

КОММЕНТАРИЙ НА ОТКРЫТИИ

- **Фьючерсы Wall Street демонстрируют рост в стремлении закрепиться вблизи исторических максимумов**

Основным драйвером роста на этой неделе остается сезон отчетности. На этой неделе инвесторы ждут отчетов еще 46 компаний из индекса SP 500, среди которых Alibaba (BABA), Walmart (WMT) и Dropbox (DBX). Индекс доллара за последние три дня не показывает существенных изменений, торгуясь на уровнях 106,6-106,8 пунктов. Несмотря на коррекцию с начала года, восходящая динамика курса доллара значительно затронула прибыли корпораций с высокой долей иностранного присутствия, среди которых компании из «Большой Семерки». Apple (AAPL): Alphabet (GOOG), Microsoft (MSFT), Tesla (TSLA).

- **Индексы материкового Китая демонстрируют умеренное снижение после роста в понедельник**

Вчера проходила встреча Си Цзиньпина с лидерами китайского бизнеса, что, вероятно, послужило началом смягчения взаимоотношений власти и частного бизнеса. Гонконгский индекс Hang Seng продолжает восхождение к максимумам с октября прошлого года. Рост обеспечивает технологический сектор и производители электрокаров.

- **Российский рынок открылся умеренной фиксацией прибыли на факте начала переговоров в Эр-Риаде**

Значимое снижение отмечается в акциях вчерашних лидеров роста Сегежа и ВТБ, тогда как нефтегазовый сектор пока сдержан в коррекции. В случае пробоя уровня 3285 пунктов, следующими уровнями поддержки индекса могут стать 3270 и 3245.

НОВОСТИ МИРА

- **Goldman Sachs повышает целевую цену на золото до \$3100**

Goldman Sachs Group Inc. повысила целевую цену на золото на конец года с \$3000 до \$3100 за унцию на фоне покупок центральными банками и притока средств в «золотые» ETF. Аналитики инвестбанка повысили спрос со стороны центральных банков до 50 тонн в месяц. Кроме того, GS полагает, что если неопределённость в отношении мировой экономической и торговой политики сохранится стоимость слитков может достичь \$3300. Пересмотренный прогноз совпадает с множеством других прогнозов ведущих банков. В частности, ранее в феврале Citigroup Inc. заявила, что ожидает роста цен до \$3000 долларов за унцию в течение 3-х месяцев. Также UBS пересмотрело свой прогноз в сторону повышения. Инвестбанк ожидает пикового значения по драгметаллу в \$3200 в течение года, после чего золото, как ожидается, будет снижаться, но завершит текущий год на уровне выше \$3000.

- **Прибыль BHP в 1-м финполугодии достигла \$5,1 млрд, не оправдав консенсус-прогнозы**

Крупнейшая в мире горнодобывающая группа BHP Group Ltd. сообщила во вторник, что за 6 месяцев, с июля по декабрь, её базовая прибыль составила \$5,08 млрд. При этом прогнозы аналитиков составили \$5,39 млрд. Выручка сократилась на 8%, до \$25,2 млрд. Компания снизила размер промежуточных дивидендов до 50 центов на акцию с 72 центов на акцию годом ранее. Железная руда основным источником дохода компании, но лишь отчасти: на медь теперь приходится 44% её выручки. Цены на железную руду снизились на 5% за отчётный период, а на медь — на 9%. Несмотря на в целом позитивные результаты за полугодия, пусть и не оправдавшие ожидания рынка, с июня 2022 года, когда компания получила рекордную прибыль за год в размере \$33 млрд, наблюдается нисходящий тренд в доходах BHP. Риском для компании является макроэкономические проблемы в Китае, крупнейшем потребителе железной руды.

НОВОСТИ РОССИИ

■ Новак: главная задача — баланс между перегревом и переохлаждением экономики

Вице-премьер Александр Новак заявил, что ключевой целью взаимодействия правительства и ЦБ на ближайшее время станет поиск баланса между предотвращением перегрева и переохлаждения экономики. Ужесточение денежно-кредитной политики привело к сокращению кредитования, что негативно сказалось на инвестициях и спросе, особенно на автомобильном рынке (падение продаж автомобилей и спецтехники). Власти разрабатывают меры поддержки, включая пересмотр льготных кредитных программ и развитие крупных проектов. Эксперты предупреждают о риске рецессии при высоких ставках, но отмечают, что рост бюджетных расходов и зарплат может смягчить последствия. Прогнозируемый рост ВВП в 2025 году составит 1,5%.

