

КОММЕНТАРИЙ НА ОТКРЫТИИ

- Американские рынки, завершив прошедшую неделю ростом, в понедельник закрыты по случаю Presidents' Day.

Восходящий тренд S&P 500 и Nasdaq поддерживался преимущественно умеренно-жесткой риторикой главы ФРС, отсрочкой введения новых тарифов Д.Трампом и в целом позитивными результатами ведущих корпораций за 4-й квартал – 76% из уже отчитавшихся американских компаний сообщили о превышении прибыли над прогнозами. На текущей неделе фокус внимания будет направлен на протоколы последнего заседания FOMC, февральские данные по PMI и потребительским настроениям.

- Азиатские рынки завершают торги «в умеренном плюсе».

Этому поспособствовали высокие результаты по росту ВВП Японии (Nikkei +0,05%), и улучшение рыночных настроений в Китае – глава КНР провел совещание с участием бизнес-лидеров (вкл. основателя Alibaba Джека Ма), направленное на стимулирование частного сектора -индекс Шанхайской биржи вырос на 0,3%, CSI300 на 0,2%, Гонконгский Heng Seng прибавил 0,4%. Goldman Sachs в понедельник повысил целевой уровень по CSI300 на уровне 4600-4700п (+17%-19%), ожидая, что внедрение ИИ может ускорить рост прибыли и потенциально привлечь инвестиций на \$200 млрд.

- Нефть Brent торгуется ниже \$75, снижаясь в моменте на 0,2% (\$74,6).

Снижение происходит под влиянием, с одной стороны, прогнозов ведущих аналитических агентств о переизбытке предложения на мировом рынке, и сообщением о вероятном возобновлении экспорта нефти из иракского Курдистана. Риски эскалации торговых противоречий на фоне ослабления доллара США поддерживают удорожание золота в начале недели до \$2900 (+0,6%).

- Российский рынок открылся уверенным ростом (+2,2%).

Рост происходит на новостях о вероятном новом раунде переговоров между США и Россией. Лучшие рынка торгуются оба локомотива рынка - Газпром (+2,4%) и Сбербанк (2,4%). Более 4,5% прибавляют акции ВТБ и Аэрофлота.

НОВОСТИ МИРА

- ВВП Японии в 4К24 ускорил рост до 0,7%.

По итогам всего 2024 года ВВП Японии увеличился на 0,1%. В 4К24 ВВП вырос на 0,7% кв/кв, превзойдя консенсус-прогноз о росте экономики на 0,3%. По пересмотренным данным, в 3К24 японская экономика выросла на 0,4%, а не на 0,2%, как сообщалось ранее. Потребительские расходы в Японии в 4К24 выросли на 0,1% после подъема на 0,7% в предыдущем квартале. Капиталовложения бизнеса увеличились на 0,5%, госрасходы - на 0,3%. Экспорт вырос на 1,1%, импорт снизился на 2,1%. Статданные о ВВП Японии привели к укреплению иены и росту доходности облигаций, усилив ожидания повышения процентных ставок в ближайшем будущем.

- WSJ: Broadcom и TSMC рассматривают возможность покупки Intel.

Wall Street Journal сообщило об интересе Broadcom и TSMC к бизнесу Intel. Согласно источникам WJS компании обсуждали потенциальную сделку с инвестиционными консультантами. TSMC отдельно изучил возможность контроля над некоторыми или всеми заводами Intel по производству микросхем, потенциально в рамках инвестиционного консорциума или другой структуры. Broadcom в большей степени заинтересован в деятельности Intel по разработке и маркетингу микросхем. По информации газеты все переговоры на данный момент носят предварительный и в значительной степени неформальный характер. В пятницу представитель Белого дома сообщил агентству Reuters, что Д.Трамп, скорее всего, не поддержит передачу американских заводов Intel в управление иностранной компании после того, как Bloomberg сообщил, что TSMC рассматривает возможность приобретения контрольного пакета акций заводов Intel по просьбе Трампа.

НОВОСТИ РОССИИ

■ Банк Санкт-Петербург подвел финансовые итоги за январь 2025 года.

