

КОММЕНТАРИЙ НА ОТКРЫТИИ

- Американские фондовые площадки позитивно отреагировали на базовый прогноз ФРС, согласно которому ожидается два снижения процентной ставки в течение текущего года. Индекс S&P 500 вырос на 1%.

Хотя вопрос торговых тарифов оставался одним из ключевых моментов выступления главы ФРС Джерома Пауэлла, в его речи прозвучали примирительные нотки. Так, Пауэлл отметил, что ценовой всплеск, вызванный введением тарифов, скорее всего, окажется краткосрочным явлением. В целом, ФРС продолжает проявлять осторожность и взвешенный подход в условиях сохраняющейся экономической неопределённости. Это находит отражение в пониженных прогнозах роста ВВП и слегка повышенных ожиданиях по инфляции.

Народный банк Китая оставил ставки по 1-летним и 5-летним кредитам на прежних уровнях. Судя по всему, объявленное ранее решение о смягчении денежно-кредитной политики (ДКП) подразумевает главным образом снижение нормы обязательных резервов. Решение Народного банка Китая вызвало некоторое разочарование среди китайских инвесторов, несмотря на то, что оно было предсказуемо. Участники рынка ожидают более активных мер по стимулированию внутреннего спроса и смягчению условий кредитования. Тем более что экономика страны столкнулась с дефляционным давлением, что усиливает необходимость более мягкой денежной политики. Это вызывает сомнения относительно последовательности шагов китайского правительства в области экономического стимулирования.

Цены на нефть показали небольшой рост, хотя данные по запасам оказались противоречивыми: запасы сырой нефти выросли, тогда как объемы бензина сократились. Умеренная позиция ФРС в отношении перспектив глобальной рецессии, возможно, тоже оказала поддержку нефтяному рынку.

Российский рынок начал день с умеренного снижения на фоне отсутствия значительных геополитических новостей. Среди лидеров падения — акции ВК после сообщений о дополнительной эмиссии. Негативную динамику индексу также придали снижение акций Сбербанка (-0,3%) и «Газпрома» (-0,6%).

НОВОСТИ МИРА

- ФРС сохранила базовую ставку в диапазоне 4,25-4,5% и допускает возможность ее снижения еще на 50 б.п. в 2025 году.

ФРС сохранила в среду процентную ставку по federal funds rate в диапазоне 4,25-4,5% годовых. Решение было принято единогласно. Также регулятор сообщил, что с апреля намерен сократить объемы ежемесячного снижения US Treasuries на своем балансе с текущих \$25 млрд до \$5 млрд. Темпы сокращения вложений в ипотечные бумаги останутся на уровне \$35 млрд в месяц. Сокращение объемов активов на балансе будет происходить за счет отказа от реинвестирования поступлений от погашаемых бумаг. ФРС повысила прогноз инфляции в США на 2025 год до 2,7% с 2,5%, на 2026 год - до 2,2% с 2,1%. Прогноз роста ВВП страны был понижен— до 1,7% с 2,1% на 2025 год и до 1,8% с 2% на 2026 год. Медианный прогноз руководителей ФРС предполагает, что базовая процентная ставка будет снижена в общей сложности на 50 б.п. в этом году, до 3,9% к концу года, и до 3,4% к концу 2026 года. Глава ФРС сообщил, что экономика США в целом сильна, при этом неопределенность макроэкономических прогнозов возросла, что связано с ситуацией вокруг внешнеторговых пошлин. Пауэлл отметил, что новая тарифная политика привела к некоторому росту краткосрочных инфляционных ожиданий, тогда как более долгосрочные ожидания остаются примерно на прежнем уровне.

- Народный банк Китая ожидаемо оставил базовую ставку на уровне 3,1%.

НБК в четверг сохранил базовую процентную ставку по кредитам (LPR) сроком на 1 год на уровне 3,1% годовых. Ставка по пятилетним кредитам тоже осталась прежней – 3,6%. На фоне сохранения процентных ставок котировки гособлигаций Китая продолжили восстанавливаться, т.к. за последние 4 дня НБК влил в финансовую систему краткосрочную ликвидность в объеме 973,2 млрд юаней (~\$134,6 млрд). Доходность эталонной 10-летней облигации упала на 3 базисных пункта до 1,84%, что стало третьим днём подряд снижения доходности. Фьючерсы на 30-летнюю гособлигацию выросли на 1%, что стало самым значительным ростом с конца декабря.

НОВОСТИ РОССИИ

- Чистая прибыль ММК за 2024 год по МСФО сократилась на 33%, до 79,7 млрд руб.