■ Софтлайн опубликовал отчет по МСФО за 2024 год

По итогам 2024 года оборот ПАО «Софтлайн» вырос на 32% год к году, достигнув 120,7 млрд руб., при этом 29% оборота пришлось на продажу собственных решений компании. Скорректированная EBITDA увеличилась на 57%, составив 7 млрд руб., а чистая прибыль достигла 1,79 млрд руб., снизившись на 41% в г/г. Валовая прибыль выросла на 57% до 37 млрд руб., при этом доля прибыли от собственных решений составила 67%. Численность сотрудников компании превысила 11 тыс. чел., включая более 6,3 тыс. инженеров и разработчиков. Чистый долг на конец года составил 6,8 млрд руб., а соотношение долга к EBITDA осталось на комфортном уровне 0,97х.

■ Т-Банк сообщает о росте ключевых показателей в январе 2025 года по РСБУ

Чистая прибыль объединенного Т-Банка по РСБУ за январь составила 6 млрд руб. Количество клиентов экосистемы Т выросло на 19% год к году, достигнув 49,1 млн чел., а число активных пользователей увеличилось на 17%, до 32,7 млн. Общий объем покупок по картам за месяц вырос на 22%, составив 740 млрд руб. Консолидированный кредитный портфель группы превысил 2,6 трлн руб., а объем средств и активов под управлением клиентов вырос на 28%, достигнув 5,5 трлн руб. Президент Т-Технологий Станислав Близнюк отметил, что рост показателей связан с развитием экосистемы, включая сервисы для МСБ и Т-Инвестиций, а также с интеграцией бизнеса Росбанка. Финансовые результаты за 2024 год по МСФО будут опубликованы в марте.

КЛЮЧЕВЫЕ ИНДИКАТОРЫ

	Знач.	Изм.
Юань/Доллар	7,25	— 0,00%
Евро/Доллар	1,05	▼ 0,24%
Индекс доллара	106,90	▲ 0,31%
Биткоин/Доллар	95 436,20	▼ 0,66%

Товарные рынки

Золото	2 923,01	▲ 0,77%
Серебро	32,88	▲ 0,07%
Платина	1 009,20	▼ 0,98%
Нефть Brent	75,33	▲ 0,15%
Нефть WTI	71,38	▲ 0,95%
Природный газ	3,59	▼ 3,54%

Рынки акций

MMVB	3 308,78	▲ 0,01%
PTC	1 139,98	▲ 0,01%
STOXX 600	555,42	— 0,00%
SP 500	6 114,63	▼ 0,01%
Nasdaq	20 026,77	▲ 0,41%
Nikkei 225	39 316,00	▲ 0,28%
Shanghai Composite	3 325,32	▼ 0,91%

Глобальные рынки облигаций

US Treas 10 Y	111,87	▼ 0,26%
German BUND 10 Y	2,51	▲ 1,19%
France Gov 10 Y	3,19	▲ 0,73%
UK Gilt 10 Y	4,53	▲ 0,67%

Данные 18.02.2025 на 10:55 (МСК)

