

КОММЕНТАРИЙ НА ОТКРЫТИИ

- Третий день подряд американские индикаторы закрывается «в плюсе». На рынке появилась надежда, что итоговая конфигурация тарифной политики будет не столь жесткой как предполагалось ранее.

Рынки также проигнорировали данные по индексу потребительской уверенности, который показал существенное снижение, посчитав, что он не учитывает последние позитивные сигналы от администрации Трампа. Тем не менее, осторожность на рынке все-таки присутствует – рост S&P символический и в рамках тестирования сопротивления на уровне 5780 пунктов. Азиатские индексы в целом показывают минимальную позитивную динамику. Однако, Hang Seng, походе нашел краткосрочную поддержку на уровнях 23400-23500. Morgan Stanley повысил свой прогноз по материковым акциям во второй раз чуть более чем за месяц, сославшись на улучшение перспектив прибылей корпораций. Консолидированный отчет по прибыли китайских корпораций за февраль мы увидим в четверг.

Нефтяные котировки удерживают завоеванные позиции выше 73\$, но без развития позитивной динамики. Фактор ужесточения санкций на Иран и угроза введения пошлин на покупателей венесуэльской нефти уравновешиваются благоприятным новостным фоном после консультаций России и США в Эр-Риаде.

Российский рынок открылся на позитиве, прибавляя в моменте 1%, но уровень 3200 пунктов пока не дался. Рост Газпрома свыше 1% в первый час торгов был полностью отыгран, а нефтегазовый сектор в целом продолжает торговаться хуже рынка. В моменте индекс Мосбиржи закрывает утренний небольшой гэп вверх и, вероятно, все-таки попытается протестировать 3170 пунктов. Пара CNYRUB пока удерживает диапазон 11,475-11,576.

НОВОСТИ МИРА

- США может ввести пошлины на импорт меди в ближайшие недели.

По данным источников Bloomberg, новые пошлины США на импорт меди могут быть введены в течение нескольких недель, а не месяцев, как планировалось ранее, т.к. Минторговли США предоставит отчет в отношении потенциальных пошлин на медь до истечения 270-дневного срока. Напомним, что Д.Трамп ранее анонсировал введение пошлин в размере 25% на весь импорт меди, что может подорвать мировой рынок одного из самых распространенных в мире металлов, который используется в производстве труб и электрических кабелей. Trafigura, крупнейший в мире трейдер по торговле медью, заявила, что с новыми пошлинами цена на металл может вырасти до \$12 000 с нынешних \$10 000.

- Китай сокращает импорт СПГ.

По данным BloombergNEF, в 2024 году впервые с 2022 года Китай сократит закупки СПГ. BNEF снизила прогноз по импорту СПГ в Китай в этом году на 11 млн тонн, до 74,89 млн тонн. В качестве причин пересмотра Ли назвал более мягкую погоду в 1К25, увеличение поставок из Казахстана, влияние тарифов США на экономику и низкие запасы в Европе. В настоящее время крупнейшие китайские покупатели перенаправляют законтрактованные поставки СПГ в Европу, чтобы воспользоваться более высокими ценами там. По данным Morgan Stanley, в этом году Европа импортировала 35% мирового СПГ по сравнению со средним показателем в 25% в 2024 году. Снижение спроса в краткосрочной перспективе облегчит положение европейских покупателей, конкурирующих за те же поставки, устойчивое падение потребления может привести к избытку предложения в конце этого десятилетия, когда в строй вступит больше СПГ-проектов.

НОВОСТИ РОССИИ

- Чистая прибыль ритейлера «Лента» за прошедший год составила 22,5 млрд руб. против убытка годом ранее.

Консолидированная выручка МКПАО «Лента» выросла на 44% г/г, до 888,3 млрд руб. EBITDA составила 68,1 млрд руб., увеличившись более чем в 2 раза. Рентабельность EBITDA выросла на 222 б.п. и составила 7,7%. Операционная прибыль выросла год к году с 19,3 млрд руб. до 52,8 млрд руб. Процентные расходы выросли на 58%, до 25,3 млрд руб. Чистая прибыль достигла 22,5 млрд руб. против убытка в 2,6 млрд руб. в 2023 году. %.

