

КОММЕНТАРИЙ НА ОТКРЫТИИ

- Американский рынок не задержался на достигнутых уровнях и вновь снизился: S&P -1,07% - «сработало» сопротивление 5650 пунктов.

Инвесторы посчитали, что в преддверии заседания ФРС следует быть осмотрительными – комментарии ФРС могут быть слишком осторожными в условиях неопределенности влияния тарифной войны на траекторию инфляции и предполагать более сдержанное смягчение ДКП. Полагаем, что без сильных позитивных драйверов S&P задержится в диапазоне 5500-5700 пунктов.

Азиатские площадки начали день ростом, однако к закрытию большинство рынков все же ушли в умеренный минус. Японский Nikkei – на уровне поддержки 37800 пунктов – внутренних драйверов не очень много, а локальное ослабление иены пока происходит в рамках более устойчивого и длительного периода укрепления с начала года, что ограничивает пространство для роста индекса. Китайские материковые индексы третий день подряд на достигнутых уровнях без существенных изменений. По данным Государственного валютного управления, в феврале иностранные вложения в акции и облигации увеличились на 12,7 млрд долл. Очевидно, что НБК пытается удержать юань от чрезмерного укрепления на уровнях 7,20-7,25 в условиях снижения индекса доллара и увеличения иностранных капвложений.

Нефтяные котировки начинают терять импульс к росту вопреки статистике по снижению запасов бензина в США на максимальную с начала октября прошлого года величину. Запасы нефти показали прирост, но весьма скромный.

Российский рынок открылся снижением в продолжении тенденции на вечерней сессии. Индекс Мосбиржи пытается закрепиться ниже 3200 пунктов.

НОВОСТИ МИРА

- Банк Японии сохранил ключевую ставку на уровне 0,5%.

Банк Японии сохранил ключевую процентную ставку на уровне 0,5% годовых по итогам заседания 18-19 марта. Решение японского ЦБ было принято единогласно и совпало с консенсус-прогнозом экспертов. Регулятор в сообщении по итогам заседания отметил сохранение высокой неопределенности перспектив японской экономики на фоне развития ситуации в мировой торговле. При этом он ожидает дальнейшего роста ВВП Японии темпами выше потенциальных и постепенного ускорения базовой инфляции в стране. *Сохраняющееся ценовое давление требует дальнейшего ужесточения денежно-кредитной политики в Японии, но при этом растут и риски для экономического роста. Высокие риски эскалации торговых противоречий в мире ставят под вопрос перспективы японского экспорта на фоне сравнительно слабого роста внутреннего потребления.*

- Китайский порт, несмотря на санкции, принял танкер с российской нефтью.

По данным Kpler и LSEG, 13 марта нефтеналивной танкер (VLCC) «Дабан», перевозивший 2 млн барр. российской нефти сорта «Сокол» с проекта Сахалин-1, прибыл в Циндао, завершив перевозку с Дальнего Востока России за 7 недель, в то время как обычно такой путь занимает около недели. Танкер «Дабан» под панамским флагом, одно из десятков судов, не подпадающих под санкции, перевез нефть с танкеров «Владимир Арсеньев», «Капитан Костичев» и «Виктор Конецкий» в бухту Находка в российских территориальных водах. По данным Bloomberg, объем морских отгрузок российской нефти держится на максимуме, достигнув 3,45 млн бар в сутки к 16 марта.

НОВОСТИ РОССИИ

- Россия заняла 2-е место среди поставщиков газа в ЕС с долей 23,6%.

Страны ЕС в январе 2025 г. приобрели у России газа на €1,9 млрд (+3,6% м/м и +55% г/г) – максимальный показатель за два года. Россия заняла второе место среди поставщиков газа в ЕС, уступив лишь США (27,8%, €2,25 млрд). Импорт российского СПГ составил €1,07 млрд, что на 17% выше декабрьских объемов. Крупнейшими покупателями стали Франция (€455 млн), Испания (€261,5 млн) и Бельгия (€256,7 млн). Нидерланды увеличили закупки до €100 млн. Поставки трубопроводного газа через «Турецкий поток» принесли России €833 млн. Этот показатель лишь на 10% ниже декабрьского и выше уровней октября и ноября.