ОБЛИГАЦИИ: РОССИЙСКИЙ РЫНОК

- Российский рынок облигаций открыл неделю умеренным снижением. Котировки гособлигаций откатились вниз на 1-1,5% от уровней закрытия пятницы при существенно более низких торговых оборотах. Конъюнктура в корпоративных бондах производит более благоприятное впечатление, т.к. более высокая доходность качественных с точки зрения кредитных рисков выпусков с дюрацией до 1,5 лет вызывает интерес со стороны инвесторов. Индекс RGBI, рассчитываемый по средневзвешенным котировкам, снизился на 1,2%, до 105,7п. Индекс корпоративных бондов RUCBCPNS вырос на 0,13%, выше 91,1п.
- Сохранение ключевой ставки и жесткой коммуникации Банка России в пятницу наряду с высоким значением инфляции за январь (+1,23%) способно, на наш взгляд, удерживать кривую ОФЗ в средней и длинной части в диапазоне 16-16,5% годовых в ближайшие недели. Величина геополитической премии может варьироваться в зависимости от новостного фона, но мы полагаем, что она сохранится в среднесрочной перспективе. В ОФЗ при объеме сделок более 15 млрд руб. наиболее активно традиционно торговались длинные выпуски – ОФЗ 26248, ОФЗ 26233, ОФЗ 26238.
- В ОФЗ-флоатерах также преобладали продажи, но в сравнительно меньших объемах. Активнее других выпусков продавали ОФЗ 29014, ОФЗ 29016, ОФЗ 29020. Линкеры снижались в цене без значимого объема сделок. ОФЗ-ИН52002 подешевел на 0,4%, а вмененная инфляция на ближайшие 3 года вернулась на уровни начала недели, до 6,1%.
- В корпоративных флоатерах торги проходили более активно. Продажи преобладали, но котировки некоторых популярных выпусков смогли показать рост – Ростел1P9R, СамолетP14, РСетиMP1P5, АПРОСА1P2.

ОБЛИГАЦИИ: ГЛОБАЛЬНЫЙ РЫНОК

- В отсутствие значимой статистики в понедельник доходности гособлигаций стран Еврозоны выросли на 4-5 б.п. - доходность 10-летних bunds 2,49% (+7 б.п.), 10-летних бондов Франции до 3,17% (+6 б.п.), 10-летних гособлигаций Италии 3,56% (+4 б.п.)

ОФЗ С ФИКСИРОВАННЫМ КУПОНОМ

ОФЗ с дюр. до 3 лет	Средневзв. цена	Дюр.	УТМ	1D	Погашение
ОФЗ 26234	94,56	0,41	19,82%	▲ 8,5	16.07.2025
ОФЗ 26229	92,66	0,72	19,04%	▲ 8,6	13.11.2025
ОФЗ 26226	87,56	1,51	17,67%	▲ 35,4	07.10.2026
ОФЗ 26207	85,82	1,84	17,66%	▲ 53,3	03.02.2027
ОФЗ 26212	78,79	2,64	17,16%	▲ 52,9	19.01.2028
ОФЗ с дюр. от 3 до 5 лет	Средневзв. цена	Дюр.	УТМ	1D	Погашение
ОФЗ 26237	73,00	3,41	16,61%	▲ 23,3	14.03.2029
ОФЗ 26242	78,43	3,53	16,48%	▲ 37,5	29.08.2029
ОФЗ с дюр. от 5 до 10 лет	Средневзв. цена	Дюр.	УТМ	1D	Погашение
ОФЗ 26241	72,71	5,10	16,32%	▲ 12,6	17.11.2032
ОФЗ 26244	79,08	5,20	16,25%	▲ 37,3	15.03.2034
ОФЗ 26246	80,49	5,55	16,40%	▲ 33,9	13.03.2036
ОФЗ 26248	79,44	6,21	16,48%	▲ 52,7	16.05.2040
ОФЗ 26243	68,58	6,37	16,02%	▲ 25,1	19.05.2038
ОФЗ 26240	55,27	6,73	16,04%	▲ 35,4	30.07.2036
ОФЗ 26238	52,58	7,25	15,49%	▲ 35,9	15.05.2041

