

КОММЕНТАРИЙ НА ОТКРЫТИИ

- Попытки отскока в начале американской сессии не увенчались успехом.

Американские индексы проследовали к более низким значениям в поисках новой точки опоры. S&P снизился на 0,5%, Nasdaq на 1,2%. Продажи коснулись в основном акций оборонно-промышленного комплекса и высокотехнологичных компаний – с окончанием сезона отчетности инвесторам трудно найти повод для продолжения ралли на теме ИИ, особенно, когда китайские компании могут составить серьезную конкуренцию. Кроме того, повышенная неопределенность, связанная с тарифной политикой, заставляет инвесторов снижать долю рискованных активов в пользу безрисковых. Так, доходности 10-ти летки снизились до минимального уровня с 16 декабря прошлого года.

- На азиатских площадках сегодня также преобладают продажи.

Индексы материкового Китая снижаются на 0,8%, а Hang Seng на 1,4%. Фиксация прибыли на азиатских площадках вызвана опасениями дальнейшей эскалации торгового противостояния США и Китая. В минувшие выходные Трамп дал указание Комитету по иностранным инвестициям в США еще больше ограничить доступ Китая к технологиям, энергетике и другим стратегическим секторам США. Кроме того, США призывает и другие страны ввести ограничения на доступ к технологиям. Так, официальные лица администрации США недавно провели переговоры с представителями правительств Японии и Нидерландов, чтобы обсудить новые ограничения, в частности, по обслуживанию оборудования Tokyo Electron Ltd. (TOELY) и ASML Holding NV (ASML) в Китае.

- Российский рынок растет на 1,8% после новой порции геополитического позитива.

Среди отраслевых индексов по-прежнему лидирует индекс металлов и добычи, но лидеры здесь сменились в пользу Русала и Эн+. Кроме того, повышенный спрос наблюдается и в строительных компаниях, хотя явных оснований для этого нет. В аутсайдерах – бумаги ВТБ: инвесторы явно разочарованы перспективой отсутствия дивидендов несмотря на рекордную прибыль за 2024 год.

НОВОСТИ МИРА

- Volkswagen и CATL объявили о сотрудничестве в разработке литиевых аккумуляторов.

Концерн Volkswagen и CATL, крупнейший в мире производитель аккумуляторов, планирует сотрудничать в разработке литиевых аккумуляторов для электромобилей Volkswagen в Китае. Стороны подписали заявление о намерениях с целью создания аккумуляторов с более высокой производительностью и более эффективной структурой затрат для моделей немецкого автоконцерна на китайском рынке. Позднее партнёрство может быть расширено на смежные области, такие как переработка аккумуляторов и технология «автомобиль-сеть», при которой электричество из автомобиля передаётся обратно в электросеть.

- Анонсированные пошлины на нефть из Канады и Мексики обойдутся домохозяйствам США в \$22 млрд.

Согласно расчетам и оценкам аналитиков Goldman Sachs, потенциальный тариф США на импорт нефти обойдётся потребителям в \$22 млрд, поскольку более высокие затраты будут переложены на них, но при этом не приведут к стимулированию внутренней добычи нефти.

Новые торговые пошлины на товары из Канады и Мексики, включая нефть, будут эквивалентны \$170 на каждое домохозяйство. Также аналитики инвестбанка сообщили, что 10-процентный тариф США на нефть не приведёт к значительному увеличению добычи в США из-за несоответствия между лёгкой нефтью, которую добывают в США, и тяжёлой нефтью, которую потребляют многие нефтеперерабатывающие заводы США. При этом, по их оценкам, средние розничные цены на бензин могут вырасти на 7 центов за галлон.

НОВОСТИ РОССИИ

- **ВТБ достиг рекордной чистой прибыли в 2024 году, превысив 550 млрд руб. по МСФО.**

Чистая прибыль составила 551,4 млрд руб., что на 28% больше по сравнению с предыдущим годом и выше консенсус-прогноза. Рентабельность капитала (ROE) выросла до 22,9%. Чистые процентные доходы ВТБ снизились на 36%, до 487,2 млрд руб., из-за жесткой ДКП. Чистая процентная маржа сократилась с 3,1% до 1,7%. В то же время, чистые комиссионные доходы выросли на 24%, до 269 млрд руб., благодаря трансграничным платежам и валютной конверсии. Расходы на резервы уменьшились до 20,1 млрд руб., а административные расходы увеличились на 19,6%, до 478,8 млрд руб.