- Globaltrans может выпустить новые акции на сумму до \$101,7 млн с оплатой GDR с учетом прав в депозитариях РФ.

Совет директоров Globaltrans Investment PLC вынес на ВОСА 3 апреля вопрос о выпуске новых обыкновенных акций. Максимальное количество новых акций, которые могут быть выпущены, составит 24,745 млн шт. с ценой размещения \$4,11 за бумагу. Они будут оплачены путем передачи аналогичного количества GDR на обыкновенные акции компании, права на которые учитываются в депозитариях «Московской биржи» и «СПБ биржи» - НРД и ПАО «СПБ Банк». Цена 1 GDR, передаваемой в качестве встречного предоставления, равна цене выпуска. Также на ВОСА будет рассмотрен вопрос о продаже всех ж/д активов за \$767 млн. (100%-ной доли Globaltrans в ООО «БалтТрансСервис», ООО «ГТИ Менеджмент», АО «НПК», АО «УВК», Adaptive Capital Ltd и всех прав, связанных с этими активами). Покупателем выступит «КСП Капитал УА». Сделка планируется осуществить через ЗПИФ «Трансатлант».

- СД Интер ПАО рекомендовал дивиденды за 2024г в размере 0,3537 руб. на акцию.

Совет директоров ПАО «Интер ПАО» рекомендовал выплатить дивиденды за 2024 г. в размере 0,3537 руб. на акцию. Дивидендная отсечка установлена на 9 июня 2025 г. Общая сумма выплат может составить 36,9 млрд руб., что соответствует 25% чистой прибыли по МСФО за прошедший год. ГОСА состоится 28 мая 2025 г. в заочной форме. Список лиц, имеющих право на участие в собрании будет сформирован по состоянию на 3 мая 2025 г.

КЛЮЧЕВЫЕ ИНДИКАТОРЫ

	Знач.	Изм.
Юань/Доллар	7,22	▼ 0,01%
Евро/Доллар	1,09	▲ 0,20%
Индекс доллара	103,24	▼ 0,12%
Биткоин/Доллар	81 954,54	▼ 2,57%

Товарные рынки

Золото	3 031,69	▲ 1,07%
Серебро	33,96	▲ 0,61%
Платина	1 020,50	▼ 0,29%
Нефть Brent	70,56	▼ 0,72%
Нефть WTI	66,90	▼ 1,01%
Природный газ	4,05	▲ 0,85%

Рынки акций

ММВБ	3 257,49	▲ 0,38%
РТС	1 259,09	▲ 3,83%
Euro Stoxx 50	5 480,65	▲ 0,63%
SP 500	5 614,66	▼ 1,07%
Nasdaq	17 504,12	▼ 1,71%
Nikkei 225	38 984,50	▲ 4,25%
Hang Seng	24 740,57	▲ 22,33%

Глобальные рынки облигаций

US Treas 10 Y	4,29	▼ 2,00
German BUND 10 Y	2,81	▼ 0,80
France Gov 10 Y	3,49	▲ 0,60
UK Gilt 10 Y	4,65	▲ 0,55

