB

Низкий риск – дюр. до 1 года	Средневзв. цена	Дюра-ция, лет	УТМ (УТР)	1D б.п.	Погашение (оферта)
ПСБ 3Р-10	102,61	0,76	20,87%	▲ 70,0	11.01.2026
МЕТАЛН1Р10	101,95	0,82	20,68%	▼ 29,0	05.02.2026
Ростел2Р9Р	91,32	0,87	20,83%	▲ 3,6	29.01.2026
Магнит5Р01	102,47	0,99	20,75%	▲ 13,6	19.04.2026
Россет1Р16	103,22	1,03	19,82%	▼ 3,1	03.05.2026
Низкий риск – дюр. от 1 до 3 лет	Средневзв. цена	Дюра-ция, лет	УТМ (УТР)	1D б.п.	Погашение (оферта)
Ростел1Р14Р	103,99	1,08	19,75%	▼ 30,7	29.05.2026
МТС 1Р-28	102,31	1,09	20,89%	▼ 27,2	15.06.2026
Россет1Р15	103,84	1,20	19,93%	▲ 35,6	25.07.2026
Магнит5Р02	104,16	1,29	19,93%	▲ 24,9	11.09.2026
ИКС5Фин3Р	102,98	1,62	19,71%	▼ 40,3	24.02.2027
Средний риск – дюр до 3 лет	Средневзв. цена	Дюра-ция, лет	УТМ (УТР)	1D б.п.	Погашение (оферта)
Медси 1Р02	90,99	0,94	22,15%	▲ 79,0	16.03.2026
iСелкт1Р4Р	95,65	0,98	21,44%	▼ 18,0	02.04.2026
Почта2Р02	88,44	1,19	22,06%	▲ 69,7	19.06.2026
Новотр 1Р3	88,01	1,54	21,66%	▲ 35,7	26.10.2027
Европлн1Р9	104,39	1,73	23,71%	▼ 14,7	14.07.2028

РОССИЙСКИЙ РЫНОК АКЦИЙ

- Рынок акций во вторник торговался вблизи уровня вечерней торговой сессии понедельника, в полной мере нивелировав достижения дневного роста. Индекс Мосбиржи по итогам основной торговой сессии прибавил 0,14 пункта, до 3201п..
- Сбербанк (+0,84%) увеличил чистую прибыль по РСБУ в январе-феврале на 13,5% г/г, до 267 млрд руб., а в феврале на 11,6% г/г, до 134,4 млрд руб. Рентабельность капитала в феврале составила 24,3%. Достаточность общего капитала банка выросло на 0,4 п.п., до 13,2%. В условиях высоких процентных ставок в экономике корпоративное и розничное кредитование банка сократились на 0,1% и 0,4% за месяц. *Наша целевая цена по акциям Сбербанка составляет 320 руб. Потенциал роста составляет 14%.*
- Акции Совкомфлота (+1,3%) восстанавливались на сообщениях иностранных СМИ о том, санкции США в отношении российского танкерного флота демонстрируют признаки ослабления, т.к. несколько судов из черного списка впервые за более чем год загрузились и вышли из порта г.Находка. По оценкам Bloomberg, поставки нефти из всех российских портов за 4 недели до 9 марта выросли примерно на 300 тыс б/с — это самый большой прирост с января 2023 года — до 3,37 млн б/с, что является самым высоким показателем с 10 ноября.
- Транснефть (ап -1,3%) Поставки нефти из РФ в Венгрию по нефтепроводу «Дружба» приостановлены после атаки беспилотника по измерительной станции. Проводятся ремонтные работы.
- Аэрофлот (-0,7%) в феврале снизил перевозки на 2,3% г/г до 3,6 млн человек. Головной перевозчик Группы, авиакомпания Аэрофлот, снизила перевозки на 3,9%, до 1,9 млн пассажиров.
- Пара CNYRUB снизилась до 11,795 руб. (-0,21%). Официальный курс доллара США на 12 марта был понижен до 86,57 руб. (-2%).

СПИСОК ТОП РОССИЙСКИХ АКЦИЙ РСХБ ИНВЕСТИЦИИ

Тикер	Эмитент	Отрасль	Цена	Изм. цены, %
YDEX	Яндекс	ИТ	4 596,50	▲ 0,73%
MOEX	Мосбиржа	Финансовый сектор	213,21	▲ 2,01%
LKOH	Лукойл	Нефтегазовый сектор	7 225,00	▲ 0,33%
X5	X5 Group	Потребительский сектор	3 543,00	▲ 2,40%
TCSG	Т-Банк	Финансовый сектор	3 438,00	▲ 0,49%
PLZL	Полюс	Золотодобывающий сектор	18 995,00	▲ 0,85%
ROSN	Роснефть	Нефтегазовый сектор	529,00	▲ 0,09%
SBER	Сбербанк	Финансовый сектор	320,23	▲ 0,83%
NLMK	НЛМК	Черная металлургия	158,30	▼ 0,44%
NMTP	НМТП	Транспортная деятельность	10,16	▼ 1,36%
IMOEX Index	Индекс Мосбиржи (вечерняя сессия)		3 200,95	▲ 0,004%

Котировки 11.03.2025. 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.