

НОВОСТИ МИРА

- Динамика американских фьючерсов указывает на вероятность умеренного отскока рынка в понедельник после «провальной» пятницы.

Тем не менее, в свете введения 25%-х тарифов на сталь и алюминий диспозиция может измениться. На этой неделе инвесторы ждут два ключевых события – данные по инфляции за январь и выступление Пауэлла перед Конгрессом. Японский Nikkei прибавляет скромные 0,04%. Йена ослабла на 0,5% против доллара – второй результат после пакистанской рупии, которая теряет около 0,7% к доллару. Юань, напротив, отреагировал достаточно умеренно на рост индекса доллара на фоне сдерживающей политики НБК, который сегодня установил срединный курс на уровне 7,1707, что лишь на 0,011% выше, чем в пятницу.

Китайские площадки продолжают развивать тенденцию к росту. Индекс Шанхайской биржи прибавляет 0,56%, а гонконгский Hang Seng прибавляет 1,8% и достиг максимума с 14 октября. Техсектор сейчас основная движущая сила индекса с явными лидерами Meituan +5,65%, Xiaomi +2,94% и SMIC +2,5%. Несмотря на рост индекса доллара, золото прибавляет более 1%, а нефть торгуется выше 75\$ на фоне жесткой внешнеэкономической риторики.

Российский рынок открылся ростом и в моменте достиг максимального внутрисдневного значения с начала года. Нефтегазовый сектор опережает индекс Мосбиржи с лидерами роста Новатэк и Роснефть. В то же время сектор IT продолжает оставаться под давлением, лидер снижения - Позитив. Сегодня внимание инвесторов ожидают финансовых результатов Норильского Никеля.

- Д. Трамп анонсировал введение пошлин на весь импорт стали и алюминия.

Президент США Дональд Трамп заявил в воскресенье, что введёт новые 25-процентные пошлины на весь импорт стали и алюминия в США в дополнение к существующим пошлинам на металлы. Объявление состоится «во вторник или среду», чтобы они вступили в силу почти сразу, распространившись на все страны и сравнявшись с тарифами, установленными каждой страной. Согласно данным Американского института чугуна и стали, крупнейшими источниками импорта стали в США являются Канада, Бразилия и Мексика, за которыми следуют Южная Корея и Вьетнам. Крупнейшим поставщиком алюминия в США с долей в 79% за 11M24 является Канада. Трамп также сказал, что, хотя правительство США позволит японской компании Nippon Steel инвестировать в U.S. Steel, но не получит контрольный пакет акций.

- В Китае в январе инфляция ускорилась до 0,5% после 0,1% в декабре.

По официальным данным, в Китае в январе потребительские цены выросли на максимальные с августа 2024 года 0,5% г/г, превывсив консенсус-прогноз о росте инфляции до 0,4% г/г. Стоимость продуктов питания в Китае в прошлом месяце выросла на 0,4% г/г, продовольственных товаров - на 0,5% г/г. Медицинские услуги подорожали на 0,7% г/г, образовательные - на 1,7% г/г. Цены на транспортные услуги снизились на 0,6% г/г. В месячном выражении индекс CPI в январе вырос на 0,7% м/м при прогнозе роста потреблен на 0,8%. Цены производителей (индекс PPI) в Китае в прошлом месяце снизились на 2,3% г/г. (прогноз +2,1%).

НОВОСТИ РОССИИ

- Европлан представил операционные результаты за год.

ПАО «ЛК «Европлан» опубликовало операционные результаты за 2024 год. С января по декабрь 2024 года компания приобрела и передала в лизинг около 58 тыс. единиц автотранспорта и техники на 238,3 млрд руб. (-0,3% г/г). Новый бизнес в легковом сегменте составил 84 млрд рублей (+2% г/г), а в сегментах коммерческого транспорта и самоходной техники — 119 млрд рублей (+1%) и 35 млрд рублей (-9%) соответственно. В марте компания провела IPO на Мосбирже, разместив акций на 13,1 млрд руб. Европлан в прошедшем году выплатил дивиденды за 2023 год в размере 3 млрд руб. и дивиденды за 9M24 года в размере 6 млрд руб. «Эксперт РА» подтвердил кредитный рейтинг ПАО «ЛК «Европлан» на уровне гАА/Стабильный. АКРА присвоило компании кредитный рейтинг АА(RU)/Стабильный.

