

КОММЕНТАРИЙ НА ОТКРЫТИИ

■ Индексы Wall Street в четверг возобновили снижение.

S&P снизился на 1,6%, а Nasdaq протестировал минимум 2025 года на уровне 20540 пунктов. Администрация Трампа подтвердила вступление в силу с 4 марта 25% - х пошлин на канадские и мексиканские товары и дополнительных 10% - х пошлин на китайские. Очевидно, что на рынке снова заговорили о замедлении глобального роста, а значит и роста экономики США, росте инфляционного давления и даже о рецессии. Китай, в свою очередь, пообещал принять “все необходимые меры” против действий США. Кроме этого, инвесторам не понравился прогноз Nvidia на следующий квартал по валовой марже, что стоило компании 8% капитализации. Распродажи захлестнули и азиатские площадки: Nikkei не смог удержать нижнюю границу сформированного с ноября прошлого года диапазона и снижается на 2,8%. Февраль стал худшим месяцем для японских бумаг с 2022 года. Индексы материкового Китая снизились в пределах 2%, сдав все завоевания за последние 10 дней в ожидании ответных действий Китая и дальнейшей эскалации торгового противостояния. В ответ на резкий рост индекса доллара практически все товарные позиции просели в цене.

■ Российский рынок открылся существенным снижением более чем на 2%.

В нефтегазовом секторе пока что сильнее всего держатся бумаги Татнефти и Лукойла, а в банковском секторе – акции Мосбиржи и Совкомбанка. Рынок довольно легко сдал уровень 3200, но полагаем, что снижение замедлится на уровнях вблизи 3130 пунктов. Тем не менее, более устойчивой целью на краткосрочном горизонте выглядит уровень 3000 пунктов. Рубль сегодня продолжает корректироваться к юаню, не исключаем, что сегодня будет еще одна попытка закрепиться на уровне 12,13-12,15.

НОВОСТИ МИРА

■ Приток ликвидности в китайские «золотые» биржевые фонды вырос в феврале.

Согласно данным Всемирного совета по золоту, за первые 3 недели февраля запасы золота в «золотых» ETF выросли на 17,7 тонн, что близко к месячному рекорду в 20,9 тонны, установленному в октябре 2024 года. Помимо глобальных тенденций, в начале февраля рынок золота в Китае получил поддержку в связи с запуском пилотной программы, которая впервые позволила страховым компаниям покупать этот металл, что способствовало увеличению притока ликвидности в ETF. По данным Bloomberg, с начала года мировые активы ETF-фондов, обеспеченных драгоценными металлами, выросли на 81 тонну, достигнув максимума с января 2024 года.

■ Китайская Chery Auto подает заявку на IPO в Гонконге.

Китайская компания Chery Automobile подала заявку на первичное публичное размещение акций в Гонконге. Целью IPO заявлено привлечение средства для разработки новых автомобилей и технологий, а также для выхода на мировые рынки и увеличения внутренних производственных мощностей. В заявке на бирже Гонконга не указывались ни размер IPO, ни дата листинга. Чистая прибыль Chery, крупнейшего китайского экспортёра легковых автомобилей в 2023 и 2024 годах, за первые 9M24 года выросла на 59% до 11,3 млрд юаней (~\$1,6 млрд). Выручка выросла на 68% и составила 182,2 млрд юаней. В 2024 году компания стала 2-м по величине продавцом автомобилей в Китае после BYD, продав 2,5 млн автомобилей с ДВС. По данным компании, основными внешними рынками сбыта являются Россия и Турция. Компания также экспортирует продукцию на Кубу и в Египет. В заявке на IPO руководство Chery отдельно отметило, что риск введения санкций США против компании за деятельность в России оценивается как низкий.

НОВОСТИ РОССИИ

- «Русал» объявил о возобновлении проекта по производству редкоземельных металлов, сосредоточившись на выпуске оксида скандия.

Производство мощностью 1,5 тонны в год планируется запустить до конца 2025 года на Богословском алюминиевом заводе. Сырьем для производства станет красный шлам — отход глиноземного производства, который в больших объемах образуется на предприятии. Инвестиции в проект оцениваются в 500 млн рублей. В перспективе мощности могут быть увеличены до 19 тонн оксида скандия в год. Ранее, в 2020 году, «Русал» свернул аналогичный проект из-за отсутствия спроса со стороны авиационной отрасли, однако текущий всплеск интереса к редкоземельным металлам делает его возобновление актуальным.

