

НОВОСТИ МИРА

- Индикаторы Wall Street закрыли день не такими большими потерями, как предполагала динамика фьючерсов.

Nasdaq 100 потерял 2,97% и не смог закрепиться ниже уровня 21000, на котором покупки возобновились. В моменте Nvidia, крупнейший игрок на рынке AI, снижалась на 17%, что стало самым сильным падением в истории акций компании. «Виновником» такого снижения стал переворот в восприятии AI моделей, который совершил китайский стартап DeepSeek, завоевав пьедестал по скачиваниям из App Store в минувший понедельник. DeepSeek оказался намного дешевле для разработки (всего лишь около 2% вложенного в Open AI), чему во многом способствовала новая архитектура Multi-head Latent Attention (MLA), и превзошел по многим бенчмаркам существующую популярную платформу OpenGPT. Так или иначе, инвесторы стали задаваться вопросом в разумности огромных трат на разработки AI со стороны американских компаний «большой семерки», а также в эффективности мер по сдерживанию технологического развития Китая со стороны американской администрации. Азиатские торги проходят относительно спокойно: Nikkei теряет 1,4%, очевидно стремясь к своей 200-дневной средней на уровне 38650 пунктов. Биржи материкового Китая сегодня уже начали праздновать лунный новый год, тогда как Hang Seng прибавляет 0,14%, достигнув локального максимума с середины декабря. Юань довольно резко подешевел к доллару, чему способствовало «новогоднее» влияние ликвидности со стороны НБК, а также укрепление индекса доллара. Котируются нефти сегодня восстанавливаются в том числе на ожиданиях азиатских НПЗ повышения цен со стороны Саудовской Аравии до 14 месячного максимума. **Покупатели на российском рынке пока осторожны. С утра покупки наблюдаются в Сбере и Т технологиях, тогда как в нефтегазовом секторе подбирают в основном Сургутнефтегаз прив.**

- Резервы золота в Китае поднялись до рекордных значений в 2024 году.

По данным Китайской ассоциации по золоту (CGA), КНР увеличила запасы золота в 2024 году на 44,17 тонны. Таким образом, показатель достиг рекордных 2279,57 тонны. КНР является шестым крупнейшим государством по запасам данного драгметалла. Спрос на золото в Китае по итогам 2024 года сократился на 9,6% до 985,31 тонны. Из общего объема, потребление золота ювелирной промышленностью упало на 24,7% до 532 тонн, спрос на слитки и монеты вырос на 24,5% до 373,1 тонны, промышленный и иной спрос — снизился на 4,1% до 80,16 тонны. Внутреннее производство золота в Китае по итогам 2024 года составило 377,242 тонны, что было на 0,56% выше показателя 2023 года. В 2024 году добыча компаниями из КНР на зарубежных рудниках значилась на отметке в 71,937 тонны золота. Это на 19,1% выше объема за предыдущий год. В декабре Китай импортировал 5,26 тонны золота, что меньше, чем 33,074 тонны в ноябре, когда был достигнут семимесячный пик.

- Kpler: мировой импорт СПГ в январе вырастет до самого высокого уровня за год из-за высокого спроса в Европе.

По данным аналитиков Kpler, в январе мировой импорт достигнет 38,12 млн тонн, что является самым высоким показателем с января 2024 года, когда было импортировано 38,73 млн тонн. По прогнозам Kpler, в январе импорт в Европу вырастет на 8,7% м/м, до 11,82 млн тонн, по сравнению с 10,87 млн тоннами в декабре и станет самым высоким показателем с апреля 2023 года. Прогнозируется, что поставки из России сократятся до 1,6 млн тонн, что на 11,6% меньше, чем 1,81 млн тонн в декабре. Ожидается, что в январе импорт СПГ из США в Европу вырастет по сравнению с 5,2 млн тоннами в декабре до рекордных 6,7 млн тонн (+11,7% г/г). В то же время ожидается, что импорт СПГ из США в Азию в январе сократится до 1,81 млн тонн по сравнению с 2,2 млн тоннами. Общий объем импорта СПГ в Азию в январе также снизится до 24,48 млн тонн с 25,50 млн тонн в декабре. Сокращение в значительной степени связано с более мягкой, чем обычно, зимой, которая снизила спрос в Китае, Японии и Южной Корее — трёх крупнейших мировых импортёрах.

НОВОСТИ РОССИИ

- Минпромторг: производство стали в России в 2024 году сократилось примерно на 6-7% г/г..