- По первой оценке Росстата, объём ВВП России в 2024 году составил в текущих ценах 200 млрд руб.

ВВП страны год к году вырос на 4,1% (на 0,2% лучше официального прогноза). Согласно переоценке Росстата, за 2023 год ВВП вырос на 4,1%, а не на 3,6%. Индекс-дефлятор ВВП за 2024 год по отношению к ценам 2023 года — 108,9%. Номинальный размер ВВП за 2024 год достиг исторического максимума в 200 трлн руб. По итогам декабря 2024 года ВВП России вырос на 4,5% по сравнению с декабрем 2023 года.

- Оборот розничной торговли в декабре вырос на 5,2%, в 2024 году - на 7,2%.

По данным Росстата, оборот розничной торговли в России в декабре в годовом выражении увеличился на 5,2%. По сравнению с динамикой за ноябрь темпы увеличения замедлились - тогда показатель рос на 6%. В 4K24 оборот розничной торговли повысился на 5,5%. По итогам 2024 года показатель вырос на 7,2%. В номинальном выражении оборот розничной торговли в декабре 2024 года составил 5,67 трлн руб., в 4K24 – 15,32 трлн руб., в 2024 году – 55,59 трлн руб. Ожидается, что в 2025 году темпы роста продолжат замедляться и показатель увеличится на 2,4%.

КЛЮЧЕВЫЕ ИНДИКАТОРЫ

	Знач.	Изм.
Юань/ Доллар	7,28	▼ 0,13%
Евро/Доллар	1,03	▼ 0,60%
Индекс доллара	108,04	▲ 0,33%
Биткоин/Доллар	95 882,60	▼ 2,70%

Товарные рынки

Золото	2 859,47	▲ 0,05%
Серебро	31,79	▼ 1,33%
Платина	1 011,10	▲ 0,09%
Нефть Brent	74,66	▲ 0,50%
Нефть WTI	71,00	▲ 0,55%
Природный газ	3,31	▼ 2,90%

Рынки акций

MMVB	2 966,53	▼ 0,12%
PTC	960,69	▼ 0,50%
Euro Stoxx 50	5 325,40	▼ 0,56%
SP 500	6 025,99	▼ 0,95%
Nasdaq	19 523,40	▼ 1,36%
Nikkei 225	38 787,02	▼ 0,72%
Hang Seng	21 133,54	▲ 4,49%

Глобальные рынки облигаций

US Treas 10 Y	4,49	▲ 4,00
German BUND 10 Y	2,37	▼ 0,70
France Gov 10 Y	3,09	— 0,00
UK Gilt 10 Y	4,48	▼ 0,84

Данные 07.02.2025 на 12:20 (МСК)

ОБЛИГАЦИИ: РОССИЙСКИЙ РЫНОК

- Рост облигационного рынка продолжился в пятницу - индексы ОФЗ и корпоративных облигаций прибавляют 0,16% и 0,18% соответственно. Оптимизм помимо замедления недельной инфляции поддерживается ожиданиями инвесторов начала снижения геополитических рисков. Котировки наиболее ликвидных среднесрочные и длинные гособлигаций восстанавливаются к уровням декабрьского заседания Банка России. Ожидаем, что на следующей неделе на долгом рынке будет преобладать боковой ценовой тренд, а ЦБ РФ сохранит ключевую ставку в пятницу и жесткий сигнал рынку.
- В классических ОФЗ объем сделок в четверг превысил 15 млрд руб.. Покупки превалировали. Кривая доходности ОФЗ снизилась на 10-15 б.п. в средней и длинной части. Наиболее короткие выпуски торгуются вблизи 20% годовых – ОФЗ 26234 (ytm 20,2%; dur 0,5y; price +0,02%) и ОФЗ 26229 (ytm 19,5%; dur 0,75y; price +0,02%). Более 8 млрд руб. прошло в ОФЗ 26246 (ytm 17,2%; dur 5,5y; price +0,12%), ОФЗ 26247 (ytm 17%; dur 6y; price +0,25%) и ОФЗ 26248 (ytm 16,98%; dur 6,1y; price +0,37%). Минфин зарегистрировал 2 довыпуска ОФЗ 26242 и ОФЗ 26224 объемом до 50 млрд руб. каждый.
- Рост котировок в классических корпоративных облигациях усилился. Крупные покупки мы увидели в выпусках с дюрацией около 1-1,5 года - РЖД Б01Р2R (ytm 20,7%; dur 1,1y), РЖД-41 (ytm 21,2%; dur 1,5y), Сбер Sb44R (ytm 20,8%; dur 1,2y), Сбер Sb27R (ytm 20,7%; dur 1,3y). Интереснее по доходности на фоне вышеперечисленных выпусков смотрится МТС 1Р-20 (ytm 22,7%; dur 1,1y) и НОВАТЭК1Р1 (ytm 21,0%; dur 1,1y). В более доходном сегменте мы предпочитаем iСелект1Р3R (ytm 23,8%; dur 1,3y), Аэрофл БО1 (ytm 22,4%; dur 1,3y), ЮГК 1Р3 (ytm 24,3%; dur 0,7y).
- Торговая активность в квазивалютных облигациях в пятницу превысила по объемам 6,3 млрд руб. В сегменте преобладали покупки. В лидерах по объемам торгов РФ ЗО 28Д (ytm 7,7%; dur 2,8y), ГазКЗ-29Д (ytm 9,87%; dur 3,7y), БорецКЗО26 (ytm 25,1%; dur 1,5y). Новость о частичном снятии с «Домодедово ФФ» обеспечительных мер, позволяющих компании выплатить купонный доход по замещающему выпуску вызвало активное, на более чем 11%, восстановление котировок ДФФ ЗО28 (ytm 22%; dur 3,7y; price +11.9%).