Отношение чистого долга к EBITDA на 31 декабря 2024 года составило 0,9х по сравнению с 2,8х на 31 декабря 2023 года. _Полагаем, что компания близка к реализации стратегической цели достижения объема выручки к концу 2025 года в размере 1 трлн руб. Наша целевая цена по акциям «Ленты» составляет 2100 руб. Потенциал роста составляет 47%.

- Чистая прибыль «ЭсЭфАй» за 2024 год выросла в 3,3 раза, до 22,5 млрд руб.

Чистая прибыль по РСБУ ПАО «ЭсЭфАй» составила 22,5 млрд руб., в 3,3 раза превысив показатель 2023 года (6,8 млрд руб.). Выручка компании составила 32,2 млрд руб. Основными источниками дохода в 2024 году стали средства, полученные от IPO акций ПАО ЛК «Европлан», дивиденды от дочерних компаний, а также средства от продажи акций ПАО НК «РуссНефть». Полученные средства позволили холдингу полностью погасить долг корпоративного центра в размере 10,7 млрд руб. за 2024 год. Также в течение прошлого года холдинг выплатил итоговые дивиденды за 2023-й и промежуточные дивиденды за 9M24 года в объеме 13,2 млрд руб.

- Выручка Группы Аренадата выросла на 52% за прошедший год.

Консолидированная выручка Группы выросла на 52% г/г, превысив 6 млрд руб. Темп роста выручки опередил рост рынка СУБД и инструментов обработки данных, который, по прогнозным данным ЦСР1, увеличился на 42% в отчетном периоде. Примерно 2/3 выручки было обеспечено организациями, которые были клиентами Группы до 2024 года. Скорректированная OIBDA Группы выросла на 32%, до 2,2 млрд руб., несмотря на активное расширение штата сотрудников, вовлеченных в разработку, продуктовое сопровождение и продажи. Управленческая чистая прибыль Группы увеличилась 62%, достигла 2,2 млрд руб. Во 2K25 года Совет директоров Группы Arenadata рассмотрит вопрос о выплате дивидендов за отчетный период.

КЛЮЧЕВЫЕ ИНДИКАТОРЫ

	Знач.	Изм.
Юань/Доллар	7,25	▲ 0,02%
Евро/Доллар	1,08	▼ 0,09%
Индекс доллара	104,18	▼ 0,07%
Биткоин/Доллар	88 067,49	▲ 2,86%

Товарные рынки

Золото	3 020,98	▲ 0,38%
Серебро	33,67	▲ 2,25%
Платина	973,10	▲ 1,09%
Нефть Brent	73,02	▲ 0,03%
Нефть WTI	69,00	▼ 0,16%
Природный газ	3,84	▼ 1,89%

Рынки акций

ММВБ	3 164,62	▼ 0,44%
РТС	1 184,10	▼ 0,82%
Euro Stoxx 50	5 475,45	▲ 1,08%
SP 500	5 776,65	▲ 0,16%
Nasdaq	18 271,86	▲ 0,46%
Nikkei 225	37 780,54	▲ 0,46%
Hang Seng	23 344,25	▲ 15,42%

Глобальные рынки облигаций

US Treas 10 Y	4,31	▼ 3,00
German BUND 10 Y	2,78	▲ 1,00
France Gov 10 Y	3,48	▲ 1,80
UK Gilt 10 Y	4,75	▲ 3,43

