

КОММЕНТАРИЙ НА ОТКРЫТИИ

- Индикаторы Wall Street закрыли четверг весьма сильным ростом.

S&P прибавил более 1%, а Nasdaq +1,4%. Инвесторы позитивно восприняли отсрочку реализации подписанного вчера Трампом плана по взаимным тарифам до апреля. Кроме того, свою лепту внесли и акции технологических компаний. Акции Nvidia выросли примерно на 3,2% после того, как Hewlett Packard Enterprise объявила о выпуске своего первого решения на базе чипа Blackwell от Nvidia. Прибыль AppLovin, самой прибыльной американской технологической компании в прошлом году, увеличилась на 24%. Акции Tesla выросли на 5,8%. Но были и аутсайдеры – акции оборонных компаний снизились после того, как Трамп предположил, что США может сократить расходы на оборону

- Индексы материкового Китая сегодня продолжают восхождение после вчерашней небольшой коррекции.

В Отчете о денежно-кредитной политике НБК, опубликованного в четверг, говорится, что стимулирующие меры, принятые в конце 2024 года, уже начали оживлять производство, спрос и настроения на рынке и будут в дальнейшем способствовать восстановлению экономики. НБК ожидает, что экономика Китая сохранит стабильный рост в 2025 году при более активной налогово-бюджетной политике и умеренно мягкой денежно-кредитной политике. Отметим также, что на рынках материкового Китая наблюдается повышенный приток средств физических лиц, который особенно активизировался после новогодних праздников. По итогам вчерашнего дня торговый оборот на Шанхайской и Шэньчжэньской биржах составил 1,8 трлн юаней (оборот свыше 1 трлн юаней держится уже 17 день подряд).

- Российский рынок вновь открывает день существенным ростом: индекс Мосбиржи прибавляет уже более 2%.

Опережающими темпами растет отраслевой индекс финансов во главе с СБП биржей и ВТБ, также не отстает индекс транспорта с лидерами роста Аэрофлот и Совкомфлот. Вполне вероятно, что индекс Мосбиржи протестирует сопротивление на уровне 3283-3287 пунктов. Пара RUBCNY пока не может устойчиво пробить уровень 12,25. Полагаем, что до решения по ставке будет еще одна попытка протестировать этот уровень.

НОВОСТИ МИРА

- Китайский BYD приобрел права на добычу лития в Бразилии.

Как стало известно Reuters, в конце 2023 года дочерняя компания крупнейшего китайского автопроизводителя, BYD Exploracao Mineral do Brasil, приобрела права на добычу полезных ископаемых на двух месторождениях площадью 852 гектара в штате Минас-Жерайс, известной как Литиевая долина Бразилии. В 825 км от месторождений BYD уже запустил строительство автомобильного завода мощностью 150 000 электромобилей в год. По оценкам отраслевых аналитиков для запуска горнодобывающего проекта в Бразилии может потребоваться от 8 до 15 лет, если он считается экономически выгодным.

- Applied Materials в 1K25 финквартале сократила чистую прибыль на 41%.

Applied Materials, один из крупнейших мировых производителей оборудования для выпуска чипов, в 1K25 финансового года сократила чистую прибыль на 41% г/г, до \$1,185 млрд (\$1,45 на акцию) и дала слабый прогноз выручки на текущий период. При этом скорректированная прибыль выросла до \$2,38 с \$2,13 на бумагу годом ранее. Выручка увеличилась на 6,8%, до \$7,166 млрд. Доходы подразделения полупроводниковых систем повысились на 9,1%, до \$5,356 млрд, сервисного бизнеса - на 8%, до \$1,594 млрд. В прошедшем квартале Applied Materials вернула акционерам \$326 млн в виде дивидендных выплат и \$1,64 млрд за счет выкупа своих акций. Согласно прогнозу компании, ее скорректированная прибыль во 2K25 будет находиться в диапазоне \$2,12-2,48 на акцию, выручка - \$6,7-7,5 млрд. Эксперты прогнозируют выручку в районе \$7,21 млрд.

НОВОСТИ РОССИИ

- В январе 2025 года профицит баланса внешней торговли товарами составил \$4,5 млрд, снизившись с \$5,6 млрд в декабре 2024 года.