Богословский завод ежегодно производит около 1 млн тонн глинозема, при этом образуя 1,6–2,6 млн тонн красного шлама. Технология позволяет извлекать до 20% оксида скандия из каждой тонны отходов, что делает проект экономически перспективным.

- С 21 марта Московская биржа внесет изменения в базы расчета своих индексов.

В состав индексов МосБиржи и РТС войдут обыкновенные акции ПАО "Группа Ренессанс Страхование" и МКПАО "МД Медикал Груп". При этом из индексов исключат акции ПАО "ГК Самолет", ПАО "Магнит", ПАО "Европлан" и привилегированные акции ПАО "Мечел".

Также в индекс средней и малой капитализации добавятся акции ПАО "Озон Фармацевтика" и ПАО "Группа Аренадата". В индекс широкого рынка включат акции ПАО "Корпоративный центр ИКС 5" и ПАО "Нижнекамскнефтехим", а исключат акции ПАО "ТГК-2" и ПАО "ДЭК".

Кроме того, акции ПАО "Нижнекамскнефтехим" войдут в отраслевой индекс химии и нефтехимии, а ПАО "Корпоративный центр ИКС 5" — в индекс потребительского сектора. Акции ПАО "ЭсЭфАй" добавлены в лист ожидания на включение, а акции ПАО "Мечел" и ПАО "Селигдар" — в лист ожидания на исключение.

- Авиаперевозки в России демонстрируют признаки стагнации на фоне ограниченного парка самолетов.

По данным Росавиации, в январе 2025 года российские авиакомпании перевезли 7,85 млн пассажиров, что всего на 0,3% больше, чем за аналогичный период 2024 года. При этом объем внутренних перевозок сократился на 1,4% (до 5,8 млн человек), тогда как международные перевозки выросли на 6% (до более 2 млн человек).

«Аэрофлот» (около 50% рынка) увеличил пассажиропоток на 2% (до 3,9 млн человек), однако эксперты отмечают, что отрасль исчерпала потенциал для дальнейшего роста без расширения авиапарка. На начало года в России эксплуатировалось 1135 самолетов, а массовые поставки новых отечественных лайнеров (МС-21 и SJ-100) ожидаются не ранее 2026 года.

Росавиация прогнозирует снижение пассажиропотока в 2025 году на 2% — до 109,7 млн человек. Для поддержки отрасли рассматриваются меры по развитию аэропортов и внедрению «мокрого лизинга», который стал доступен в России с сентября 2024 года.

КЛЮЧЕВЫЕ ИНДИКАТОРЫ

	Знач.	Изм.
Юань/Доллар	7,28	▼ 0,03%
Евро/Доллар	1,04	▲ 0,02%
Индекс доллара	107,38	▲ 0,12%
Биткоин/Доллар	78 719,50	▼ 8,53%

Товарные рынки

Золото	2 867,69	▼ 0,97%
Серебро	31,28	▼ 1,65%
Платина	948,40	▼ 0,97%
Нефть Brent	72,81	▼ 1,03%
Нефть WTI	69,50	▼ 1,21%
Природный газ	3,94	▲ 0,05%

Рынки акций

MMVB	3 165,67	▼ 2,07%
PTC	1 137,16	▼ 2,07%
STOXX 600	553,60	▼ 0,63%
SP 500	5 861,57	▼ 1,59%
Nasdaq	18 544,42	▼ 2,78%
Nikkei 225	37 152,50	▼ 2,90%
Shanghai Composite	3 322,48	▼ 1,94%

Глобальные рынки облигаций

US Treas 10 Y	114,23	▲ 0,34%
German BUND 10 Y	2,38	▼ 1,41%
France Gov 10 Y	3,11	▼ 0,96%
UK Gilt 10 Y	4,53	▲ 0,27%

Данные 28.02.2025 на 11:40 (МСК)