Данные 25.03.2025

ОБЛИГАЦИИ: РОССИЙСКИЙ РЫНОК

- Отдалившиеся перспективы смягчения денежно-кредитных условий в экономике ослабил рыночный сентимент и поспособствовал продажам в рублевых гособлигациях.** Во вторник кривая доходности гособлигаций выросла на 5-10 б.п. Динамика цен в корпоративных бондах пока нейтральная, но в наиболее интересных и популярных выпусках 1-го эшелона покупатели более активны. В квазивалютных инструментах противоположная картина – после нескольких дней снижения цен инвесторы откупают подешевевшие на 1-1,5% выпуски. *Считаем, что умеренное снижение в рублевых бондах продолжится на текущей неделе.*
- В индекс **RGBI** снизился ниже 111 п., на 0,32%. Индекс корпоративных бондов **RUCBCPNS** снизился до 93,1 п. (-0,06%). Котировки **ОФЗ** снижались неравномерно и при пониженной торговой активности, т.к. инвесторы воздерживались от активных действий накануне первичных аукционов Минфина. Наибольшие темпы снижения (в среднем на 0,25-0,5%) показывали среднесрочные выпуски, с дюрацией 2-5 лет., в то время как более длинные выпуски подешевели на 0,10-0,25%. Минфин РФ анонсировал размещение ОФЗ 26218 (ytm 15,34%; dur 4,9y; price -0,3%) и ОФЗ 26240 (ytm 14,66%; dur 7,4y; price -0,4%). Наиболее популярный выпуск дня – индикативный для рынка выпуск ОФЗ 26248 (ytm 15,2%; dur 6,3y; price -0,2%).
- По нашим оценкам, целевые уровни по доходности на ближайшие недели для среднесрочных ОФЗ составляют 16-16,5% годовых, в то время как доходность долгосрочных выпусков будет стремиться к уровню 15,5% годовых.*
- Классические корпоративные бонды** торговались без единого тренда. Покупки «голубых фишек» возобновились – в фокусе внимания РЖД-28 (ytm 18,2%; dur 2,4y; price +0,3%), МТС 1P-28 (ytm 21,1%; dur 1,1y; price +0,4%), РЖД 1P-38R (ytm 17,2%; dur 3,3y; price +0,2%). Во 2-м эшелоне инвесторы сфокусированы на бумагах с дюрацией до 1,5 лет. В сегменте преобладает смешанная динамика котировок. ДелПорт1P4 (ytm 22,7%; dur 1,2y; price -0,3%), ПочтаРБ1P8 (ytm 21,1%; dur 0,5y; price +0,6%), БалтЛизП15 (ytm 25,2%; dur 1,6y; price -0,15%).
- В **квазивалютные бонды** вернулись покупатели. Рост котировок позволил нивелировать потери понесенные в понедельник. НорНикБ1P8 (ytm 6,9%; dur 0,9y; price +0,89%) уже торгуется выше 101,3% от номинала. **Выпуск ЕврХолЗРОЗ** (ytm 8,2%; dur 1,8y; price +1,1%) привлекателен на текущих ценовых уровнях.

ОФЗ С ФИКСИРОВАННЫМ КУПОНОМ

ОФЗ с дюр. до 3 лет	Средневзв. цена	Дюр.	УТМ	1D	Погашение
ОФЗ 26234	95,72	0,31	20,26%	▲ 1,9	16.07.2025
ОФЗ 26229	93,67	0,62	18,90%	▲ 13,9	13.11.2025
ОФЗ 26226	89,88	1,42	16,21%	▲ 11,8	07.10.2026
ОФЗ 26207	88,08	1,74	16,39%	▲ 14,4	03.02.2027
ОФЗ 26212	82,11	2,55	15,62%	▲ 8,9	19.01.2028

ОФЗ с дюр. от 3 до 5 лет	Средневзв. цена	Дюр.	УТМ	1D	Погашение
ОФЗ 26237	75,73	3,47	15,60%	▲ 6,9	14.03.2029
ОФЗ 26242	80,99	3,64	15,59%	▲ 6,5	29.08.2029

ОФЗ с дюр. от 5 до 10 лет	Средневзв. цена	Дюр.	УТМ	1D	Погашение
ОФЗ 26241	76,29	5,07	15,31%	▼ 0,8	17.11.2032
ОФЗ 26244	83,29	5,21	15,19%	▲ 8,4	15.03.2034
ОФЗ 26246	85,56	5,61	15,23%	▲ 1,5	13.03.2036
ОФЗ 26248	85,25	6,38	15,24%	▲ 4,3	16.05.2040
ОФЗ 26243	72,21	6,43	15,14%	▼ 2,4	19.05.2038
ОФЗ 26240	58,59	6,77	15,09%	▲ 13,6	30.07.2036
ОФЗ 26238	55,66	7,38	14,64%	▲ 2,4	15.05.2041

КОРПОРАТИВНЫЕ ОБЛИГАЦИИ: RUB

Низкий риск – дюр. до 1 года	Средневзв. цена	Дюрация, лет	УТМ (УТР)	1D б.п.	Погашение (оферта)
ПСБ 3P-10	103,06	0,74	19,98%	▼ 12,4	11.01.2026
МЕТАЛН1P10	102,43	0,80	19,86%	▼ 56,7	05.02.2026
Ростел2P9R	91,55	0,83	21,00%	▲ 27,3	29.01.2026
Магнит5P01	102,82	0,97	20,24%	▲ 7,7	19.04.2026
Россет1P16	103,48	0,99	19,40%	▼ 18,3	03.05.2026

