

НОВОСТИ МИРА

- Несмотря на сильное открытие американских площадок, индексы S&P и Nasdaq закрылись с негативной динамикой.

Снижение объясняется главным образом фиксацией в бигтехе, в том числе, Nvidia и Tesla. Тем не менее, сезон отчетности набирает обороты: прибыль Bank of America и Morgan Stanley удвоилась по результатам 4 квартала. Судя по динамике фьючерсов, сегодня индексы Wall Street вновь попытаются открыться ростом. Японский Nikkei продолжает находиться под давлением, тогда как индексы континентального Китая и Гонконга умеренно растут в пределах 0,3% после публикации данных о росте ВВП Китая в 2024 году, который превысил целевой уровень и составил 5%, причем за 4 кв. - 5,4% г/г и 1,6% кв/кв. Тем не менее, инвесторы не спешат впадать в эйфорию, ведь впереди у экономики Китая много вызовов, в том числе перспектива ужесточения торгового противостояния с США. Усилия по сдерживанию ралли и снижению доходности госбумаг со стороны Народного Банка Китая пока не привели к желаемому результату – доходность 10-ти летки выросла всего на 5 б.п. и сейчас колеблется вокруг уровня 1,65%. Юань пока стабилен с начала года и торгуется вблизи исторических минимумов, в то же время пространство для снижения до как минимум 7,45 за \$ сохраняется. **Российский рынок акций открылся снижением, инвесторы в целом озабочены ужесточением санкционной риторики и весьма удручающей динамикой инфляции с начала 2025 года. Уровень в 2900 по индексу Мосбиржи пока кажется непреодолимым препятствием без дополнительной порции позитива. В нефтегазовом секторе сегодня лучше других торгуется Татнефть, в то время как Роснефть, Башнефть и Газпромнефть под давлением. В банковском секторе наметилась фиксация прибыли в МТС банке, тогда как в акциях ВТБ наблюдается повышенная активность покупателей.**

- Рост ВВП Китая в 4К24 ускорился до 5,4%, а по итогам года достиг целевого значения в 5%.

Экономика Китая в 4К24 выросла на 5,4% г/г. Рост ВВП ускорился по сравнению с 4,6% в 3К24 и стал максимальными за полтора года. В 2024 году китайская экономика увеличилась на 5%, что совпало с целевым ориентиром правительства. В 2023 году был зафиксирован подъем на 5,2%. Среднедушевой располагаемый доход жителей страны за прошедший год вырос на 5,3%. По итогам года объем промпроизводства повысился на 5,8%. Средний уровень безработицы в 2024 году составил также 5,1% по сравнению с 5,2% годом ранее. Инвестиции в основные активы в КНР за год выросли на 3,2% - до 51,44 трлн юаней (~\$7,15 трлн). Ожидался подъем на 3,3%. При этом инвестиции в инфраструктуру и обрабатывающую промышленность увеличились на 4,4% и 9,2% соответственно, в высокотехнологичные отрасли - на 8%, в то время как в недвижимость - упали на 10,6% г/г.

- Добыча угля и газа в Китае достигла рекордных показателей, но производство стали падает.

В 2024 году в Китае было зафиксировано рекордное производство таких сырьевых товаров, как уголь (+1,3% г/г, до 4,76 млрд т.), природный газ (+6,2% г/г, до 246 млрд куб.м.) и алюминий (+4,6% г/г, до 44 млн т.). Нефтедобыча показала рост на 1,8% до 213 млн т., что является 2-м по величине показателем за всю историю. В то же время сектор нефтепереработки показал снижение из-за замедления роста экономики страны, а также снижения спроса на традиционные виды топлива. Объем производства на НПЗ сократился на 1,6% до 708 млн тонн. Сталелитейная промышленность продолжает испытывать влияние кризиса на рынке недвижимости Китая, который исторически был ее главной опорой спроса. Производство упало на 1,7%, до чуть более 1 млрд т. в 2024 году, и в 2025 году вероятно дальнейшее сокращение.

НОВОСТИ РОССИИ

- Сбербанк представил финансовые результаты по итогам декабря 2024 г. по РСБУ.

