

КОММЕНТАРИЙ НА ОТКРЫТИИ

- Индикаторы Wall Street завершили пятницу мощным отскоком от уровня 5850 по S&P, прибавив 1,4-1,6%.

Сегодня фьючерсы продолжают рост, однако вероятность продолжения отскока пока под вопросом. На неделе выходит отчет по занятости, который может подтвердить опасения инвесторов по поводу начала замедления экономики. Кроме того, выходит ряд отчетностей ритейлеров, которые могут дать умеренные прогнозы на 1 квартал. Напомним, что в пятницу вышли цифры по личным расходам в январе, которые показали снижение на 0,2%, при этом расходы на товары снизились на 1,2% по сравнению с ростом на 1,2% в декабре.

Китайские площадки открыли неделю разнонаправленно – индексы материкового Китая показывают умеренное снижение, а индекс Hang Seng пытается закрепиться на текущих уровнях после значимого снижения в пятницу. На этой неделе открывается «Две сессии» китайского парламента, и инвесторы надеются услышать что-нибудь воодушевляющее касательно дальнейших шагов по поддержке экономики. Кроме того, рынок поддерживается и неплохими данными по индексу деловой активности в промпроизводстве Китая. Оффшорный юань, тем временем, продолжает снижение, достигнув минимума к доллару за последние две недели, при этом индекс доллара (DXY) снижается. Допускаем, что на текущих уровнях Народный Банк Китая может менее настойчиво удерживать юань от ослабления для компенсации негативного эффекта от введения пошлин со стороны США. Нефтяные котировки продолжают находиться под давлением, хотя выход данных по деловой активности Китая дал небольшой, но кратковременный позитивный импульс. В долгосрочной перспективе инвесторы озабочены эскалацией торгового противостояния, которое может замедлить глобальный спрос.

- Российский рынок отрыл неделю ощутимым снижением, удерживая в моменте уровень 3150 пунктов по индексу Мосбиржи.

Наибольшее снижение в индексах IT, телекома, транспорта, лучше рынка пока что выглядит сектор химии и нефтехимии, а сектор финансов и индекс потребсектора снижаются на уровне рынка. Полагаем, что более устойчиво выглядит уровень 3000-3100 пунктов.

НОВОСТИ МИРА

- Промышленный PMI в Китае в феврале вырос сильнее прогноза.

В феврале индекс менеджеров по закупкам (PMI) в перерабатывающей промышленности Китая увеличился до 50,2 пункта с 49,1 пункта месяцем ранее. Это максимальный уровень за три месяца. Аналитики в среднем прогнозировали повышение до 49,9 пункта. Подындекс новых заказов в прошлом месяце поднялся до 51,1 пункта с 49,2 пункта в январе, экспортных продаж - до 48,6 пункта с 46,4 пункта, занятости - до 48,6 пункта с 48,1 пункта. Ухудшился показатель, оценивающий оптимизм в промышленности на ближайшее будущее. Он опустился до 54,5 пункта против 55,3 пункта в январе (максимум за десять месяцев). Китайский PMI сферы услуг и строительства в феврале поднялся до 50,4 пункта по сравнению с 50,2 пункта в январе. Индикатор оптимизма в данных секторах незначительно снизился - до 56,6 пункта с 56,7 пункта. Сводный PMI в феврале увеличился до 51,1 пункта против 50,1 пункта в предыдущий месяц.

- Инфляция в Турции в феврале замедлилась девятый месяц подряд - до 39%.

По данным Turkstat, потребительские цены в Турции в феврале увеличились на 39,05% г/г. Темпы роста цен замедлились по итогам 9-го месяца подряд и являются минимальными с июня 2023 года. В январе инфляция составила 42,12%. Аналитики в среднем ожидали менее существенного ослабления инфляции в Турции в феврале - до 39,9%. Продукты питания и безалкогольные напитки в минувшем месяце подорожали на 35,11% г/г (в январе - 41,76% г/г), коммунальные услуги - на 70,81% (+68,9%), транспортные - на 23,38% (+23,14%), одежда и обувь - на 20,84% (+27,53%). В помесечном выражении инфляция замедлилась до 2,27% с 5,03% в январе.

НОВОСТИ РОССИИ

- ЦБ РФ: темп роста портфеля ипотечных кредитов банков РФ к началу февраля упал до 9,1%.