По данным отчетности по РСБУ, чистый процентный доход банка составил 6,6 млрд руб, что на 11,8% выше показателя за январь 2024 года. Чистая прибыль за январь 2025 года достигла 5,1 млрд руб, однако снизилась на 8,5% в годовом сравнении. Выручка банка увеличилась на 4,0% и составила 8,1 млрд руб. Операционные расходы выросли на 15,9%, достигнув 1,5 млрд руб, а показатель отношения издержек к доходам (CIR) составил 18,9%. Рентабельность капитала (ROE) за январь 2025 года сохранилась на уровне 29,9%. Кредитный портфель банка на 1 февраля 2025 года составил 733,1 млрд руб, снизившись на 0,8% с начала года. При этом уровень просроченной задолженности остался стабильным — 2,7%.

■ Ввод жилья в России снизился на 9,7% в январе 2025 года.

По данным Росстата, в январе 2025 года в эксплуатацию было введено 10,9 млн кв. м жилья, что на 9,7% меньше, чем в январе 2024 года (12,1 млн кв. м). Снижение зафиксировано как в сегменте индивидуального жилищного строительства — 8,3 млн кв. м (минус 8,2% год к году), так и в секторе многоквартирных домов — 2,6 млн кв. м (снижение на 14%). При этом эксперты ожидают роста ввода многоквартирного жилья к концу 2025 года до 52,1 млн кв. м, что на 14% превысит показатель 2024 года. Общий прогноз на 2025 год составляет не менее 100 млн кв. м жилья, однако застройщики могут сократить запуск новых проектов на 30–35% из-за снижения спроса на фоне отмены безадресной льготной ипотеки и высокой ключевой ставки.

■ Fix Price рассматривает обмен GDR на акции операционной "дочки".

Fix Price (-2,44%) сообщил о планах возможного обмена глобальных депозитарных расписок (GDR) на акции своего основного операционного актива. Это решение связано с подготовкой к реструктуризации и возможным листингом операционной дочерней компании. Ранее, 3 февраля 2025 года, Совет директоров Fix Price принял решение о создании дочерней компании Retail Technologies & Solutions Limited в Международном финансовом центре «Астана», которая была зарегистрирована 11 февраля. Компания подчеркивает, что обмен GDR на акции, если будет принят, не будет ограничен сроками приобретения ценных бумаг, за исключением регуляторных требований.

КЛЮЧЕВЫЕ ИНДИКАТОРЫ

	Знач.	Изм.
Юань/Доллар	7,25	— 0,00%
Евро/Доллар	1,05	▼ 0,12%
Индекс доллара	106,80	▲ 0,09%
Биткоин/Доллар	96 248,70	▼ 0,94%

Товарные рынки

Золото	2 915,00	▲ 0,49%
Серебро	32,93	▲ 0,21%
Платина	1 012,10	▼ 0,70%
Нефть Brent	74,86	▲ 0,16%
Нефть WTI	70,88	▲ 0,24%
Природный газ	3,64	▼ 2,39%

Рынки акций

MMVB	3 266,47	▲ 2,56%
PTC	1 139,42	▲ 2,56%
STOXX 600	554,16	▲ 0,32%
SP 500	6 114,63	▼ 0,01%
Nasdaq	20 026,77	▲ 0,41%
Nikkei 225	39 204,50	▲ 0,10%
Shanghai Composite	3 355,83	▲ 0,27%

Глобальные рынки облигаций

US Treas 10 Y	111,91	▼ 0,24%
German BUND 10 Y	2,49	▲ 2,74%
France Gov 10 Y	3,18	▲ 2,02%
UK Gilt 10 Y	4,61	▲ 2,44%

Данные 17.02.2025 на 12:35 (МСК)