- **СИБУР опубликовал финансовые результаты за 2024 год: рост чистой прибыли на 16,5%.**

СИБУР подвел итоги 2024 года по МСФО: чистая прибыль компании увеличилась на 16,5% и достигла 196,4 млрд руб. При этом показатель EBITDA снизился на 2,2%, составив 477 млрд руб. Выручка за 12 месяцев выросла на 7,7% до 1 171 млрд руб., что обусловлено увеличением спроса на полимеры на российском рынке, где рост продаж составил 11%. Соотношение чистого долга к EBITDA на конец 2024 года составило 1,8х, при этом чистый долг компании увеличился на 35% до 863 млрд руб.. Рост долговой нагрузки связан с финансированием стратегических проектов, направленных на расширение производственных мощностей. Рентабельность по EBITDA составила 40,7%, несмотря на снижение из-за роста цен на сырье. Компания сохраняет лидерство в операционной эффективности среди международных нефтехимических компаний, во многом благодаря масштабным инвестициям, превысившим 1,8 трлн руб. с 2010 года.

- **Мосбиржа приостановит торги акциями «Полюса» из-за сплита 1:10.**

Мосбиржа объявила о временной приостановке торгов акциями компании «Полюс» (PLZL) с 25 марта в связи с предстоящим сплитом в пропорции 1:10. Последний день для сделок частных инвесторов в режиме T+1 станет 21 марта. Торги возобновятся 27 марта, когда будут доступны все коды расчетов.

- **Мосбиржа прекращает торги расписками Cian Plc с 3 апреля.**

Московская биржа объявила о прекращении торгов американскими депозитарными расписками (АДР) Cian Plc с 3 апреля. Соответствующее решение связано с исключением этих бумаг из списка допущенных к торгам. Ранее, в феврале, компания «Циан» запустила оферту на обмен расписок Cian на свои акции, сбор заявок на которую завершится 6 марта. Параллельно с этим, 7 февраля, Мосбиржа включила акции МКПАО «Циан» в первый уровень листинга. Возобновить торги новыми акциями планируется 3 апреля.

КЛЮЧЕВЫЕ ИНДИКАТОРЫ

	Знач.	Изм.
Юань/Доллар	7,25	— 0,00%
Евро/Доллар	1,05	▲ 0,05%
Индекс доллара	106,57	▼ 0,02%
Биткоин/Доллар	89 834,50	▼ 5,94%

Товарные рынки

Золото	2 947,79	▼ 0,52%
Серебро	32,45	▼ 0,46%
Платина	970,30	▼ 0,03%
Нефть Brent	74,51	▲ 0,27%
Нефть WTI	70,98	▲ 0,40%
Природный газ	3,98	▲ 0,05%

Рынки акций

MMVB	3 359,15	▲ 1,68%
PTC	1 199,69	▲ 1,68%
STOXX 600	554,02	▲ 0,11%
SP 500	5 983,25	▼ 0,50%
Nasdaq	19 286,93	▼ 1,21%
Nikkei 225	38 225,50	▼ 1,44%
Shanghai Composite	3 346,39	▼ 0,79%

Глобальные рынки облигаций

US Treas 10 Y	113,33	▲ 0,37%
German BUND 10 Y	2,48	▲ 0,32%
France Gov 10 Y	3,22	▲ 0,06%
UK Gilt 10 Y	4,59	▲ 0,57%

Данные 25.02.2025 на 11:20 (МСК)