Розничный портфель по итогам декабря продемонстрировал снижение на 0,1%, тогда как корпоративный кредитный портфель снизился на 1,4% (-0,1% без учета валютной переоценки), до 27,8 трлн руб. По итогам года чистые процентные доходы выросли на 12,4% г/г, до 2,6 трлн руб., чистые комиссионные доходы – на 4,2% г/г, до 746,4 млрд руб. Сбер существенно нарастил резервы в 2024 г. на 12,3% г/г, до 714,7 млрд руб. Чистая прибыль Сбера по итогам года выросла на 4,6% г/г до 1 562,4 млрд руб. при рентабельности капитала в 23,4%. Наш таргет по акциям Сбербанка – 316 руб./акция.

- Всемирный банк представил оценку роста ВВП в России на 2025 г.

Всемирный банк ждет роста ВВП России на 1,6% в 2025 г, а в 2026 г. – на 1,1%. По оценкам Всемирного банка, в 2024 г. рост ВВП составил 3,4%, продемонстрировав замедление по сравнению с 2023 г (3,6%) на фоне снижения частного потребления в условиях жесткой ДКП. Согласно среднесрочному прогнозу от 25 октября 2024г., Банк России ожидает рост ВВП в 2025 г. на уровне 0,5-1,5%, в 2026 г. – на уровне 1,0-2,0%.

- Экспорт угля из России в 2024 г. составил 195 млн т, - Ведомости со ссылкой на исследование Argus.

Снижение составило 8% г/г. Компании существенно сократили поставки угля в Китай, Южную Корею и Турцию.

КЛЮЧЕВЫЕ ИНДИКАТОРЫ

	Знач.	Изм.
Юань/ Доллар	7.33	▼ 0.05%
Евро/Доллар	1.03	▼ 0.12%
Индекс доллара	109.12	▲ 0.15%
Биткоин/Доллар	101 651.90	▲ 1.87%
Товарные рынки		
Золото	2 740.54	▼ 0.38%
Серебро	31.39	▼ 1.06%
Платина	942.90	▼ 0.58%
Нефть Brent	81.72	▲ 0.53%
Нефть WTI	78.35	▲ 0.64%
Природный газ	4.15	▼ 2.61%
Рынки акций		
ММВБ	2 921.04	▲ 0.33%
РТС	898.83	▲ 0.33%
STOXX 600	522.12	▲ 0.40%
SP 500	5 937.34	▼ 0.21%
Nasdaq	19 338.29	▼ 0.89%
Nikkei 225	38 438.00	▼ 0.41%
Shanghai Composite	3 243.22	▲ 0.22%
Глобальные рынки облигаций		
US Treas 10 Y	111.11	▲ 0.08%
German BUND 10 Y	2.49	▼ 1.09%
France Gov 10 Y	3.31	▼ 0.90%
UK Gilt 10 Y	4.69	▲ 0.11%

Данные 17.01.2025 на 11:15 (МСК)