Данные 18.03.2025

ОБЛИГАЦИИ: РОССИЙСКИЙ РЫНОК

- Оптимизм на долговом рынке по-прежнему преобладает, но темпы роста котировок во вторник замедлились. Главными факторами поддержки восходящего тренда, на наш взгляд, являются ожидания геополитического потепления и укрепление рубля до новых максимумов в текущем году. Кривая ОФЗ снизилась в диапазоне 5-10 б.п. Индекс RGBI вырос на 0,35%, до 112,7п. Индекс корпоративных бондов RUCBCPNS снизился к 92,7п. (-0,02%).
- Классические гособлигации подорожали на 0,3-0,5%, за исключением наиболее короткого ОФЗ 26234 (price -0,05%), доходность которого вплотную приблизилась к 21% годовых. Минфин РФ анонсировал аукционы по продаже в среду, 19 марта, выпусков ОФЗ 26238 (ytm 14,39%; dur 7,5y) с погашением в мае 2041 году и 26246 (ytm 14,89%; dur 5,6y) с погашением в марте 2036 году. Ожидаем, сохранения умеренного оптимизма в гособлигациях в ближайшие дни.
- В классических корпоративных облигациях преобладал нейтральный тренд. При этом спрос на «голубые фишки» с дюрацией более 2-х лет остается высоким. Так вновь выросли котировки РЖД 1P-40R (ytm 17,2%; dur 3,4y; g-spread ~240 bp), РЖД 1P-38R (ytm 17,3%; dur 3,3y; g-spread ~250 bp), РЖД 1P-36R (ytm 17,7%; dur 2,7y; g-spread ~270 bp) и РЖД 1P-37R (ytm 17,3%; dur 2,5y; g-spread ~230 bp). Более короткие Ростел1P2R (ytm 19,1%; dur 1,7y; g-spread ~330 bp) и РостелP15R (ytm 19,0%; dur 1,65y; g-spread ~320bp) пока сохраняют потенциал для снижения спреда по доходности к безрисковой кривой на 50-75 б.п.
- После почти непрерывных продаж на протяжении последних 5 торговых дней в квазивалютные долговые инструменты вернулись покупатели. Основные активность пока сосредоточена в суверенных замещающих бондах – объем сделок превысил 4 млрд руб. Наибольшей популярностью во вторник пользовались РФ 3O26Д (price +0,81%), РФ 3O 35Д (price +4,6%) и СибурХ1P03 (price +2,3%). В первый день биржевых торгов ЕврХол3P03, снизился до 99,7% от номинала при обороте более 0,5 млрд руб.

ОФЗ С ФИКСИРОВАННЫМ КУПОНОМ

ОФЗ с дюр. до 3 лет	Средневзв. цена	Дюр.	УТМ	1D	Погашение
ОФЗ 26234	95,33	0,33	20,77%	▲ 42,6	16.07.2025
ОФЗ 26229	93,51	0,64	18,85%	▼ 3,4	13.11.2025
ОФЗ 26226	90,37	1,44	15,68%	▼ 22,5	07.10.2026
ОФЗ 26207	88,82	1,76	15,76%	▼ 15,6	03.02.2027
ОФЗ 26212	83,82	2,57	14,65%	▼ 34,9	19.01.2028
ОФЗ с дюр. от 3 до 5 лет	Средневзв. цена	Дюр.	УТМ	1D	Погашение
ОФЗ 26237	76,99	3,35	15,02%	▼ 6,0	14.03.2029
ОФЗ 26242	82,48	3,67	15,00%	▼ 0,8	29.08.2029
ОФЗ с дюр. от 5 до 10 лет	Средневзв. цена	Дюр.	УТМ	1D	Погашение
ОФЗ 26241	77,57	5,12	14,94%	▼ 5,0	17.11.2032
ОФЗ 26244	84,61	5,26	14,86%	▼ 3,9	15.03.2034
ОФЗ 26246	87,08	5,68	14,89%	▼ 7,9	13.03.2036
ОФЗ 26248	87,03	6,48	14,88%	▼ 11,9	16.05.2040
ОФЗ 26243	73,60	6,52	14,81%	▼ 3,0	19.05.2038
ОФЗ 26240	59,95	6,85	14,70%	▼ 4,7	30.07.2036
ОФЗ 26238	56,64	7,48	14,38%	▼ 7,3	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	102,79	0,76	20,50%	▼ 27,8	11.01.2026
МЕТАЛН1P10	102,20	0,81	20,27%	▼ 0,9	05.02.2026
Ростел2P9R	91,02	0,85	21,56%	▲ 70,4	29.01.2026
Магнит5P01	102,61	0,97	20,54%	▼ 5,5	19.04.2026
Россет1P16	102,75	1,01	20,30%	▲ 62,4	03.05.2026
Низкий риск – дюр. от 1 до 3 лет	Средневзв. цена	Дюрация, лет	УТМ (УТР)	1D б.п.	Погашение (оферта)
РостелP14R	103,33	1,06	20,53%	▲ 9,2	29.05.2026
МТС 1P-28	102,75	1,09	21,18%	▼ 47,2	15.06.2026
Россет1P15	104,43	1,18	19,32%	▼ 30,5	25.07.2026
Магнит5P02	106,02	1,27	18,26%	▼ 29,4	11.09.2026
ИКС5Фин3P	104,07	1,61	18,91%	▼ 62,1	24.02.2027
Средний риск – дюр. до 3 лет	Средневзв. цена	Дюрация, лет	УТМ (УТР)	1D б.п.	Погашение (оферта)
Медси 1P02	91,91	0,94	21,07%	▼ 137,8	16.03.2026
iСелкт1P4R	96,38	0,96	20,58%	▼ 19,5	02.04.2026
ПочтаP2P02	88,55	1,17	22,11%	▲ 4,8	19.06.2026
Новотр 1P3	87,49	1,52	22,23%	▼ 10,2	26.10.2027
Европлн1P9	104,44	1,71	23,65%	▼ 16,1	14.07.2028