В январе 2025 года положительное сальдо внешнеторгового баланса России сократилось на 37,5% по сравнению с аналогичным периодом прошлого года и составило \$4,6 млрд. Согласно данным Центрального банка, импорт страны вырос на 11,68%, достигнув \$23,9 млрд, в то время как экспорт снизился на 0,34%, составив \$28,5 млрд. Дефицит баланса услуг сократился до \$3,0 млрд США по сравнению с \$3,8 млрд месяцем ранее. Совокупный дефицит первичных и вторичных доходов стабилизировался на уровне \$2,1 млрд после роста до \$3,4 млрд в декабре. Иностраные активы (исключая резервные активы) увеличились на \$5,8 млрд, после снижения на \$7,1 млрд в предыдущем месяце, преимущественно за счет роста прочих инвестиций.

- МЭА: В январе доходы России от экспорта нефти и нефтепродуктов выросли на \$950 млн, достигнув \$15,77 млрд.

Выручка от сырой нефти увеличилась на \$580 млн, до \$9,82 млрд, а от нефтепродуктов — на \$360 млн, до \$5,95 млрд. При этом физический объем экспорта остался практически неизменным — 7,4 млн баррелей в сутки. Рост доходов связан с увеличением цен, что компенсировало стабильный уровень поставок. Однако по сравнению с январем 2024 года выручка снизилась на \$610 млн, а объем экспорта сократился на 570 тыс. баррелей в сутки. Цены на российские сорта нефти оставались выше установленного G7 «потолка» в \$60 за баррель, но скидки на Urals и ESPO увеличились. В целом в 2024 году Россия заработала на нефтяном экспорте \$189 млрд, что на 8% больше, чем в 2023 году.

- ПАО МТС увеличила свою долю в сервисе кикшеринга «Юрент» с 79,09% до 84,6%, докупив 5,5% акций.

Сделка зарегистрирована в ЕГРЮЛ 13 февраля, а продавцом выступила Ольга Стефанюк, полностью вышедшая из капитала компании. «МТС Юрент» управляет более 150 тыс. электросамокатов и предлагает услугу аренды пауэрбанков через 10 тыс. станций, где доступно 80 тыс. устройств. МТС стала контролирующим совладельцем сервиса в январе 2024 года, а остальные доли принадлежат ЗПИФ «Цифровые горизонты» (10,49%), Андрею Сороко (3,42%) и Денису Богданову (1,46%). Компания воздержалась от комментариев по поводу сделки.

КЛЮЧЕВЫЕ ИНДИКАТОРЫ

	Знач.	Изм.
Юань/Доллар	7,29	— 0,00%
Евро/Доллар	1,05	▲ 0,17%
Индекс доллара	106,88	▼ 0,40%
Биткоин/Доллар	96 916,80	▲ 0,89%

Товарные рынки

Золото	2 959,06	▲ 0,46%
Серебро	33,98	▲ 3,83%
Платина	1 052,60	▲ 0,90%
Нефть Brent	75,35	▲ 0,44%
Нефть WTI	71,52	▲ 0,32%
Природный газ	3,69	▲ 1,82%

Рынки акций

MMVB	3 286,84	▲ 2,49%
PTC	1 137,44	▲ 2,49%
STOXX 600	552,86	▼ 0,16%
SP 500	6 115,07	▲ 1,04%
Nasdaq	19 945,64	▲ 1,50%
Nikkei 225	39 164,50	▼ 0,79%
Shanghai Composite	3 346,12	▲ 0,41%

Глобальные рынки облигаций

US Treas 10 Y	111,58	▼ 0,15%
German BUND 10 Y	2,44	▲ 0,89%
France Gov 10 Y	3,13	▲ 0,58%
UK Gilt 10 Y	4,57	▲ 1,67%

Данные 14.02.2025 на 11:45 (МСК)