По итогам всего 2024 года выручка группы ММК увеличилась на 1%, до 768,5 млрд руб. Показатель EBITDA упала на 22%, до 153 млрд руб., отражая рост цен на сырье и увеличение фонда оплаты труда. Рентабельности EBITDA сократилась до 19,9% против 25,6% за 2023 год. Чистая прибыль ММК сократилась на 33% и составила 79,7 млрд рублей. Свободный денежный поток (FCF) за 12 месяцев вырос на 15%, до 35,5 млрд руб. Общий долг группы за год снизился с 72,5 млрд руб. до 49,4 млрд руб. Чистый долг ММК остался в отрицательной зоне (-73,4 млрд руб.). В 2025 году руководство ММК в связи с завершением реализации ключевых проектов в рамках действующей стратегии развития ожидает значительно меньший объем капвложений по сравнению с 98,8 млрд руб. проинвестированных в 2024 году. Наша целевая цена по акциям ММК составляет 47 руб. (Потенциал роста около 17%).

- «Т-Технологии» в 2024г увеличили чистую прибыль до 122 млрд руб. и могут выплатить финальные дивиденды в размере 32 руб. на акцию.

МКПАО «Т-Технологии» в 2024 году увеличило чистую прибыль по МСФО на 51%, до 122,2 млрд руб., в 4К24 - в 1,9 раза - до 38,7 млрд руб. Рентабельность капитала группы в 2024 году снизилась до 32,5% с 33,5%, в 4К24 - до 30,2% с 30,4% за 4К23. Руководство «Т-Технологии» сообщило о планах по увеличению прибыли в 2025 году на 40% год к году. Также СД компании рекомендовал выплатить акционерам дивиденды по результатам 4К24 года в размере 32 руб. на акцию. Дата закрытия реестра для получения дивидендов – 16.05.25 года. Общий размер выплаченных дивидендов за весь 2024год составит 33,4 млрд руб. или 27% от чистой прибыли Группы. Наша целевая цена по акциям Т-Технологии составляет 3900 руб. (Потенциал роста около 9%).

- VK планирует допэмиссию акций объемом до 115 млрд руб. по закрытой подписке.

Совет директоров интернет-холдинга VK назначил на 30 апреля внеочередное собрание акционеров для рассмотрения вопроса об увеличении уставного капитала путем проведения допэмиссии акций по закрытой подписке. В рамках допэмиссии VK планирует привлечь до 115 млрд руб. и направить полученные средства на снижение долговой нагрузки. Цена размещения дополнительных акций соответствует средневзвешенной цене по результатам торгов на Мосбирже за 3 месяца, с 18.12.24г. по 18.03.25г., и составляет 324,9 рубля. VK предоставит преимущественное право на приобретение акций в рамках допэмиссии всем нынешним акционерам пропорционально принадлежащей им доле. Список акционеров, имеющих право на участие в собрании акционеров, будет составлен 21.03.25г.

КЛЮЧЕВЫЕ ИНДИКАТОРЫ

	Знач.	Изм.
Юань/Доллар	7,22	▲ 0,03%
Евро/Доллар	1,09	▼ 0,38%
Индекс доллара	103,43	▲ 0,18%
Биткоин/Доллар	85 354,89	▲ 4,15%

Товарные рынки

Золото	3 049,97	▲ 0,60%
Серебро	33,90	▼ 0,16%
Платина	1 006,30	▼ 1,39%
Нефть Brent	70,78	▲ 0,31%
Нефть WTI	66,91	▲ 0,01%
Природный газ	4,25	▲ 4,81%

Рынки акций

ММВБ	3 229,79	▼ 0,85%
РТС	1 228,09	▼ 2,46%
Euro Stoxx 50	5 509,35	▲ 0,52%
SP 500	5 675,29	▲ 1,08%
Nasdaq	17 750,79	▲ 1,41%
Nikkei 225	38 984,50	▲ 3,01%
Hang Seng	24 771,14	▲ 22,48%

Глобальные рынки облигаций

US Treas 10 Y	4,25	▼ 4,00
German BUND 10 Y	2,80	▼ 0,70
France Gov 10 Y	3,47	▼ 2,00
UK Gilt 10 Y	4,63	▼ 1,21