КОРПОРАТИВНЫЕ ОБЛИГАЦИИ: RUB

Низкий риск – дюр. до 1 года	Средневзв. цена	Дюрация, лет	УТМ (УТР)	1D 6.п.	Погашение (оферта)
РЖД 1P-06R	98,20	0,15	22,81%	▲ 10,7	17.04.2025
МТС 1P-10	95,84	0,35	22,20%	▼ 16,5	25.06.2025
ГПБ001P18P	102,45	0,71	20,09%	▼ 16,6	25.11.2025
ЕврХимБ1P8	97,88	0,16	23,53%	▲ 140,2	15.04.2025
Магнит4P01	92,10	0,77	21,46%	▲ 25,9	02.13.2025
Низкий риск – дюр. от 1 до 3 лет	Средневзв. цена	Дюрация, лет	УТМ (УТР)	1D 6.п.	Погашение (оферта)
Ростел1P1R	100,67	1,32	19,58%	▼ 44,0	10.09.2026
Сбер Sb25R	88,44	1,08	20,11%	▲ 18,9	09.04.2026
Автодор3P2	82,80	2,12	21,16%	▼ 31,4	01.07.2027
ПочтаP2P01	81,60	2,00	23,24%	▼ 53,0	07.06.2027
Средний риск – дюр. до 3 лет	Средневзв. цена	Дюрация, лет	УТМ (УТР)	1D 6.п.	Погашение (оферта)
ЯТЭК 1P-3	98,37	0,15	29,80%	▲ 133,3	16.04.2025
ЛСР БО 1P7	86,07	0,97	26,53%	▼ 0,3	11.09.2026
РЕСОЛИБП22	86,28	1,24	24,70%	▼ 12,5	17.06.2026
СТМ 1P2	81,56	1,36	26,36%	▼ 0,5	22.07.2026
НоваБевБП5	83,41	1,80	22,66%	▲ 49,8	06.07.2027

РОССИЙСКИЙ РЫНОК АКЦИЙ

- Рынок акций открыл неделю уверенным ростом. Индекс Мосбиржи превысил 3308п, прибавив более 4,8%. Полагаем, что при позитивных новостях из Эр Риادا индекс Мосбиржи способен дотянуться до уровней 3320-3350 пунктов, на котором возможно начало фиксации прибыли инвесторами.
- Переговоры в Саудовской Аравии во вторник являются лишь первым шагом в переговорах, поэтому на текущих уровнях индекса Мосбиржи инвесторы должны руководствоваться не только позитивным новостным потоком, касающегося геополитических процессов, но и складывающимися макроэкономическими условиями. Так, итоги заседания Банка России оставили неоднозначное впечатление. С одной стороны, сохранение ключевой ставки и коммуникации дает инвесторам определенную высокую вероятность достижения пика жесткости денежно-кредитных условий, с другой стороны, обновленный прогноз среднего ключа на уровне 19%-22%, а также пока неустойчивое снижение кредитования и повышенный уровень инфляции в начале года указывает также и на вероятную перспективу повышения ключа в течение года, что определенно создаст дополнительное давление в рискованных активах.
- Драйверами роста в понедельник по-прежнему были бумаги Газпрома (+4,5%), Сбербанк (+3,1%), ВТБ (+12,5%) и Т-Технологии (+3,8%).
- Заметный розничный спрос на фоне общей эйфории выдвинул в лидеры роста бумаги Группы Сегежа (+30,9%) и СПБиржи (+7,1%). Инвесторы, по всей видимости, рассчитывают на перспективу восстановления деятельности компаний в режиме до февраля 2022 года.
- В акциях Полюса (-1,12%) инвесторы преимущественно фиксировали прибыль, перекладываясь в менее «защитные» и недооцененные голубые фишки.
- Пара CNYRUB снизилась на 1,1%, до 12,34 руб. Официальный курс доллара США на 18 февраля был повышен до 91,4347 руб. (+1,25%).

СПИСОК ТОП РОССИЙСКИХ АКЦИЙ РСХБ ИНВЕСТИЦИИ

Тикер	Эмитент	Отрасль	Цена	Изм. цены, %
YDEX	Яндекс	ИТ	4709,00	▲ 3,52%
MOEX	Мосбиржа	Финансовый сектор	237,54	▲ 3,30%
LKOH	Лукойл	Нефтегазовый сектор	7784,50	▲ 3,90%
X5	X5 Group	Потребительский сектор	3470,00	▲ 1,86%
TCSG	Т-Банк	Финансовый сектор	3492,00	▲ 3,79%
PLZL	Полюс	Золотодобывающий сектор	18500,00	▼ 1,12%
ROSN	Роснефть	Нефтегазовый сектор	585,20	▲ 4,14%
SBER	Сбербанк	Финансовый сектор	319,50	▲ 3,11%
CHMF	Северсталь	Черная металлургия	1371,40	▲ 4,88%
NMTP	НМТП	Транспортная деятельность	10,62	▲ 4,07%
IMOEX Index	Индекс Мосбиржи		3308,41	▲ 3,41%

Котировки 17.02.2025. 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.