ОБЛИГАЦИИ: РОССИЙСКИЙ РЫНОК

- Долговой рынок умеренно вырос в четверг. Объемы сделок на рынке облигаций несколько снизилась относительно предыдущего дня. Кривая доходности ОФЗ снизилась на 10-13 б.п. В рублевых корпоративных бондах преобладал боковой тренд. Индекс RGBI, рассчитываемый по средневзвешенным котировкам, вырос на 0,07%. Индекс корпоративных бондов RUCBCPNS снизился на 0,04%.
- Объем сделок в классических ОФЗ превысил 15 млрд руб. Наиболее активно торговался ОФЗ 26248. В опубликованном ЦБ резюме обсуждения ключевой ставки по итогам февральского заседания мы выделили следующие оценки: регулятор отмечает признаки замедления инфляции, но о развороте тренда говорить «преждевременно». Были также перечислены проинфляционные риски, к которым были отнесены перегрев экономики из-за высокого внутреннего спроса, высокие инфляционные ожидания, ухудшение внешней торговли, расширение бюджетного дефицита и неблагоприятные погодные условия для урожая. В целом тональность документа, на наш взгляд, умеренно-жесткая.
- ОФЗ-флоатеры росли на спросе. Повышенная активность наблюдалась в ОФЗ 29014 и ОФЗ 29016 – объем заключенных сделок превысил ~7млрд руб. Вмененная инфляция на ближайшие 3года сохранилась на уровне ~5,7-5,8%.
- Классические рублевые корпоративные бумаги торговались в боковике, но спрос на наиболее популярные выпуски по-прежнему превалировал. В лидерах предпочтений инвесторов по объему сделок Магнит5P01 и МТС1P-28.
- Покупки второй день подряд превалировали в квазивалютных бондах. В четверг повышенный интерес коснулся наиболее коротких выпусков. Крупный покупатель в РФ 30 25E обрушил доходность суверенного выпуска с погашением в декабре текущего более чем на 330 б.п. Доходность РФ 30 26Д также снизилась, сразу на 160 б.п. СибурХ1P03 выглядел предпочтительнее НОВАТЭК1P3 при сопоставимом кредитном качестве и срочности.

ОБЛИГАЦИИ: ГЛОБАЛЬНЫЙ РЫНОК

- Доходность 10-летних US Treasuries в четверг снизилась до 4,29%, на фоне озвученных планов введения пошлин против европейских товаров и публикации статданных. Вторая оценка подтвердила рост ВВП США на 2,3% г/г в 4К24. Заказы на товары длительного пользования в январе превзошли ожидания и выросли на 3,1%. Среднее количество первичных заявок на пособие по безработице за последние 4 недели выросло до 224 тыс. с 215,5 тыс. недель ранее.

ОФЗ С ФИКСИРОВАННЫМ КУПОНОМ

ОФЗ с дюр. до 3 лет	Средневзв. цена	Дюр.	УТМ	1D	Погашение
ОФЗ 26234	94,91	0,38	19,82%	▼ 25,2	16.07.2025
ОФЗ 26229	92,83	0,69	19,20%	▼ 1,0	13.11.2025
ОФЗ 26226	88,30	1,49	17,19%	▼ 15,5	07.10.2026
ОФЗ 26207	86,38	1,81	17,36%	▼ 8,9	03.02.2027
ОФЗ 26212	78,69	2,61	17,30%	▲ 1,0	19.01.2028
ОФЗ с дюр. от 3 до 5 лет	Средневзв. цена	Дюр.	УТМ	1D	Погашение
ОФЗ 26237	74,18	3,39	16,14%	▼ 5,9	14.03.2029
ОФЗ 26242	79,50	3,51	16,09%	▼ 2,0	29.08.2029
ОФЗ с дюр. от 5 до 10 лет	Средневзв. цена	Дюр.	УТМ	1D	Погашение
ОФЗ 26241	74,18	5,11	15,89%	▼ 0,3	17.11.2032
ОФЗ 26244	80,80	5,22	15,80%	▼ 5,5	15.03.2034
ОФЗ 26246	80,85	5,53	16,32%	▼ 7,2	13.03.2036
ОФЗ 26248	79,45	6,18	16,48%	▼ 4,6	16.05.2040
ОФЗ 26243	69,54	6,38	15,78%	▼ 1,4	19.05.2038
ОФЗ 26240	56,67	6,76	15,62%	▲ 1,0	30.07.2036
ОФЗ 26238	53,86	7,32	15,12%	▼ 3,6	15.05.2041