Данные 19.03.2025

ОБЛИГАЦИИ: РОССИЙСКИЙ РЫНОК

- Геополитическая повестка отошла на второй план, при этом охладив интерес инвесторов к долгосрочным гособлигациям. Участники торгов сконцентрировались на внутренних макрофакторах, оценивая возможные изменения в сигналах от ЦБ РФ после заседания по ключевой ставке в пятницу. В течение торгового дня рублевые облигации показали боковую динамику, в то время как котировки валютных бумаг существенно выросли.
- Индекс **RGBI** снизился на 0,17%, до 112,5п. Индекс корпоративных бондов **RUCBCPNS** сохранил позитивную динамику к 92,9п. (+0,15%).
- Классические **гособлигации**, за исключением коротких выпусков, потеряли до половины прироста стоимости вторника, снизившись на 0,3-0,5%. Более 80% от всего оборота в гособлигациях прошло в выпусках с дюрацией более 5 лет – ОФЗ 26246 (ytm 14,9%; dur 5,7y; price -0,3%), ОФЗ 26247 (ytm 14,95%; dur 6,3y; price -0,4%), ОФЗ 248 (ytm 14,93%; dur 6,5y; price -0,3%). Доходности выпусков выросли на 3-5 б.п. Хороший спрос позволил Минфину разместить ОФЗ 26238 на 47,4 млрд руб. (54% от объема заявок) с доходностью 14,47%, ОФЗ 26246 на 41,6 млрд руб. (56% от объема заявок) с доходностью 14,85%. Ожидаем, что боковой тренд сохранится до конца недели – доходности среднесрочных и выпусков продолжают торговаться в узком диапазоне 14,7-15% годовых.
- В классических **корпоративных бондах** наиболее ликвидные выпуски преимущественно росли в цене – РЖД-41 (ytm 19,1%; dur 1,4y; g-spread ~280 bp), Европлан1P9 (ytm 23,6%; dur 1,7y; g-spread ~775 bp), Селигдар2P (ytm 24,7%; dur 1,6y; g-spread ~870 bp). Отметим высокую активность в 3-м эшелоне – инвесторы на заметных объемах покупали выпуски-новички с дюрацией около 1 года – ЛСР БО1P10 (ytm 26%; dur 1,2y; price +0,5%) и О`Кей Б1P7 (ytm 27,9%; dur 1,1y; price +0,3%).
- Обновление годовых максимумов курса рубля на фоне не самой благоприятной сырьевой конъюнктуры в мире вернуло интерес к **квализвалютным облигациям**. Около половины от всего объема сделок прошло в РФ ЗО 26Д (price +4,4%), ЮГК 1P4 (price +4,6%) и СибурХ1P03 (price +3,3%). Выпуск ЕврХолЗР03 превысил 104,4% от номинала при обороте более 0,5 млрд руб.

ОФЗ С ФИКСИРОВАННЫМ КУПОНОМ

ОФЗ с дюр. до 3 лет	Средневзв. цена	Дюр.	УТМ	1D	Погашение
ОФЗ 26234	95,37	0,33	20,76%	▼ 1,7	16.07.2025
ОФЗ 26229	93,54	0,63	18,85%	▼ 0,3	13.11.2025
ОФЗ 26226	90,48	1,43	15,61%	▼ 7,9	07.10.2026
ОФЗ 26207	88,84	1,76	15,76%	▲ 0,1	03.02.2027
ОФЗ 26212	83,60	2,57	14,77%	▲ 12,4	19.01.2028
ОФЗ с дюр. от 3 до 5 лет	Средневзв. цена	Дюр.	УТМ	1D	Погашение
ОФЗ 26237	76,95	3,49	15,04%	▲ 2,1	14.03.2029
ОФЗ 26242	82,26	3,67	15,08%	▲ 8,7	29.08.2029
ОФЗ с дюр. от 5 до 10 лет	Средневзв. цена	Дюр.	УТМ	1D	Погашение
ОФЗ 26241	77,49	5,11	14,96%	▲ 2,3	17.11.2032
ОФЗ 26244	84,60	5,26	14,87%	▲ 0,3	15.03.2034
ОФЗ 26246	86,96	5,67	14,92%	▲ 2,6	13.03.2036
ОФЗ 26248	87,03	6,48	14,88%	▼ 0,0	16.05.2040
ОФЗ 26243	73,55	6,51	14,82%	▲ 1,3	19.05.2038
ОФЗ 26240	59,82	6,84	14,73%	▲ 3,5	30.07.2036
ОФЗ 26238	56,71	7,48	14,36%	▼ 1,8	15.05.2041