ОБЛИГАЦИИ: РОССИЙСКИЙ РЫНОК

- Российский рынок ОФЗ с фиксированным купоном вчера торговался без энтузиазма – индекс RGBI по итогам дня снизился на 0,05% при объемах торгов в 9,6 млрд руб. Инвесторы в целом нейтрально отреагировали на вышедшую статистику по инфляции.
- За декабрь инфляция замедлилась до 1,32% м/м после роста на 1,43% м/м в ноябре. Таким образом, 2024 год был закрыт с инфляцией на уровне 9,52% годовых. За период 1-13 января рост цен составил 0,67% (1-9 января – на 0,54%, 10-13 января – на 0,13%). Пока что данных за почти две недели 2025 г. недостаточно для оценки вероятных действий Банка России в феврале. Тем не менее, вероятность сохранения ключевой ставки на текущем уровне в феврале оцениваем выше, чем вероятность ее повышения.
- В ОФЗ-флоатерах наблюдалась разнонаправленная динамика с повышенными объемами торгов в ОФЗ 29006 (цена 99,86%, изм.+0,015%) – 1,7 млрд руб. Индекс ОФЗ-флоатеров RUFLGBICP с начала года прибавил 0,04%.
- Корпоративный рынок облигаций снизился – индекс RCBCPNS потерял 0,1%. Лучшие рынка (при объемах торгов от 5 млн руб.) вчера выглядели отдельные выпуски эмитентов с повышенной долговой нагрузкой, в частности, СамолетP13 (цена +2,7%), Систем1P14 (цена +2,1%), Систем1P21 (цена +1,4%). Поддержку облигациям ГК «Самолет» оказала новость о выставлении оферты по выпускам облигаций серии БО-П12, БО-П13, БО-П14, БО-П15. Бумаги серии БО-П12 будут приобретены в объеме до 15 млн шт., БО-П13 – до 20 млн шт., БО-П14 – до 20 млн шт., БО-П15 – до 5 млн шт. Объем выкупа – до 10 млрд руб.
- Эмитенты начинают выходить на рынок первичного долга после «праздничной» паузы. Открыл год новых размещений ритейлер Магнит, который вчера собрал заявки на выпуск с фиксированным купоном серии БО-005P-01. Также анонсировали размещение облигаций эмитенты Монополия, ТГК-14 и Евраз.
- Доходность индекса Cbonds замещающих облигаций корпоративных выпусков (долл.) на закрытие четверга составила 10,58% годовых (+11 б.п.), суверенных выпусков (долл.) – 8,63% годовых (-10 б.п.).
- 16 января Магнит собрал заявки на новый выпуск серии БО-005P-01 с погашением через 1 год и 3 месяца. Финальный ориентир купона установлен на уровне 21,5% годовых, что соответствует доходности 23,75% годовых. Купоны будут выплачиваться раз в месяц. Объем размещения увеличен до 36 млрд руб.
- 24 января ТГК-14 планирует собрать заявки на два выпуска облигаций – ТГК-14 серии 001P-05 и ТГК-14 серии 001P-06. Ставка купона по выпуску серии 001P-05 будет фиксированная, ориентир по купону установлен на уровне не выше 26,0% годовых, что соответствует доходности не выше 29,34% годовых. Выпуск серии 001P-06 планируется разместить с плавающим купоном, ориентир спреда к ключ. ставке установлен на уровне не выше 600 б.п.

ОФЗ С ФИКСИРОВАННЫМ КУПОНОМ

ОФЗ с дюр. до 3 лет	Средневзв. цена	Дюр.	YTM	1D	Погашение
ОФЗ 26234	93.61	0.49	19.63%	▲ 29.0	16.07.2025
ОФЗ 26229	91.90	0.80	18.96%	▼ 13.7	12.11.2025
ОФЗ 26226	86.30	1.60	18.25%	▼ 6.5	07.10.2026
ОФЗ 26207	85.12	1.84	17.67%	▼ 31.6	03.02.2027
ОФЗ 26212	78.01	2.61	17.30%	▲ 0.4	19.01.2028

ОФЗ с дюр. от 3 до 5 лет	Средневзв. цена	Дюр.	YTM	1D	Погашение
ОФЗ 26237	72.15	3.49	16.97%	▲ 17.6	14.03.2029
ОФЗ 26242	78.25	3.61	16.47%	▲ 8.3	29.08.2029

ОФЗ с дюр. от 5 до 10 лет	Средневзв. цена	Дюр.	YTM	1D	Погашение
ОФЗ 26241	71.67	5.17	16.60%	▲ 2.0	17.11.2032
ОФЗ 26244	78.64	5.28	16.34%	▲ 2.6	15.03.2034
ОФЗ 26246	78,77	5.58	16.82%	▲ 6.7	12.03.2036
ОФЗ 26248	77,76	6.21	16.84%	▲ 4.0	16.05.2040
ОФЗ 26243	66.84	6.37	16.46%	▲ 2.0	19.05.2038
ОФЗ 26240	55.48	6.43	15.97%	▲ 13.5	30.07.2036
ОФЗ 26238	53.55	7.41	15.20%	▲ 2.8	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	97.40	0.24	22.85%	▲ 45.8	17.04.2025
МТС 1P-10	95.15	0.43	21.41%	▼ 32.7	25.06.2025
ГПБ001P18P	102.87	0.79	20.00%	▲ 25.5	25.11.2025
ЕврХимБ1P8	96.87	0.24	23.35%	▲ 95.9	15.04.2025
Магнит4P01	93.16	0.85	18.79%	▲ 72.7	02.12.2025

Низкий риск – дюр. от 1 до 3 лет	Средневзв. цена	Дюрация, лет	YTM (YTP)	1D б.п.	Погашение (оферта)
Ростел1P1R	102.09	1.40	18.41%	▼ 14.8	10.09.2026
Сбер Sb25R	86.70	1.17	21.24%	▲ 8.7	09.04.2026
Автодор3P2	80.63	2.07	22.74%	▲ 28.1	01.07.2027
ПочтаP2P01	80.75	2.08	23.51%	▼ 0.0	07.06.2027