ОБЛИГАЦИИ: РОССИЙСКИЙ РЫНОК

- Рублевый рынок облигаций в понедельник консолидировался на достигнутых уровнях. Кривая доходности ОФЗ выросла на 5-7 б.п. В рублевых корпоративных бондах преобладал боковой тренд, в то время как в квазивалютных выпусках более активны покупатели. Индекс RGBI, рассчитываемый по средневзвешенным котировкам, снизился на 0,08%. Индекс корпоративных бондов RUCBCPNS вырос на символические 0,02%.
- В классических ОФЗ держатели длинных выпусков сохраняли спокойствие - котировки ОФЗ 26233, ОФЗ 26230 и ОФЗ 26238 на фоне невысокой торговой активности выросли на 0,05-0,10%. Более короткие индикативные выпуски ОФЗ 26247 и ОФЗ 26248 снизились на 0,25-0,35%.
- Считаем, что динамика котировок гособлигаций будет формироваться под влиянием ценовой статистики, «навеса» первичного предложения Минфина и внешней новостной повестки, которая может как увеличить, так и сократить геополитическую премию в секторе госдолга. На текущей неделе ожидаем умеренного снижения котировок, при котором доходности среднесрочных и длинных ОФЗ будут консолидироваться в диапазоне 15,8-16,5% годовых. В ОФЗ-флоатерах снизились котировки ОФЗ 29014. Вмененная инфляции на ближайшие 3 года сохранилась на уровне ~6%.
- В классических рублевых корпоративных бумагах преобладал боковой ценовой тренд, за исключением новых выпусков с дюрацией 1-1,5 года. Инвесторы увеличивают позиции в ликвидных бондах 1-го эшелона с дюрацией до 1,5х лет и с доходностью выше 21% годовых.
- В квазивалютных бондах сохранялся растущий ценовой тренд. Повышенные обороты относительно исторических уровней прошли в выпусках АЛПРОС3027Д, СибурХ1Р03 и ГазК327Д2. Доходности ликвидных выпусков, прежде всего суверенных выпусков РФ и замещающих облигаций Газпрома, снижались на 15-20 б.п.

ОБЛИГАЦИИ: ГЛОБАЛЬНЫЙ РЫНОК

- Финансовые рынки США продолжали отыгрывать тарифную повестку президента США. Доходность 10-летних казначейских облигаций США в понедельник незначительно выросла, до 4,45% (+3 б.п.). Ключевым событием на этой неделе станет отчет PCE и вторая оценка роста ВВП в 1К25 года.

ОФЗ С ФИКСИРОВАННЫМ КУПОНОМ

ОФЗ с дюр. до 3 лет	Средневзв. цена	Дюр.	УТМ	1D	Погашение
ОФЗ 26234	94,79	0,39	19,88%	▲ 25,9	16.07.2025
ОФЗ 26229	92,78	0,70	19,16%	▲ 3,3	13.11.2025
ОФЗ 26226	87,80	1,49	17,58%	▲ 5,2	07.10.2026
ОФЗ 26207	86,12	1,82	17,52%	▲ 5,3	03.02.2027
ОФЗ 26212	78,38	2,62	17,45%	▲ 11,0	19.01.2028
ОФЗ с дюр. от 3 до 5 лет	Средневзв. цена	Дюр.	УТМ	1D	Погашение
ОФЗ 26237	73,50	3,39	16,42%	▲ 4,9	14.03.2029
ОФЗ 26242	78,88	3,51	16,32%	▲ 6,2	29.08.2029
ОФЗ с дюр. от 5 до 10 лет	Средневзв. цена	Дюр.	УТМ	1D	Погашение
ОФЗ 26241	73,68	5,10	16,03%	▲ 13,9	17.11.2032
ОФЗ 26244	80,66	5,22	15,84%	▲ 3,8	15.03.2034
ОФЗ 26246	80,33	5,52	16,44%	▲ 8,3	13.03.2036
ОФЗ 26248	79,47	6,19	16,48%	▲ 5,7	16.05.2040
ОФЗ 26243	69,43	6,39	15,81%	▼ 2,0	19.05.2038
ОФЗ 26240	56,40	6,76	15,70%	▼ 1,0	30.07.2036
ОФЗ 26238	53,40	7,29	15,25%	▼ 4,1	15.05.2041