Годовые темпы роста портфеля ипотечных жилищных кредитов банков по состоянию на 1 февраля 2025 года снизились до 9,1% с 10,4% на начало года. Совокупный портфель ИЖК банков с учетом приобретенных прав требований в январе уменьшился на 103,8 млрд руб., или на 0,5%, до 19,99 трлн руб. По данным ЦБ РФ, в январе 2025 года выдача ипотеки в различных сегментах рынка сократилась более чем в 2 раза, что характерно для начала года. Более 80% выдач ИЖК в январе приходилось на программы господдержки с учетом траншей по ранее заключенным договорам, в том числе по «Льготной ипотеке» по договорам, заключенным до 1 июля 2024 года. По этим программам было предоставлено 105,1 млрд руб. против 233,1 млрд руб. в декабре. Средневзвешенная ставка по ИЖК в январе снизилась до 8,34% годовых с 8,47% в декабре, что связано с продолжившимся увеличением доли ИЖК по программам господдержки.

- Показатель EBITDA ТМК в 2024 году сократился на 29%, до 92,4 млрд руб., но объем реализации почти не изменился – 4,2 млн. тонн.

Выручка ТМК в 2024 году снизилась на 2,2%, до 532,2 млрд руб. Скорр. EBITDA ТМК в 2024 году упал на 29% г/г, 92,4 млрд руб., а рентабельность показателя снизилась до 17,4% по сравнению с 23,9% годом ранее. Благодаря высвобождению оборотного капитала и сокращению капитальных расходов до 29 млрд руб. (-29% г/г) FCF вырос в 2,5 раза, до 102 млрд руб. Соотношение чистого долга к EBITDA составило 2,77х. Чистый убыток ТМК по итогам года составил 27,7 млрд руб. по сравнению с прибылью на уровне 39,4 млрд руб. годом ранее.

Общий объем реализации трубной продукции по результатам 2024 года практически не изменился (+0,2% г/г) и составил 4,2 млн тонн, из которых бесшовных труб - 3,1 млн тонн, сварных труб -1,1 млн тонн. По оценкам компании, объем российского трубного рынка снизился на 6,6% по сравнению с рекордным 2023 годом, и составил 11,3 млн тонн. При этом спрос в энергетическом сегменте составил в прошлом году 5,1 млн тонн, а в неэнергетическом - 6,2 млн тонн. В 2025 году ТМК ожидает незначительное снижение спроса на трубную продукцию в РФ.

- Индекс PMI обрабатывающих отраслей РФ в феврале снизился до 50,2п с 53,1п в январе.

По данным S&P Global, индекс PMI обрабатывающих отраслей РФ в феврале 2025 года составил 50,2 пункта, опустившись с шестимесячного максимума января в 53,1 пункта. Как показали последние данные, активность в секторе замедлилась на фоне более слабого роста производства и в целом неизменного притока новых заказов. Темпы роста производства снизились до незначительных и оказались самыми медленными в текущей четырехмесячной последовательности расширения. Поддержку заказам в секторе оказал возобновившийся рост новых экспортных заказов на фоне усилившегося спроса со стороны соседних стран. Давление издержек на бизнес компаний тем временем снижалось третий месяц подряд. Темпы инфляции издержек были заметно ниже ноябрьского максимума и самыми слабыми с августа 2024 года. При этом респонденты отмечали высокие затраты из-за цен поставщиков и транспортных расходов.

КЛЮЧЕВЫЕ ИНДИКАТОРЫ

	Знач.	Изм.
Юань/Доллар	7,27	▼ 0,12%
Евро/Доллар	1,04	▼ 0,29%
Индекс доллара	107,61	▲ 0,35%
Биткоин/Доллар	83 741,33	▲ 0,75%

Товарные рынки

Золото	2 856,91	▼ 0,65%
Серебро	31,13	▼ 0,29%
Платина	932,30	▼ 2,06%
Нефть Brent	72,81	▼ 1,03%
Нефть WTI	69,76	▼ 0,84%
Природный газ	3,83	▼ 2,54%

Рынки акций

MMVB	3 200,48	▼ 1,00%
PTC	1 142,37	▼ 1,62%
STOXX 600	5 463,54	▼ 0,14%
SP 500	5 954,50	▲ 1,59%
Nasdaq	18 847,28	▲ 1,63%
Nikkei 225	38 984,50	▲ 1,90%
Shanghai Composite	22 941,32	▲ 13,43%

Глобальные рынки облигаций

US Treas 10 Y	4,24	▼ 5,00
German BUND 10 Y	2,41	▼ 0,80
France Gov 10 Y	3,14	▲ 0,10
UK Gilt 10 Y	4,48	▼ 3,05

Данные 3.03.2025 на 11:40 (МСК)