ОБЛИГАЦИИ: РОССИЙСКИЙ РЫНОК

- Российский рынок облигаций в четверг продолжил экстремический рост, признаки которого проявились во второй половине торгов предыдущего дня. Доходности гособлигаций, за исключением самых коротких выпусков, в четверг снизились на 50-100 б.п. по всей длине кривой ОФЗ. В корпоративных облигациях также наблюдался интерес со стороны покупателей, хотя объемы сделок оставались умеренными. Индекс RGBI вырос на 2,95%, до 106,46п. Индекс корпоративных бондов RUCBCPNS вырос на 0,67%.
- Котировки большинства классических ОФЗ прибавили 2-2,5%. Кривая доходности ОФЗ в части выпусков старше 4-х лет приняла пологую форму в диапазоне 15,9-16,25% годовых. Самый популярный выпуск дня, с объемом сделок более 11 млрд руб. – ОФЗ 26248 (ytm 16,42%; dur 6.2y; price +2,3%). На наш взгляд, рост проходит без оглядки на текущую макроэкономическую конъюнктуру: вышедшие в среду статданные показали новое ускорение темпов роста потребительских цен, с 0,16% до 0,23%, а среднесуточный темп роста цен за прошедшую неделю вырос до 0,033% против 0,023% неделей ранее. В годовом выражении инфляция достигла ~10%.
- ОФЗ-флоатеры были вне фокуса внимания инвесторов. В сегменте преобладали спорадические сделки при боковом ценовом тренде. Неожиданно высокий спрос проявился в линкерах – при торговом обороте более 150 млн руб. выросли котировки короткого ОФЗ ИН 52002 (price +0,55%). Боковой тренд сохранялся в корпоративных флоатерах. Наибольшее внимание участников торгов привлекали НорНикБ1Р7, АкронБ1Р5 и ЕврХолЗР01.
- Доходность классических рублевых корпоративных бондов также снижалась благодаря устойчивому интересу со стороны инвесторов. Доходности ликвидных «голубых фишек» с дюрацией не более 1,5-2х лет снизились в диапазон 19-22% для выпусков. Выпуски, входящих в перечень наших предпочтений с начала недели снизились в доходности на 50-75%

ОБЛИГАЦИИ: ГЛОБАЛЬНЫЙ РЫНОК

- Число заявок на пособие по безработице в США снизилось сильнее прогноза, на 7 тыс., до 213 тыс. заявок. (прогноз - 215 тыс.). Среднее число заявок на пособие за последние четыре недели уменьшилось до 216 тыс. с 217 тыс. неделей ранее. Индекс цен производителей вырос (PPI) в январе на 3,5% г/г при прогнозе роста на 3,2%. Core PPI вырос на 3,6%, при прогнозе замедления темпов роста до 3,3% после роста в декабре на 3,7%. Доходность 10-летних казначейских облигаций США снизилась до 4,55% (-7 б.п.), а 2-летних до 4,32% (-4 б.п.).

ОФЗ С ФИКСИРОВАННЫМ КУПОНОМ

ОФЗ с дюр. до 3 лет	Средневзв. цена	Дюр.	YTM	1D	Погашение
ОФЗ 26234	94,31	0,42	20,17%	▲ 2,0	16.07.2025
ОФЗ 26229	92,47	0,73	19,20%	▼ 17,6	13.11.2025
ОФЗ 26226	87,83	1,53	17,37%	▼ 36,8	07.10.2026
ОФЗ 26207	86,69	1,85	16,98%	▼ 88,2	03.02.2027
ОФЗ 26212	78,96	2,65	17,03%	▼ 40,3	19.01.2028
ОФЗ с дюр. от 3 до 5 лет	Средневзв. цена	Дюр.	YTM	1D	Погашение
ОФЗ 26237	72,84	3,42	16,65%	▼ 60,8	14.03.2029
ОФЗ 26242	78,65	3,54	16,37%	▼ 74,3	29.08.2029
ОФЗ с дюр. от 5 до 10 лет	Средневзв. цена	Дюр.	YTM	1D	Погашение
ОФЗ 26241	73,38	5,13	16,10%	▼ 72,0	17.11.2032
ОФЗ 26244	79,92	5,24	16,02%	▼ 58,7	15.03.2034
ОФЗ 26246	81,37	5,59	16,18%	▼ 94,3	13.03.2036
ОФЗ 26248	79,69	6,23	16,42%	▼ 58,3	16.05.2040
ОФЗ 26243	68,63	6,38	16,01%	▼ 66,8	19.05.2038
ОФЗ 26240	56,23	6,78	15,74%	▼ 88,6	30.07.2036
ОФЗ 26238	53,89	7,36	15,11%	▼ 46,7	15.05.2041