КОРПОРАТИВНЫЕ ОБЛИГАЦИИ: RUB

Низкий риск – дюр. до 1 года	Средневзв. цена	Дюрация, лет	УТМ (УТР)	1D б.п.	Погашение (оферта)
РЖД 1Р-06R	98,60	0,13	21,21%	▼ 55,1	17.04.2025
МТС 1Р-10	96,03	0,33	22,32%	▼ 5,6	25.06.2025
ГПБ001Р18Р	102,11	0,69	20,54%	▲ 10,8	25.11.2025
ЕврХимБ1Р8	98,19	0,14	23,04%	▲ 13,6	15.04.2025
Магнит4Р01	92,25	0,75	21,50%	▲ 36,6	02.13.2025
Низкий риск – дюр. от 1 до 3 лет	Средневзв. цена	Дюрация, лет	УТМ (УТР)	1D б.п.	Погашение (оферта)
Ростел1Р1R	101,27	1,30	19,08%	▼ 52,6	10.09.2026
Сбер Sb25R	89,30	1,06	19,27%	▼ 59,3	09.04.2026
Автодор3Р2	82,80	2,10	21,23%	▼ 6,6	01.07.2027
ПочтаР2Р01	81,33	1,98	23,53%	▲ 15,7	07.06.2027
Средний риск – дюр. до 3 лет	Средневзв. цена	Дюрация, лет	УТМ (УТР)	1D б.п.	Погашение (оферта)
ЯТЭК 1Р-3	98,40	0,13	31,63%	▼ 78,3	16.04.2025
ЛСР БО 1Р7	86,24	0,95	26,62%	▲ 2,9	11.09.2026
РЕСОЛИБП22	86,71	1,22	24,40%	▲ 40,7	17.06.2026
СТМ 1Р2	82,72	1,34	25,28%	▼ 63,8	22.07.2026
НоваБевБП5	85,45	1,78	21,13%	▼ 11,9	06.07.2027

РОССИЙСКИЙ РЫНОК АКЦИЙ

- Оптимизм по поводу продолжающихся переговоров между РФ и США позволил рынку акций вырасти в понедельник вопреки новым европейским санкциям. По итогам время вечерних торгов индекс Мосбиржи превысил 3343 п.
- Днем ЕС в рамках 16-го пакета санкций включил в черный список 48 физических и 35 юридических. От SWIFT 17 марта будут отключены такие банки как «Ак барс», «Точка», «Синара», «Уралсиб» и др. Под персональные санкции попали В. Евтушенков (АФК Система), К. Струков (ЮГК), И. Зюзин («Мечел») и др. Санкции введены против 74 судов, которые якобы входят в теневой флот РФ. Также на 12 месяцев введены квоты на импорт алюминия из РФ в размере 275 тыс. тонн, что равно 80% от импорта в 2024 году.
- По данным Евростата, доля России в импорте СПГ в ЕС в 4К24 выросла до 22%, а его стоимость из-за роста цен с 1К21 по 4К24 выросла на 274%. Акции Новатэка (1,24% за день) с начала года выросли на 41%.
- В тройке наиболее торгуемых бумаг дня – Газпром (+3,6%), Сбербанк (+0,41%) и акции ВТБ (4,18%).
- Мосбиржа приостановит торги акциями Полюс (-0,7%) в связи с предстоящим дроблением (1:10). Последний торговый день в стакане Т+1, в котором торгуют частные инвесторы, – 21 марта 2025 года.
- Пара CNYRUB снизилась на 0,21%, до 11,975 руб. Официальный курс доллара США на 25 февраля был установлен на уровне 88,2065 руб. (+0,04%).

СПИСОК ТОП РОССИЙСКИХ АКЦИЙ РСХБ ИНВЕСТИЦИИ

Тикер	Эмитент	Отрасль	Цена	Изм. цены, %
YDEX	Яндекс	ИТ	4 671,00	▲ 0,09%
MOEX	Мосбиржа	Финансовый сектор	234,30	▲ 0,09%
LKOH	Лукойл	Нефтегазовый сектор	7 737,50	▲ 0,36%
X5	X5 Group	Потребительский сектор	3438,50	▼ 0,29%
TCSG	Т-Банк	Финансовый сектор	3452,00	▲ 0,79%
PLZL	Полюс	Золотодобывающий сектор	18 717,00	▼ 0,70%
ROSN	Роснефть	Нефтегазовый сектор	569,45	▼ 0,54%
SBER	Сбербанк	Финансовый сектор	316,03	▲ 0,41%
CHMF	Северсталь	Черная металлургия	1 442,20	▲ 4,07%
NMTP	НМТП	Транспортная деятельность	10,90	▲ 2,40%
IMOEX Index	Индекс Мосбиржи (вечерняя сессия)		3 343,11	▲ 1,41%

Котировки 24.02.2025. 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.