ОБЛИГАЦИИ: РОССИЙСКИЙ РЫНОК

- Облигационные индексы за неделю показали положительный результат – индексы ОФЗ (RGBI) и индекс корпоративных облигаций (RUCBCPNS) выросли на 0,55% и на 0,08% соответственно.
- Драйвером роста ОФЗ были все еще сильные ожидания снижения геополитической премии, а также позитив, связанный с укреплением курса рубля, что смогло перебить усиление темпов роста потребительских цен согласно недельным данным. Кривая гособлигаций с начала недели снизилась в средней и длинной части на 10-20 б.п., при этом наиболее активная торговля проходила в выпусках с дюрацией старше 5 лет. Наиболее ликвидные среди всех рублевых облигаций ОФЗ 26248 (ytm 16,48%; dur 6,2y; price +0,1%) и ОФЗ 26247 (ytm 16,4%; dur 6,7y; price -0,4%) со среднедневным оборотом в 4-7 млрд руб.
- Рублевые корпоративные облигации с фиксированным купонным доходом продолжают умеренно подрастать, но в целом сектор остается малоликвидным. Основное внимание инвесторов достается первичным размещениям, а на вторичном рынке спрос сфокусирован на облигациях с соответствующей текущей конъюнктуре ставкой купона (более 20% годовых). В лидерах по оборотам на текущей неделе оказались МТС 1P-28 (ytm 23,6%; dur 1,1y; price +0,3%), Магнит5P01 (ytm 22,4%; dur 1,3y; price +0,1%), РостелP14R (ytm 21,6%; dur 1,1y; price +0,4%) и Сбер Sb44R (ytm 20,1%; dur 1,2y; price +0,5%).
- В пятницу МТС повторил свой успех на первичке, собрав книгу заявок по выпуску серии 002P-07 с годовой офертой и ежемесячным купоном. Ставка 1-го купона была понижена в ходе сбора заявок с 22% до 21,25% годовых, что транслируется в доходность к фоерте в 23,45% годовых. Объем размещения был увеличен с 15 до 20 млрд руб. увеличила объем размещения облигаций до 20 млрд руб. Техразмещение ожидается в понедельник 10 марта. Ранее, 14 февраля, в обращение на биржу вышел выпуск МТС 1P-28 с офертой через 1,3 года объемом 20 млрд руб. по ставке ежемесячного купона 21,75% годовых, который сразу стал одной из наиболее ликвидных выпусков в 1-м эшелоне.
- В начале предстоящей недели, 3 марта, РЖД, как ожидается, проведут сбор заявок на 10-летние бонды объемом 30 млрд руб. По выпуску предусмотрена оферта через 5,25 лет и фиксированные, ежемесячные купонные выплаты. Первоначальный ориентир ставки 1-го купона - не выше 17,85%. Озвученный ориентир по доходности составляет 19,39% годовых, что предполагает премию к ОФЗ на уровне ~290-320 б.п., что, очевидно, вызовет значительный интерес со стороны широкого круга инвесторов. Напомним, что неделей ранее РЖД уже закрыл книгу заявок по 5-летнему выпуску серии 001P-38R на 30 млрд руб. Финальная ставка купона по выпуску была установлена на уровне 17,9% годовых.

ОФЗ С ФИКСИРОВАННЫМ КУПОНОМ

ОФЗ с дюр. до 3 лет	Средневзв. цена	Дюр.	YTM	1D	Погашение
ОФЗ 26234	94,97	0,38	19,75%	▼ 7,2	16.07.2025
ОФЗ 26229	92,81	0,69	19,29%	▲ 8,9	13.11.2025
ОФЗ 26226	88,30	1,48	17,21%	▲ 1,4	07.10.2026
ОФЗ 26207	86,53	1,81	17,26%	▼ 10,2	03.02.2027
ОФЗ 26212	78,78	2,61	17,26%	▼ 4,1	19.01.2028
ОФЗ с дюр. от 3 до 5 лет	Средневзв. цена	Дюр.	YTM	1D	Погашение
ОФЗ 26237	74,30	3,39	16,09%	▼ 4,5	14.03.2029
ОФЗ 26242	79,54	3,51	16,08%	▼ 1,1	29.08.2029
ОФЗ с дюр. от 5 до 10 лет	Средневзв. цена	Дюр.	YTM	1D	Погашение
ОФЗ 26241	74,18	5,10	15,89%	▲ 0,4	17.11.2032
ОФЗ 26244	80,81	5,22	15,80%	▼ 0,3	15.03.2034
ОФЗ 26246	80,79	5,53	16,33%	▲ 1,3	13.03.2036
ОФЗ 26248	79,77	6,19	16,41%	▼ 7,4	16.05.2040
ОФЗ 26243	69,46	6,38	15,80%	▲ 2,2	19.05.2038
ОФЗ 26240	56,75	6,76	15,60%	▼ 2,2	30.07.2036
ОФЗ 26238	54,18	7,34	15,03%	▼ 9,0	15.05.2041