Средний риск - дюр до 3 лет	Средневзв. цена	Дюрация, лет	YTM (YTP)	1D б.п.	Погашение (оферта)
ЯТЭК 1P-3	98.06	0.23	25.81%	▼ 59.6	16.04.2025
ЛСР БО 1P7	82.70	1.04	29.84%	▼ 18.5	11.09.2026
РЕСОЛИБП22	85.85	1.32	25.28%	▲ 73.0	17.06.2026
СТМ 1P2	81.25	1.37	25.54%	▼ 13.9	22.07.2026
НоваБевБП5	81.83	1.88	23.44%	▲ 14.5	06.07.2027

РОССИЙСКИЙ РЫНОК АКЦИЙ

- Российский рынок акций в четверг сохранил позитивный настрой, который превалировал на вечерней торговой сессии среды. Инвесторы близко к сердцу восприняли новость о том, что США частично разрешили операции с рядом российских компаний, включая Газпром шельфпроект, Роснефтефлот, Совкомфлот, Газпром нефть и перешли к покупкам. Индекс Мосбиржи в четверг превысил 2911п. (+2,4%).
- Хуже рынка торговался Новатэк (-1,2%). Компания опубликовала операционные результаты за прошедший год: объем реализации природного газа снизился на 1,1% г/г до 77,76 млрд куб.м., добыча выросла на 2,1% г/г до 84,08 млрд куб.м. Наш таргет по акциям Новтаэка составляет 1200 руб. Потенциал роста - 20,5%.
- IR-директор ИКС 5 (+0,19%) сообщила, что в «ближайшие несколько месяцев планируется вынести на СД утверждение новой дивидендной политики», подтвердив возможность выплаты дивидендов за прошедший год летом 2025 года. Наш таргет по акциям Х5 составляет 3100 руб. Потенциал роста - 6,5%.
- Пара CNYRUB выросла на 0,05%, до 13,91 руб. Официальный курс доллара США на 17 января был снижен до 102,376 руб. (-0,42%).
- Объем ФНБ в 2024 году практически не изменился и составил около 11,88 трлн руб. (~\$116,84 млрд). В то же время за декабрь объем ФНБ снизился на 1,22 трлн руб. Его ликвидная часть сократилась до 3,8 трлн руб. (-24% за год), в то время как доли ФНБ в облигациях, выпущенных для финансирования проектов, выросла на ~50% за минувший год.

АМЕРИКАНСКИЙ РЫНОК АКЦИЙ

- Американские рынки в четверг снизились: S&P -0.21%, Nasdaq -0.89%. Представители ФРС начали давать первые комментарии после публикации статистики по инфляции, которая обрадовала инвесторов. К. Уоллер заявил, что если данные по инфляции будут "такими же", то есть вероятность снижения ставки в первом полугодии. Доходности UST отреагировали снижением на "мягкие" заявления представителей ФРС. В США продолжается сезон отчетности, вчера отчитались об удвоении квартальной прибыли Morgan Stanley и Bank of America.

СПИСОК ТОП РОССИЙСКИХ АКЦИЙ РСХБ ИНВЕСТИЦИИ

Котировки 16.01.2025. Источник: Cbonds

Тикер	Эмитент	Отрасль	Цена	Изм. цены, %
YDEX	Яндекс	ИТ	4 065.50	▼ 1.19%
MOEX	Мосбиржа	Финансовый сектор	206.68	▼ 0.20%
LKOH	Лукойл	Нефтегазовый сектор	7 208.00	▲ 0.41%
MGNT	Магнит	Потребительский сектор	2 910.00	▲ 0.19%
TCSG	Т-Банк	Финансовый сектор	2 980.80	▼ 0.16%
PLZL	Полюс	Золотодобывающий сектор	15 207.50	▲ 0.82%
ROSN	Роснефть	Нефтегазовый сектор	546.40	▼ 0.22%
SBER	Сбербанк	Финансовый сектор	281.80	▼ 0.34%
CHMF	Северсталь	Черная металлургия	1 285.00	▲ 0.19%
NMTP	НМТП	Транспортная деятельность	9.37	▼ 1.06%
IMOEX Index	Индекс Мосбиржи		2 911.29	▲ 2.40%

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.