ОБЛИГАЦИИ: РОССИЙСКИЙ РЫНОК

- В пятницу гособлигации отреагировали на решение Банка России снижением котировок на 2,5-3,5% от уровней четверга. Наиболее активная и объемная фиксация позиций среди гособлигаций наблюдалась в длинных выпусках. Так, только в ОФЗ 26248 обороты превысили 14,5 млрд руб. Считаем, что в ближайшей перспективе умеренное снижение котировок в ОФЗ сохранится как под влиянием жесткой коммуникации Банка России, так и из-за вероятного частичного восстановления геополитической премии.
- Индекс RGBI, рассчитываемый по средневзвешенным котировкам, показал рост до 106,97 п. Индекс корпоративных бондов RUCBCPNS вырос на 0,22%, выше 91п.
- В ОФЗ-флоатерах также преобладали продажи, но в сравнительно меньших объемах. Активнее других выпусков продавали ОФЗ 29014 (price -0,01%), ОФЗ 29016 (price -0,1%), ОФЗ 29027 (price +0,09%) и ОФЗ 29025 (price -0,6%). В линкерах преобладали покупатели - ОФЗ ИН 52002 подорожал на 0,12%, а вмененная инфляции на ближайшие 3 года вернулась на уровни начала недели, до 6,3%. Жесткий сигнал регулятора и фокус на проинфляционные риски вернули спрос на корпоративные флоатеры. Объем сделок в сегменте вырос до 1,6 млрд руб. Активно покупали ТрансКо2Р1 (price +0,28%), ЕврХол3Р01 (price +0,33%), СамолетР14 (price +2,6%).
- В классических рублевых корпоративных бумагах выросли котировки облигаций с дюрацией до 1 года – Магнит4Р05, ПочтаР1Р10, МВ ФИН. В пятницу на привлекательных уровнях торговались ПочтаР1Р10, iСелект1Р3Р, ПозТех-1Р2, Аэрофл БО1, ЮГК 1Р3.
- После продолжительного снижения квазивалютные бонды в пятницу вернулись к активному росту вместе с разворотом в динамике курса рубля. Объем сделок в секторе превысил 20 млрд руб. В ближайшие недели предложение в квазидолларовых облигациях будет увеличиваться – Мосбиржа зарегистрировала 2 дополнительных выпуска №1 и №2 облигаций Полюс Б1Р4 с погашением в мае 2029 года и ставкой купона 6,2%. «Сибур Холдинг» собравший в четверг книгу заявок по выпуску серии 001Р03 увеличил объем выпуска с \$200 до \$350 млн

ОБЛИГАЦИИ: ГЛОБАЛЬНЫЙ РЫНОК

- Промышленное производство в США выросло на 0,5% в январе 2025 года, превзойдя ожидания рынка, предполагавшие рост на 0,3%. Розничные продажи сократились на 0,9% м/м в прошлом месяце, что намного хуже прогнозов. Доходность 10-летних казначейских облигаций США снизилась до 4,47% (-5 б.п.), а 2—летних до 4,26% (-6 б.п.).

ОФЗ С ФИКСИРОВАННЫМ КУПОНОМ

ОФЗ с дюр. до 3 лет	Средневзв. цена	Дюр.	УТМ	1D	Погашение
ОФЗ 26234	94,49	0,42	19,73%	▼ 43,9	16.07.2025
ОФЗ 26229	92,64	0,72	18,96%	▼ 23,8	13.11.2025
ОФЗ 26226	87,92	1,52	17,31%	▼ 5,9	07.10.2026
ОФЗ 26207	86,50	1,85	17,12%	▲ 14,9	03.02.2027
ОФЗ 26212	79,70	2,65	16,63%	▼ 39,8	19.01.2028
ОФЗ с дюр. от 3 до 5 лет	Средневзв. цена	Дюр.	УТМ	1D	Погашение
ОФЗ 26237	73,48	3,42	16,37%	▼ 27,9	14.03.2029
ОФЗ 26242	79,34	3,54	16,10%	▼ 26,9	29.08.2029
ОФЗ с дюр. от 5 до 10 лет	Средневзв. цена	Дюр.	УТМ	1D	Погашение
ОФЗ 26241	73,11	5,12	16,19%	▲ 8,4	17.11.2032
ОФЗ 26244	80,49	5,25	15,87%	▼ 14,8	15.03.2034
ОФЗ 26246	81,88	5,60	16,06%	▼ 12,2	13.03.2036
ОФЗ 26248	81,80	6,33	15,96%	▼ 46,7	16.05.2040
ОФЗ 26243	69,56	6,42	15,77%	▼ 23,5	19.05.2038
ОФЗ 26240	56,41	6,79	15,69%	▼ 5,6	30.07.2036
ОФЗ 26238	53,82	7,35	15,13%	▲ 2,2	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	98,12	0,16	22,71%	▼ 51,2	17.04.2025
МТС 1Р-10	95,70	0,35	22,37%	▼ 67,1	25.06.2025
ГПБ001Р18Р	102,37	0,71	20,26%	▼ 9,1	25.11.2025
ЕврХимБ1Р8	97,96	0,16	22,13%	▼ 92,6	15.04.2025
Магнит4Р01	92,18	0,77	21,20%	▲ 0,7	02.13.2025
Низкий риск – дюр. от 1 до 3 лет	Средневзв. цена	Дюра-ция, лет	УТМ (УТР)	1D б.п.	Погашение (оферта)
Ростел1Р1R	100,14	1,32	20,02%	▼ 6,6	10.09.2026
Сбер Sb25R	88,52	1,09	19,92%	▼ 6,6	09.04.2026
Автодор3Р2	82,30	2,13	21,47%	▼ 10,7	01.07.2027
ПочтаР2Р01	80,83	2,01	23,77%	▼ 45,7	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	0,15	28,47%	▲ 13,6	16.04.2025
ЛСР БО 1Р7	85,97	0,97	26,53%	▼ 101,3	11.09.2026
РЕСОЛИБП22	86,10	1,25	24,82%	▲ 0,5	17.06.2026
СТМ 1Р2	81,47	1,36	26,37%	▼ 53,4	22.07.2026
НоваБевБП5	83,98	1,81	22,16%	▼ 35,4	06.07.2027