КОРПОРАТИВНЫЕ ОБЛИГАЦИИ: RUB

Низкий риск – дюр. до 1 года	Средневзв. цена	Дюрация, лет	УТМ (УТР)	1D б.п.	Погашение (оферта)
РЖД 1P-06R	98,54	0,13	22,57%	▲ 28,8	17.04.2025
МТС 1P-10	96,53	0,32	20,74%	▼ 54,5	25.06.2025
ГПБ001P18P	101,91	0,68	20,83%	▲ 43,1	25.11.2025
ЕврХимБ1P8	98,47	0,13	21,42%	▼ 71,3	15.04.2025
Магнит4P01	92,65	0,74	20,94%	▼ 1,0	02.13.2025
Низкий риск – дюр. от 1 до 3 лет	Средневзв. цена	Дюрация, лет	УТМ (УТР)	1D б.п.	Погашение (оферта)
Ростел1P1R	101,39	1,29	18,98%	▼ 30,1	10.09.2026
Сбер Sb25R	89,08	1,05	19,63%	▲ 34,9	09.04.2026
Автодор3P2	83,77	2,09	20,59%	▲ 30,1	01.07.2027
ПочтаP2P01	82,24	1,97	22,89%	▼ 8,3	07.06.2027
Средний риск – дюр. до 3 лет	Средневзв. цена	Дюрация, лет	УТМ (УТР)	1D б.п.	Погашение (оферта)
ЯТЭК 1P-3	98,68	0,12	29,65%	▲ 10,3	16.04.2025
ЛСР БО 1P7	85,74	0,94	27,55%	▲ 50,2	11.09.2026
РЕСОЛИБП22	87,43	1,22	23,65%	▼ 65,7	17.06.2026
СТМ 1P2	82,17	1,33	25,99%	▲ 48,7	22.07.2026
НоваБевБП5	84,84	1,77	21,65%	▲ 32,9	06.07.2027

РОССИЙСКИЙ РЫНОК АКЦИЙ

- Ослабление новостного потока в части геополитического урегулирования поддержало коррекцию на рынке акций, участники которого последние несколько дней сфокусированы в большей степени на макроэкономической повестке. Индекс Мосбиржи в четверг снизился 1,3%, до 3233п. Уже в вечернюю торговую сессию новость о продлении США антироссийских санкций еще на год увеличило продажи – индекс снизился в моменте более чем на 2%.
- Сбербанк (-1,01%) отчитался по МСФО за 2024 год ростом чистых процентах доходов на 17%, до 3 трлн. руб. и ростом чистых комиссионных доходов на 10,3%, до 843 млрд. руб. Чистая прибыль по итогам 2024 достигла рекордных для банка 1,58 млрд. руб. (+4,8% г/г). Глава банка подтвердил выплату дивидендов за 2024 год. Наша целевая цена по акциям Сбербанка на ближайшие 12 месяцев составляет 320 руб.
- Ozon (-3,2%) отчитался за 2024 год. Компания продолжает наращивать обороты (GMV) - 2,8 трлн руб. (+64% г/г), годовая выручка увеличилась на 45%, до 616 млрд. руб., а чистый поток денежных средств от операционной деятельности вырос в 3 раза, до 286 млрд. рублей. Активные инвестиции в развитие макретьплейса привели к росту чистого убытка на 39%, до 59 млрд. рублей. Компания прогнозирует рост оборота на 30-40% в 2025 году. Финансовый директор компании отметил, что вопрос о выплате дивидендов будет решаться после редомициляции компании с Кирпа, которая должна завершиться до конца года. Наша целевая цена по бумагам Ozon на ближайшие 12 месяцев составляет 4187 руб.
- Пара CNYRUB выросла на 0,9%, до 12,02 руб. Официальный курс доллара США на 28 февраля был повышен до 87,697 руб. (+2%).

СПИСОК ТОП РОССИЙСКИХ АКЦИЙ РСХБ ИНВЕСТИЦИИ

Тикер	Эмитент	Отрасль	Цена	Изм. цены, %
YDEX	Яндекс	ИТ	4 377,00	▼ 1,42%
MOEX	Мосбиржа	Финансовый сектор	217,20	▼ 3,04%
LKOH	Лукойл	Нефтегазовый сектор	7 497,00	▼ 0,77%
X5	X5 Group	Потребительский сектор	3 222,50	▼ 2,32%
TCSG	Т-Банк	Финансовый сектор	3 241,60	▼ 2,50%
PLZL	Полус	Золотодобывающий сектор	19 168,00	▼ 2,02%
ROSN	Роснефть	Нефтегазовый сектор	552,85	▼ 2,88%
SBER	Сбербанк	Финансовый сектор	307,10	▼ 1,01%
CHMF	Северсталь	Черная металлургия	1 351,00	▼ 0,92%
NMTP	НМТП	Транспортная деятельность	10,33	▼ 1,99%
IMOEX Index	Индекс Мосбиржи (вечерняя сессия)		3 182,53	▼ 1,84%

Котировки 27.02.2025. 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 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.