Выплавка стали в России снизилась на 6-7% в 2024 году, что связано со спадом в строительном комплексе. Согласно заявлению заместителя министра промышленности и торговли Михаилу Юрину, Минпромторг работает над мерами поддержки металлургической промышленности. В минувшую пятницу, компания «Северсталь» также поделилась своими оценками по производству и потреблению стали в РФ. По оценкам компании, по итогам 2024 года снижение потребления стали составит около 5,7%. В целом, внутренний рынок РФ потребил около 43,7 млн тонн стали, что существенно ниже возможностей металлургов, которые составляют около 70 млн тонн.

- В 2024 году доля Китая в структуре экспорта России достигла 31%.

По итогам года доля Китая в экспорте РФ составила 31% после 30% годом ранее. В импорте, согласно данным ЦБ, изменение также небольшое - 39% после 37%. Годовой оборот Китая с Россией в прошлом году возрос на 1,9% и составил рекордные \$244,8 млрд. Так, увеличение поставок средств транспорта из КНР вдвое превысило досанкционный импорт автомобилей из ЕС. С ноября 2023-го по октябрь 2024-го показатель составил \$25,5 млрд — на \$21,3 млрд выше 2021 года. По ряду других крупных групп товаров падение импорта из ЕС компенсировано лишь частично. Это механическое оборудование, оптика и медоборудование (компенсировано около 60% снижения импорта из ЕС), пластмассы и полимеры (40%). Экспорт в Китай увеличился на 1% (до \$129,3 млрд), а рост импорта из Китая на 4,1% (до \$115,5).

- ВУШ Холдинг объявил операционные показатели группы WHOOSH за 2024 год.

Количество поездок увеличилось на 44% до 149,7 млн. Флот СИМ вырос на 43% до 214,2 тысячи единиц. Количество зарегистрированных пользователей увеличилось на 35% до 27,6 млн человек. География присутствия расширилась до 61 города, а число активных пользователей увеличилось на 39%, совершая в среднем 20 поездок в год. Акции ВУШ выросли с начала года на 4,75%

КЛЮЧЕВЫЕ ИНДИКАТОРЫ

	Знач.	Изм.
Юань/Доллар	7,25	▲ 0,09%
Евро/Доллар	1,04	▼ 0,61%
Индекс доллара	107,94	▲ 0,56%
Биткоин/Доллар	102 813,70	▲ 3,82%

Товарные рынки

Золото	2 770,09	▲ 0,14%
Серебро	30,30	▼ 0,37%
Платина	957,90	▼ 0,23%
Нефть Brent	76,47	▲ 0,38%
Нефть WTI	73,47	▲ 0,41%
Природный газ	3,21	▼ 1,38%

Рынки акций

MMVB	2 882,36	▼ 0,31%
PTC	934,82	▼ 0,31%
STOXX 600	531,04	▲ 0,25%
SP 500	6 012,28	▼ 1,46%
Nasdaq	19 341,83	▼ 3,07%
Nikkei 225	39 064,50	▼ 1,43%
Shanghai Composite	3 250,60	▼ 0,06%

Глобальные рынки облигаций

US Treas 10 Y	111,44	▼ 0,24%
German BUND 10 Y	2,54	▲ 0,38%
France Gov 10 Y	3,28	▲ 0,24%
UK Gilt 10 Y	4,65	▲ 1,23%

Данные 28.01.2025 на 11:45 (МСК)

ОБЛИГАЦИИ: РОССИЙСКИЙ РЫНОК

- В понедельник на российском долговом рынке продолжились продажи. Высокие данные по потребительской инфляции, а также сохраняющаяся геополитическая неопределенность поддерживают негативный сентимент на публичном рынке рублевого долга. В гособлигациях наблюдались объемные продажи в самых длинных ОФЗ. Котировки индикативных выпусков снизились на 1,5-3%. Классические корпоративные выпуски торговались, преимущественно, в боковике при слабой торговой активности. В секторе квазивалютных облигации ликвидные умеренно дорожали на фоне укрепления рубля.
- Ценовой индекс ОФЗ RGBI уверенно приблизился к 104п., снизившись в первый рабочий день недели на 0,49% (-2,4% с нач. года), а индекс корпоративных бондов RUCBCPNS вырос на символические 0,01%, до 89,73п. (+0,3% с нач. года). Ставка RUSFAR O/N снизилась на 4 б.п., до 20,47%. Кривая Roisfix в понедельник не претерпела заметных изменений, удерживаясь в диапазоне 20,98-22,02% на сроке от 1 недели до 1 года.
- Объем сделок в классических гособлигациях превысил 13 млрд руб. Большая часть сделок прошла в долгосрочных выпусках. Продажи преобладали – рост доходности ОФЗ с дюрацией более 6 лет составил 20-50 б.п. Наибольшая активность продавцов наблюдалась в ОФЗ 26238. Драйверами для активизации продаж стали как проинфляционные, так и геополитические риски. Минфин РФ сообщил о регистрации 7 дополнительных выпусков ОФЗ с постоянным купонным доходом (серии 26238, 26240, 26221, 26235, 26233, 26230, 26228) объемом до 50 млрд руб. Ожидаем, что бумаги допвыпусков будут предложены уже на ближайшем аукционе, 29 января.
- Котировки ОФЗ-флоатеров и линкеров снижались, но без заметной активности участников торгов. Индикативный линкер ОФЗ 52002 снизился на 0,42%. Величина вмененной инфляции на ближайшие 3 года удерживалась на уровне ~6.5% годовых. Объем сделок в корпоративных флоатерах также едва превысил 1 млрд руб., из которых более половины прошли в таких популярных в текущем году выпусках как АЛРОСА1Р2, Акрон Б1Р5 и РСЭКСМБ2Р4. Продажи во флоатерах превалировали.
- Классические корпоративные бонды остаются наиболее малоликвидным сектором в текущем году. В понедельник активность в корпоративных облигациях с фиксированным купоном оставалась невысокой. В топе наиболее популярных облигаций были по-прежнему Сбер Sb42R, СамолетР13 и ЕвроТранс5. Полагаем, что в короткой перспективе интерес могут представлять выпуски надежных эмитентов 1-2 эшелона с дюрацией до 1 года.