ОБЛИГАЦИИ: ГЛОБАЛЬНЫЙ РЫНОК

- Уровень безработицы в США снизился на 0,1 п.п., до 4% в январе 2025 года, что является самым низким показателем с мая 2024 года и немного ниже рыночных ожиданий в 4,1%. Число безработных сократилось на 37 тыс., до 6,85 млн. Уровень участия в рабочей силе вырос до 62,6%, а коэффициент занятости населения увеличился до 60,1%.

ОФЗ С ФИКСИРОВАННЫМ КУПОНОМ

ОФЗ с дюр. до 3 лет	Средневзв. цена	Дюр.	УТМ	1D	Погашение
ОФЗ 26234	94,24	0,44	19,74%	▼ 8,5	16.07.2025
ОФЗ 26229	92,27	0,74	19,28%	▼ 5,6	12.11.2025
ОФЗ 26226	87,30	1,54	17,73%	▼ 23,3	07.10.2026
ОФЗ 26207	85,42	1,86	17,84%	▲ 3,7	03.02.2027
ОФЗ 26212	77,98	2,67	17,53%	▼ 2,2	19.01.2028
ОФЗ с дюр. от 3 до 5 лет	Средневзв. цена	Дюр.	УТМ	1D	Погашение
ОФЗ 26237	71,85	3,43	17,07%	▲ 4,4	14.03.2029
ОФЗ 26242	76,65	3,54	17,16%	▲ 27,0	29.08.2029
ОФЗ с дюр. от 5 до 10 лет	Средневзв. цена	Дюр.	УТМ	1D	Погашение
ОФЗ 26241	70,66	5,09	16,94%	▼ 7,5	17.11.2032
ОФЗ 26244	76,82	5,17	16,85%	▼ 6,9	15.03.2034
ОФЗ 26246	77,43	5,47	17,17%	▼ 9,3	12.03.2036
ОФЗ 26248	77,33	6,13	16,97%	▼ 16,2	16.05.2040
ОФЗ 26243	65,46	6,24	16,85%	▼ 13,3	19.05.2038
ОФЗ 26240	52,78	6,23	16,83%	▼ 15,7	30.07.2036
ОФЗ 26238	51,32	7,17	15,86%	▼ 7,8	15.05.2041