КОРПОРАТИВНЫЕ ОБЛИГАЦИИ: RUB

Низкий риск – дюр. до 1 года	Средневзв. цена	Дюрация, лет	YTM (YTP)	1D б.п.	Погашение (оферта)
РЖД 1P-06R	98,60	0,12	22,28%	▼ 28,3	17.04.2025
МТС 1P-10	96,50	0,32	20,97%	▼ 27,6	25.06.2025
ГПБ001P18P	102,07	0,68	20,56%	▼ 27,6	25.11.2025
ЕврХимБ1P8	98,42	0,13	22,20%	▼ 81,1	15.04.2025
Магнит4P01	92,28	0,74	21,63%	▲ 75,6	02.13.2025
Низкий риск – дюр. от 1 до 3 лет	Средневзв. цена	Дюрация, лет	YTM (YTP)	1D б.п.	Погашение (оферта)
Ростел1P1R	101,30	1,29	19,38%	▲ 20,2	10.09.2026
Сбер Sb25R	89,11	1,05	19,92%	▲ 52,5	09.04.2026
Автодор3P2	83,86	2,09	20,54%	▲ 10,5	01.07.2027
ПочтаP2P01	82,71	1,97	22,56%	▼ 33,1	07.06.2027
Средний риск – дюр. до 3 лет	Средневзв. цена	Дюрация, лет	YTM (YTP)	1D б.п.	Погашение (оферта)
ЯТЭК 1P-3	98,72	0,12	29,53%	▼ 11,6	16.04.2025
ЛСР БО 1P7	86,20	0,93	26,89%	▼ 55,1	11.09.2026
РЕСОЛИБП22	86,83	1,21	24,37%	▲ 71,2	17.06.2026
СТМ 1P2	82,38	1,33	25,79%	▼ 25,3	22.07.2026
НоваБевБП5	84,46	1,77	21,97%	▲ 8,5	06.07.2027

РОССИЙСКИЙ РЫНОК АКЦИЙ

- Рынок акций продолжил корректироваться в пятницу. Основной индекс Мосбиржи снизился 1%, до 3200п.
- Акции Алроса (+2,9%) выросли вопреки слабой отчетности. Вероятно, участники рынка рассчитывают на то, что дно цикла пройдено. Консолидированная выручка «АЛРОСА» по МСФО по итогам года снизилась на 26%, до 239 млрд руб. Себестоимость продаж сократилась не пропорционально, только на 11%, до 158 млрд рублей. EBITDA упала на 44%, до 78,6 млрд руб. Компания смогла показать чистую прибыль в размере 19,3 млрд руб. (-77% г/г), несмотря на крайне слабое 2-е полугодие – убыток за июль-декабрь составил 17 млрд руб.
- Глава ММК (-0,5%) сообщил, что компания допустила снижение производства в 2024 год более, чем на 13% по причине «сложившейся экономической ситуации в стране и в мире», а также по причине «высокой ключевой ставки, которая снизила потребление металла во многих отраслях». Компания планирует сохранить объем производства в текущем году на уровне 2024 года 2025г на уровне 2024г. Напомним, что по итогам 2024 года выпуск стали ММК понизился на 13,8%, до 11,2 млн тонн, а продажи — на 9,8%, до 10,62 млн тонн.
- Акции IVA (+1,7%) выросли после публикации результатов за 2024 год. Консолидированная выручка увеличилась до 3,33 млрд руб. (+36% г/г). Доля В структуре выручки наибольшую долю в выручке (93%) составили доходы от реализации лицензий и услуг от сервисного обслуживания. Число клиентов компании достигло 623 (+16% г/г), а численность персонала выросла на 64% г/г, превысив 380 человек.
- Пара CNYRUB выросла на 0,9%, до 12,12 руб. Официальный *курс доллара США* на 1 марта был повышен до 88,257 руб. (+0,6%).

СПИСОК ТОП РОССИЙСКИХ АКЦИЙ
РСПБ ИНВЕСТИЦИИ

Тикер	Эмитент	Отрасль	Цена	Изм. цены, %
YDEX	Яндекс	ИТ	4 416,00	▼ 1,90%
MOEX	Мосбиржа	Финансовый сектор	216,98	▼ 1,80%
LKOH	Лукойл	Нефтегазовый сектор	7 460,00	▼ 1,18%
X5	X5 Group	Потребительский сектор	3 336,50	▲ 2,16%
TCSG	Т-Банк	Финансовый сектор	3 274,00	▼ 1,99%
PLZL	Полус	Золотодобывающий сектор	19 200,00	▼ 0,69%
ROSN	Роснефть	Нефтегазовый сектор	559,80	▲ 0,15%
SBER	Сбербанк	Финансовый сектор	307,00	▼ 0,75%
CHMF	Северсталь	Черная металлургия	1 341,60	▼ 2,80%
NMTP	НМТП	Транспортная деятельность	10,70	▲ 1,28%
IMOEX Index	Индекс Мосбиржи (вечерняя сессия)		3 200,48	▼ 1,00%

Котировки 28.02.2025. 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.