ОБЛИГАЦИИ: ГЛОБАЛЬНЫЙ РЫНОК

- Доходность 10-летних казначейских облигаций США снизилась до 4,56%, на 6 б.п., а 2-летних выпусков до 4,2% (-4 б.п.). Динамика обуславливалась притоком ликвидности в защитные акивы на фоне роста неприятия риска, прежде всего в акциях, и ожиданиями сохранения fed fund rate в январе. Консенсус-опросы показывают, что инвесторы оценивают потенциал снижения ставок в 2025 году в размере 50 б.п.

ОФЗ С ФИКСИРОВАННЫМ КУПОНОМ

ОФЗ с дюр. до 3 лет	Средневзв. цена	Дюр.	УТМ	1D	Погашение
ОФЗ 26234	93,74	0,47	20,09%	▲ 170,0	16.07.2025
ОФЗ 26229	91,96	0,78	19,29%	▲ 69,3	12.11.2025
ОФЗ 26226	86,37	1,58	18,31%	▼ 33,8	07.10.2026
ОФЗ 26207	85,40	1,82	17,72%	▲ 4,8	03.02.2027
ОФЗ 26212	78,07	2,71	17,42%	▲ 25,2	19.01.2028
ОФЗ с дюр. от 3 до 5 лет	Средневзв. цена	Дюр.	УТМ	1D	Погашение
ОФЗ 26237	71,80	3,47	16,94%	▲ 61,8	14.03.2029
ОФЗ 26242	78,31	3,59	16,48%	▲ 43,6	29.08.2029
ОФЗ с дюр. от 5 до 10 лет	Средневзв. цена	Дюр.	УТМ	1D	Погашение
ОФЗ 26241	71,21	5,14	16,81%	▲ 34,0	17.11.2032
ОФЗ 26244	77,89	5,24	16,61%	▲ 45,7	15.03.2034
ОФЗ 26246	77,64	5,52	17,16%	▲ 88,4	12.03.2036
ОФЗ 26248	76,92	6,15	17,14%	▲ 80,7	16.05.2040
ОФЗ 26243	66,23	6,32	16,84%	▲ 67,1	19.05.2038
ОФЗ 26240	53,34	6,30	16,75%	▲ 194,7	30.07.2036
ОФЗ 26238	52,92	7,34	15,98%	▲ 129,1	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	97,09	0,21	25,53%	▲ 193,3	17.04.2025
МТС 1Р-10	95,10	0,40	22,48%	▲ 44,9	25.06.2025
ГПБ001Р18Р	102,63	0,76	20,11%	▼ 15,8	25.11.2025
ЕврХимБ1Р8	97,08	0,21	23,81%	▲ 116,5	15.04.2025
Магнит4Р01	93,11	0,82	19,07%	▼ 19,7	02.12.2025
Низкий риск – дюр. от 1 до 3 лет	Средневзв. цена	Дюра-ция, лет	УТМ (УТР)	1D б.п.	Погашение (оферта)
Ростел1Р1R	100,85	1,37	19,42%	▲ 96,7	10.09.2026
Сбер Sb25R	87,24	1,14	20,90%	▼ 1,4	09.04.2026
Автодор3Р2	79,76	2,04	23,04%	▲ 13,9	01.07.2027
ПочтаР2Р01	80,41	2,06	23,85%	▲ 36,5	07.06.2027
Средний риск - дюр до 3 лет	Средневзв. цена	Дюра-ция, лет	УТМ (УТР)	1D б.п.	Погашение (оферта)
ЯТЭК 1Р-3	98,44	0,20	25,50%	▼ 158,1	16.04.2025
ЛСР БО 1Р7	83,97	1,02	28,60%	▲ 72,5	11.09.2026
РЕСОЛИБП22	85,52	1,30	25,00%	▲ 14,2	17.06.2026
СТМ 1Р2	80,99	1,41	26,33%	▲ 25,7	22.07.2026
НоваБевБП5	83,85	1,86	22,03%	▲ 59,2	06.07.2027