Низкий риск – дюр. от 1 до 3 лет	Средневзв. цена	Дюрация, лет	УТМ (УТР)	1D б.п.	Погашение (оферта)
Ростел1P4R	103,20	1,04	20,14%	▼ 25,0	29.05.2026
МТС 1P-28	102,93	1,07	21,09%	▲ 12,6	15.06.2026
Россет1P15	104,55	1,16	19,15%	▼ 20,2	25.07.2026
Магнит5P02	105,64	1,27	18,53%	▼ 62,7	11.09.2026
ИКС5ФинЗР	104,00	1,59	18,94%	▼ 0,3	24.02.2027

Средний риск – дюр. до 3 лет	Средневзв. цена	Дюрация, лет	УТМ (УТР)	1D б.п.	Погашение (оферта)
Медси 1P02	90,93	0,93	22,68%	▲ 32,2	16.03.2026
iСелкт1P4R	95,78	0,95	21,45%	▼ 62,7	02.04.2026
ПочтаР2P02	88,68	1,15	22,13%	▼ 31,1	19.06.2026
Новотр 1P3	88,68	1,50	21,26%	▲ 5,8	26.10.2027
Европлн1P9	106,02	1,69	22,56%	▼ 9,8	14.07.2028

РОССИЙСКИЙ РЫНОК АКЦИЙ

- Российский рынок акций**, коснувшись во второй половине дня уровня 3123п. (-1,8%), смог отскочить к 3165п. (-0,44%) по индексу Мосбиржи во время основной торговой сессии благодаря сообщениям о возможном восстановлении доступа России к мировому рынку удобрений и сельхозпродукции.
- Акции производителей удобрений среди лидеров роста среди голубых фишек - **Акрон** (+5,8%), **Фосагро** (+5%). Второй день подряд дорожают с темпом выше 9% акции **НКХП** (+9,3%). Транспортный сектор в лице **Совкомфлота** (+1,89%) и **НМТП** (+2,7%)* также торговался лучше рынка.
- Совет директоров **Лукойла** (-1,1%) рекомендовал к выплате финальные дивиденды за 2024 г. в размере 541 рубля на акцию (помимо уже выплаченных 514 рублей за тот же год ранее), голосование акционеров на ВОСА состоится 15 мая. Наша целевая цена по акциям компании – 8500 руб. Потенциал роста - 17%
- Акционеры ритейлера **Окей** (+0,15%) одобрили редомициляцию из Люксембурга в РФ. В моменте бумаги подорожали до 37 руб., но затем вернулись к уровням открытия.
- Пара **CNYRUB** снизилась на 1%, до 11,48 руб. Официальный курс **доллара США** на 26 марта был повышен на 32 коп., до 84,19 руб.

СПИСОК ТОП РОССИЙСКИХ АКЦИЙ РСКХБ ИНВЕСТИЦИИ

Тикер	Эмитент	Отрасль	Цена	Изм. цены, %
YDEX	Яндекс	ИТ	4 603,50	▼ 0,03%
MOEX	Мосбиржа	Финансовый сектор	209,81	▼ 0,49%
LKOH	Лукойл	Нефтегазовый сектор	7 256,00	▼ 0,19%
X5	X5 Group	Потребительский сектор	3 576,00	▼ 1,16%
TCSG	Т-Банк	Финансовый сектор	3 593,60	▼ 0,40%
PLZL	Полюс	Золотодобывающий сектор	18 950,00*	-
ROSN	Роснефть	Нефтегазовый сектор	517,85	▼ 1,10%
SBER	Сбербанк	Финансовый сектор	317,55	▼ 0,98%
NLMK	НЛМК	Черная металлургия	151,92	▼ 1,85%
NMTP	НМТП	Транспортная деятельность	10,42	▲ 0,68%
IMOEX Index	Индекс Мосбиржи (вечерняя сессия)		3 164,62	▼ 0,44%

* - 24 по 26 марта 2025 года торги акциями **Полюс** приостановлены в связи с предстоящим сплитом.

Котировки 25.03.2025. 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.

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.