РОССИЙСКИЙ РЫНОК АКЦИЙ

- Российский рынок завершил неделю ростом около 7,4%. В первой половине торгов индексу Мосбиржи удалось протестировать уровень сопротивления в районе 3280-3290 пунктов, однако, сразу после ожидаемого решения Банка России о сохранении ставки 21%, но с жестким сигналом и не менее жестким прогнозом по средней ключевой ставки на 2025 года, инвесторы предпочли зафиксировать прибыль последних трех дней. По итогу дня индекс Мосбиржи ушел ниже 3200 пунктов, показав снижение на 0,68%.
- Газпромнефть (-1,89%) обнародовала показатели за 2024 год: при росте выручки на 16,5% до 4,1 трлн руб., EBITDA компании выросла на 5,8% до 1,4 трлн. руб. Рентабельность скорр EBITDA снизилась с 37,5% в 2023 году до 34% в 2024 году. Чистая прибыль, относящ. к акционерам снизилась на 25% до 480 млрд руб., что во многом связано с пересмотром ставки налога на прибыль. Оцениваем потенциальные дивиденды по итогам 2024 года с учетом уже выплаченных 51,96 руб. за 1 полугодие в размере 23,89 руб, что соответствует дивидендной доходности в 3,8%.
- Росстат оценил январскую инфляцию в 1,23%, а годовую в 9,92%.
- По заявлению зампреда компании Эдуарда Гудкова НОВАТЭК (-2,95%) не ожидает улучшения ситуации с санкциями в отношении отечественной отрасли по сжижению природного газа (СПГ) по мере снижения геополитической напряженности и намерен сохранить долю на внутреннем рынке газа в 18-20%. Наша целевая цена на горизонте 12 мес составляет 1380 руб./акцию. (+12%).
- Мосбиржа допустила акции Русагро к торгам с 17 февраля.
- Сохранение ставки ЦБ и жесткая коммуникация послужила сигналом для разворота пары RUBCNY от уровней 12,20. По итогам дня рубль ослаб на 1,6%. ЦБ РФ установил курс юаня на уровне 12,3668 руб. , а доллара на уровне 90,3099 руб.

СПИСОК ТОП РОССИЙСКИХ АКЦИЙ РСХБ ИНВЕСТИЦИИ

Котировки 14.02.2025. Источник: Cbonds

Тикер	Эмитент	Отрасль	Цена	Изм. цены, %
YDEX	Яндекс	ИТ	4549,00	▲ 1,27%
MOEX	Мосбиржа	Финансовый сектор	229,95	▼ 2,02%
LKOH	Лукойл	Нефтегазовый сектор	7492,50	▼ 0,55%
X5	X5 Group	Потребительский сектор	3406,50	▼ 0,37%
TCSG	Т-Банк	Финансовый сектор	3364,40	▲ 1,09%
PLZL	Полус	Золотодобывающий сектор	18709,50	▼ 3,15%
ROSN	Роснефть	Нефтегазовый сектор	561,95	▼ 1,98%
SBER	Сбербанк	Финансовый сектор	309,87	▼ 0,07%
CHMF	Северсталь	Черная металлургия	1307,60	▼ 1,31%
NMTP	НМТП	Транспортная деятельность	10,21	▼ 2,90%
IMOEX Index	Индекс Мосбиржи		3185,00	▼ 0,68%

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.