КОРПОРАТИВНЫЕ ОБЛИГАЦИИ: RUB

Низкий риск – дюр. до 1 года	Средневзв. цена	Дюрация, лет	YTM (YTP)	1D б.п.	Погашение (оферта)
РЖД 1Р-06R	98,02	0,16	23,22%	▼ 101,2	17.04.2025
МТС 1Р-10	95,48	0,36	23,04%	▲ 11,6	25.06.2025
ГПБ001Р18Р	102,32	0,72	20,35%	▼ 62,2	25.11.2025
ЕврХимБ1Р8	97,80	0,17	23,06%	▲ 61,2	15.04.2025
Магнит4Р01	92,16	0,78	21,19%	▲ 9,0	02.13.2025
Низкий риск – дюр. от 1 до 3 лет	Средневзв. цена	Дюрация, лет	YTM (YTP)	1D б.п.	Погашение (оферта)
Ростел1Р1R	100,06	1,33	20,08%	▲ 51,7	10.09.2026
Сбер Sb25R	88,44	1,09	19,98%	▼ 29,6	09.04.2026
Автодор3Р2	82,13	2,13	21,58%	▼ 29,5	01.07.2027
ПочтаР2Р01	80,20	2,01	24,22%	▲ 8,8	07.06.2027
Средний риск - дюр до 3 лет	Средневзв. цена	Дюрация, лет	YTM (YTP)	1D б.п.	Погашение (оферта)
ЯТЭК 1Р-3	98,43	0,16	28,33%	▼ 11,2	16.04.2025
ЛСР БО 1Р7	85,26	0,97	27,54%	▼ 20,5	11.09.2026
РЕСОЛИБП22	86,08	1,25	24,82%	▼ 38,2	17.06.2026
СТМ 1Р2	80,97	1,37	26,90%	▼ 44,5	22.07.2026
НоваБевБП5	83,52	1,81	22,52%	▼ 73,7	06.07.2027

РОССИЙСКИЙ РЫНОК АКЦИЙ

- Стремительный рост рынка акций, начавшийся в вечернюю торговую сессию среды, продолжился и вчера. Небезосновательные надежды на геополитическую разрядку поддержали возвращение индекса Мосбиржи к уровням июня-июля прошлого года, до 3207п. (+5,99%).
- Акции Газпрома (+8%) среди ключевых акций, входящих в основной индекс, стали главным драйвером роста всего рынка. Оборот по бумагам газовой компании превысил 85 млрд руб. при этом торги были достаточно волатильны – внутри дня на пике #GAZP смог превысить 175 руб., снизившись затем до 167 руб.
- ФосАгро (-4,2%) после завершения основной сессии представил результаты за год. Чистая прибыль по МСФО до 84,5 млрд руб. (-1,9% г/г), EBITDA – 177 млрд руб. (-3,3% г/г), выручка выросла до 508 млрд руб. (+15,3% г/г), FCF упал до 29 млрд руб. (-58,7% г/г), показатель чистый долг/EBITDA за год вырос с 1,2х до 1,84х. СД компании рекомендовал дивиденды по итогам года в размере 171 руб. на акцию (див.доходность - 2,6%). Наша целевая цена по акциям «ФосАгро» на ближайшие 12 месяцев составляет 8420 руб. Потенциал роста составляет 26%.
- СД Группы Черкизово (+3,3%) на основании результатов за год утвердил рекомендацию акционерам выплатить дивиденды в размере 98,92 рубля на акцию (див.доходность - 2,1%). Выручка Группы в 2024 году по МСФО увеличилась на 13,7% г/г, до 259 млрд руб. Доля экспортных поставок в выручке Группы составила почти 30 млрд руб. (11,6% от выручки) против 22,4 млрд руб. (9,8%) годом ранее. Скорр. EBITDA снизилась на 4,7%, до 46 млрд руб., скорр. чистая прибыль - на 25,6%, до 20 млрд руб.
- Пара CNYRUB снизилась на 2,7%, до 12,32 руб. Официальный курс доллара США на 14 февраля был снижен до 91,0313 руб. (-3,2%).

СПИСОК ТОП РОССИЙСКИХ АКЦИЙ
РСХБ ИНВЕСТИЦИИ

Котировки 13.02.2025. Источник: Cbonds

Тикер	Эмитент	Отрасль	Цена	Изм. цены, %
YDEX	Яндекс	ИТ	4492,00	▼ 0,61%
MOEX	Мосбиржа	Финансовый сектор	234,70	▲ 3,57%
LKOH	Лукойл	Нефтегазовый сектор	7534,00	▼ 1,85%
X5	X5 Group	Потребительский сектор	3419,00	▼ 0,61%
TCSG	Т-Банк	Финансовый сектор	3328,00	▼ 1,34%
PLZL	Полус	Золотодобывающий сектор	19319,00	▲ 2,31%
ROSN	Роснефть	Нефтегазовый сектор	573,30	▼ 0,79%
SBER	Сбербанк	Финансовый сектор	310,10	▼ 1,24%
CHMF	Северсталь	Черная металлургия	1325,00	▲ 0,87%
NMTP	НМТП	Транспортная деятельность	10,51	▼ 1,73%
IMOEX Index	Индекс Мосбиржи		3206,97	▲ 0,21%

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.