КОРПОРАТИВНЫЕ ОБЛИГАЦИИ: RUB

Низкий риск – дюр. до 1 года	Средневзв. цена	Дюрация, лет	УТМ (УТР)	1D б.п.	Погашение (оферта)
ПСБ ЗР-10	102,77	0,75	20,52%	▲ 34,3	11.01.2026
МЕТАЛН1P10	102,14	0,81	20,34%	▲ 29,3	05.02.2026
Ростел2P9R	91,34	0,84	21,10%	▼ 69,3	29.01.2026
Магнит5P01	102,59	0,97	20,56%	▲ 4,1	19.04.2026
Россет1P16	102,71	1,00	20,34%	▲ 3,9	03.05.2026
Низкий риск – дюр. от 1 до 3 лет	Средневзв. цена	Дюрация, лет	УТМ (УТР)	1D б.п.	Погашение (оферта)
Ростел1P4R	103,71	1,06	19,83%	▼ 34,4	29.05.2026
МТС 1P-28	102,90	1,09	20,63%	▼ 55,7	15.06.2026
Россет1P15	104,25	1,18	19,48%	▲ 2,1	25.07.2026
Магнит5P02	104,29	1,27	19,77%	▲ 149,4	11.09.2026
ИКС5ФинЗР	103,95	1,60	18,99%	▲ 8,2	24.02.2027
Средний риск – дюр. до 3 лет	Средневзв. цена	Дюрация, лет	УТМ (УТР)	1D б.п.	Погашение (оферта)
Медси 1P02	91,64	0,94	21,48%	▲ 40,6	16.03.2026
iСелкт1P4R	95,71	0,96	21,46%	▲ 116,8	02.04.2026
ПочтаP2P02	88,57	1,17	22,11%	▲ 0,3	19.06.2026
Новотр 1P3	88,39	1,52	21,43%	▲ 38,5	26.10.2027
Европлан1P9	104,57	1,70	23,56%	▼ 13,4	14.07.2028

РОССИЙСКИЙ РЫНОК АКЦИЙ

- Российский рынок акций** в среду снизился на 0,88%, но если оценивать итоги основной торговой сессии с учетом результатов вечерней сессии, **то индекс Мосбиржи** смог вырасти на 0,56%, до 3230п.
- Вечером **Росстат** опубликовал данные о недельной **инфляции** — темпы роста цен замедлились с 0,11% до 0,06%, но при этом в годовом выражении уровень инфляции существенно не изменилась, составив 10,2%. Отметим, снижение цен на плодоовощную продукцию на 0,7%. По данным ЦБ РФ, инфляционные ожидания населения в марте 2025г снизились до 12,9% с 13,7% в феврале. *Дезинфляционная макростатистка повышает вероятность смягчения коммуникации регулятора в пятницу, 21 марта.*
- Совет директоров **ФосАгро** (-0,7%) рекомендовал дивиденды в размере 171 рубль на акцию. Компания перенесла проведение годового собрания акционеров с 9 апреля на 29 мая. Реестр для участия в собрании закрывается 5 мая. Дивидендная отсечка установлена на 9 июня.
- Группа Черкизово** (-1,3%) за 2024 год увеличила поставки в страны Юго-Восточной Азии на 10%, до 46 тыс. тонн. Компания сообщила о заключении договора с «Рефагротранс» о доставке в ЮВА 13,5тыс тонн продукции в 2025 году, используя для этого 510 рефрижераторных контейнеров. Основной объем продукции отправится мультимодальным маршрутом через Владивосток.
- По словам замглавы Минфина И.Чебескова, ведомство в первую очередь рассматривает **Мосбиржу** (+1,3%) как одного из участников эксперимента по торговле криптовалютой.
- Пара **CNYRUB** выросла до 11,49 руб. (+2,47%). Официальный курс **доллара США** на 20 марта был повышен до 82,8487 руб. (+1,6%)..

СПИСОК ТОП РОССИЙСКИХ АКЦИЙ РСКХБ ИНВЕСТИЦИИ

Тикер	Эмитент	Отрасль	Цена	Изм. цены, %
YDEX	Яндекс	ИТ	4 639,00	▼ 1,35%
MOEX	Мосбиржа	Финансовый сектор	216,78	▼ 0,33%
LKOH	Лукойл	Нефтегазовый сектор	7 240,00	▼ 0,40%
X5	X5 Group	Потребительский сектор	3 703,50	▲ 1,79%
TCSG	Т-Банк	Финансовый сектор	3 625,00	▲ 0,28%
PLZL	Полус	Золотодобывающий сектор	19 071,50	▼ 0,67%
ROSN	Роснефть	Нефтегазовый сектор	538,70	▼ 0,77%
SBER	Сбербанк	Финансовый сектор	326,00	▼ 0,67%
NLMK	НЛМК	Черная металлургия	159,10	▼ 0,56%
NMTP	НМТП	Транспортная деятельность	10,14	▼ 0,44%
IMOEX Index	Индекс Мосбиржи (вечерняя сессия)		3 229,79	▼ 0,85%

Котировки 19.03.2025. 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 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.