КОРПОРАТИВНЫЕ ОБЛИГАЦИИ: RUB

Низкий риск – дюр. до 1 года	Средневзв. цена	Дюра-ция, лет	УТМ (УТР)	1D б.п.	Погашение (оферта)
РЖД 1Р-06R	97,82	0,18	23,28%	▼ 52,3	17.04.2025
МТС 1Р-10	95,45	0,37	22,47%	▲ 3,9	25.06.2025
ГПБ001Р18Р	102,62	0,73	19,97%	▼ 57,8	25.11.2025
ЕврХимБ1Р8	97,73	0,18	22,13%	▼ 50,6	15.04.2025
Магнит4Р01	91,54	0,79	21,97%	▲ 87,4	02.12.2025
Низкий риск – дюр. от 1 до 3 лет	Средневзв. цена	Дюра-ция, лет	УТМ (УТР)	1D б.п.	Погашение (оферта)
Ростел1Р1R	100,78	1,34	19,07%	▼ 48,9	10.09.2026
Сбер Sb25R	87,92	1,11	20,46%	▼ 18,5	09.04.2026
Автодор3Р2	81,67	2,14	21,83%	▼ 45,7	01.07.2027
ПочтаР2Р01	79,95	2,02	24,33%	▲ 24,5	07.06.2027
Средний риск - дюр до 3 лет	Средневзв. цена	Дюра-ция, лет	УТМ (УТР)	1D б.п.	Погашение (оферта)
ЯТЭК 1Р-3	98,16	0,17	29,18%	▲ 225,3	16.04.2025
ЛСР БО 1Р7	84,74	0,99	28,02%	▼ 83,9	11.09.2026
РЕСОЛИБП22	84,86	1,27	26,04%	▲ 50,7	17.06.2026
СТМ 1Р2	80,37	1,38	27,38%	▼ 3,4	22.07.2026
НоваБевБП5	81,79	1,82	23,83%	▼ 28,2	06.07.2027

РОССИЙСКИЙ РЫНОК АКЦИЙ

- В пятницу индекс Мосбиржи снизился на 0,12%, до 2967п. За неделю рынок акций, торгуясь в довольно узком боковике 2920-2970п., вырос лишь на 0,6%.
- В тройке лидеров роста среди бумаг основного индекса за 5 торговых дней стали акции Селигдар (+19,6%), Юнипро (+6%) и Полюса (+3,9%). Рейтинг аутсайдеров возглавили бумаги Гр.Позитив (-15,3%), ВК (-9,4%) и Хэдхантера (-5,7%).
- Группа Позитив (-6,4%) не оправдала ожиданий ни менеджмента, ни инвесторов, опубликовав слабые операционные результаты за год: объем отгрузок составил лишь порядка 26 млрд руб., а итоговое значение фактически оплаченных отгрузок, по ожиданиям менеджмента, составит около 25,5 млрд руб.
- Южуралзолото (-5,3%) также опубликовала слабые производственные результаты за 2024г.: объем произведенного золота снизилось на 17% г/г, до 10,6 т по причине приостановки работ из-за запрета Ростехнадзора. Тем не менее, в 2025 году компания прогнозирует рост производства на уровне 13-35% г/г. Планы по достижению цели ежегодной добычи в размере 18 тонн. в ближайшие 3 года также в силе.
- Яндекс (-0,23%) выкупил товарные знаки «Игромир» и «Comiс Con» за 20,6 млн руб. каждый. В компании подтвердили, что планируют провести одноименные фестивали уже осенью 2025 года. 20 февраля инвесторы будут оценивать финансовые результаты компании за 4К24 и 2024г.
- Пара CNYRUB выросла на 0,23%, до 13,27 руб. Официальный *курс доллара США* на 8 февраля был снижен до 97,276 руб. (+0,38%).

СПИСОК ТОП РОССИЙСКИХ АКЦИЙ
РСХБ ИНВЕСТИЦИИ

Котировки 07.02.2025 Источник: Cbonds

Тикер	Эмитент	Отрасль	Цена	Изм. цены, %
YDEX	Яндекс	ИТ	4 209,50	▲ 1,14%
MOEX	Мосбиржа	Финансовый сектор	204,00	▼ 0,09%
LKOH	Лукойл	Нефтегазовый сектор	7 162,00	▲ 0,17%
X5	X5 Group	Потребительский сектор	3 270,00	▼ 0,23%
TCSG	Т-Банк	Финансовый сектор	3 105,40	▲ 0,10%
PLZL	Полюс	Золотодобывающий сектор	17 835,50	▲ 0,74%
ROSN	Роснефть	Нефтегазовый сектор	530,75	▲ 0,29%
SBER	Сбербанк	Финансовый сектор	286,30	▼ 0,30%
CHMF	Северсталь	Черная металлургия	1 210,00	▲ 0,98%
NMTP	НМТП	Транспортная деятельность	9,97	▼ 0,85%
IMOEX Index	Индекс Мосбиржи		2 966,53	▼ 0,12%

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.