РОССИЙСКИЙ РЫНОК АКЦИЙ

- Чувствительное снижение российского рынка акций в понедельник обусловлено слабой ценовой конъюнктурой на товарных рынках на фоне согласования 16-го по счету пакета санкций ЕС. Основной индекс Мосбиржи снизился на 1,9%, до 2891п. Полагаем, что при возникновении каких-либо конкретных шагов в отношении мирных переговоров, российский рынок может преодолеть пока труднодостижимую планку в 3000 пунктов и протестировать отметку 3030-3060 пунктов, в более долгосрочной перспективе следующим «этапом» станет уровень 3200-3270 пунктов.
- В лидерах снижения оказались бумаги компаний российского ТЭКа (-2,3%), металлургии (-2,2%) и строительного сектора (-2,9%). Среди нефтяных компаний наиболее чувствительно снизились бумаги Роснефти (-3,64%) и обыкновенные акции Сургутнефтегаза (-4,3%).
- В потребительском секторе главным ньюсмеймером вчера стала Группа X5 (+0,34%), опубликовавшая сильный операционный отчет за весь 2024 и 4 кв. Чистая выручка увеличилась за квартал до 1,08 трлн руб., на 22,3% на фоне роста на 14% г/г сопоставимых продаж и роста торговой площади (+968 новых магазинов). За год чистая выручка достигла 3,9 трлн руб. (рост на 24,2%), а сеть увеличилась на 2543 новых магазинов. Подтверждаем нашу тактическую цель по акциям ИКС 5 составляет 3100 руб.
- Норильский никель (-3,77%) также вчера озвучил сильные производственные результаты за 2024 год, согласно которым производственные планы компании на 2024 год были перевыполнены. Так, в 4-ом квартале производство никеля выросло на 5% кв/кв, что обусловлено выходом печи взвешенной плавки (ПВП 2) на Надеждинском металлургическом заводе на полную мощность после ее реконструкции во 2-3 квартале. Производство меди снизилось на 1% по итогам квартала, но за год выросло на 2% за счет эффекта низкой базы. Производство металлов платиновой группы – палладия и платины снизилось в 4 квартале на 10% и 11% соответственно, поскольку ремонт ПВП 2 повлиял на производство этих металлов только в 4 квартале за счет более длительного производственного цикла. Важно отметить, что в условиях санкций компания продолжает осваивать рынок АТР. Так, компания начала регулярно выпускать никель премиальных марок и поставлять его для гальванического сектора в Китай. Мы нейтрально смотрим на акции Норильского никеля в условиях относительной слабости мировой конъюнктуры корзины металлов.
- Пара CNYRUB снизилась на 1,38%, до 13,3 руб. Официальный курс доллара США на 28 января был понижен до 97,132 руб. (-1,1%).

СПИСОК ТОП РОССИЙСКИХ АКЦИЙ РСХБ ИНВЕСТИЦИИ

Котировки 27.01.2025. Источник: Cbonds

Тикер	Эмитент	Отрасль	Цена	Изм. цены, %
YDEX	Яндекс	ИТ	3945,00	▼ 2,28%
MOEX	Мосбиржа	Финансовый сектор	206,73	▼ 2,14%
LKOH	Лукойл	Нефтегазовый сектор	7065,50	▼ 1,86%
X5	X5 Group	Потребительский сектор	2919,50	▲ 0,34%
TCSG	Т-Банк	Финансовый сектор	2912,80	▼ 3,22%
PLZL	Полус	Золотодобывающий сектор	16902,00	▼ 1,04%
ROSN	Роснефть	Нефтегазовый сектор	516,35	▼ 3,64%
SBER	Сбербанк	Финансовый сектор	275,23	▼ 1,96%
CHMF	Северсталь	Черная металлургия	1225,40	▼ 1,45%
NMTP	НМТП	Транспортная деятельность	9,31	▼ 2,21%
IMOEX Index	Индекс Мосбиржи		2891,39	▼ 1,92%

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.