РОССИЙСКИЙ РЫНОК АКЦИЙ

- Российский рынок акций во вторник завершил основные торги умеренным ростом до 3257п. (+0,38%). В вечернюю торговую сессию на ожиданиях итогов переговорами между главами РФ и США индекс Мосбиржи в моменте растет на 0,29%.
- Результаты Инарктики (-4,8%) за прошедший год не впечатлили инвесторов. Выручка за 2024 год по МСФО выросла на 11% до 31,5 млрд. руб., а чистая прибыль до учета переоценки биоактивов увеличилась на 11% до 10,3 млрд. руб., при этом реальная чистая прибыль сократилась год к году в 2 раза до 7,8 млрд. руб. Объем продаж сократился на 9%, до 25,7 тыс. тонн. Дивидендные выплаты за прошедший год, по заявлениям менеджмента, пока «под вопросом».
- Руководство Норникеля (+1,1%) рекомендовало совету директоров не распределять прибыль за 2024 год, так как «в условиях отсутствия свободного денежного потока».
- АЛРОСА (+0,4%) сообщила о приостановке добычи алмазов на низкорентабельных месторождениях, что позволит компании сэкономить до 9 млрд. руб. в текущем году. Совокупная добыча на этих активах составляла менее 1 млн карат алмазов в производственном плане на 2025 год, что эквивалентно около 3% общего объема. Годовой план по добыче алмазов установлен в объеме 29 млн. карат.
- Глава Транснефти (+2,3%) сообщил, что ожидает в 2025 году сохранения прокачки нефти на уровне 2024 года. 21 марта Совет директоров Транснефти обсудит новые инвестиционные проекты компании.
- Русагро (-1,4%) по итогам 2024 года показало рост выручки на 23,2% до 340,1 млрд. руб., чистая прибыль сократилась почти на 30% до 31,6 млрд. руб. Компания планирует выплатить дивиденды за 2024 год, но за предыдущие периоды выплата дивидендов не планируется.
- Пара CNYRUB снизилась до 11,22 руб. (-1,2%). Официальный курс доллара США на 19 марта был понижен до 81,502 руб. (-3,3%).

СПИСОК ТОП РОССИЙСКИХ АКЦИЙ РСКХБ ИНВЕСТИЦИИ

Тикер	Эмитент	Отрасль	Цена	Изм. цены, %
YDEX	Яндекс	ИТ	4 702,50	▲ 1,00%
MOEX	Мосбиржа	Финансовый сектор	217,50	▲ 0,88%
LKOH	Лукойл	Нефтегазовый сектор	7 269,00	▲ 0,71%
X5	X5 Group	Потребительский сектор	3 638,50	▲ 0,03%
TCSG	Т-Банк	Финансовый сектор	3 615,00	▲ 2,36%
PLZL	Полус	Золотодобывающий сектор	19 200,00	▼ 1,37%
ROSN	Роснефть	Нефтегазовый сектор	542,90	▲ 0,44%
SBER	Сбербанк	Финансовый сектор	328,20	▲ 0,99%
NLMK	НЛМК	Черная металлургия	160,00	▼ 0,61%
NMTP	НМТП	Транспортная деятельность	10,18	▲ 0,39%
IMOEX Index	Индекс Мосбиржи (вечерняя сессия)		3 257,49	▲ 0,38%

Котировки 18.03.2025. 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 возникнуть 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.