

### НОВОСТИ МИРА

- Третий день подряд американский рынок показывает оптимистическую динамику.

Вчера S&P в моменте достиг исторического максимума в 6100 пунктов. Инвесторы допускают, что доходы от роста внешнеторговых тарифов вполне могут сбалансировать рост расходов и снижение налогов в долгосрочной перспективе и привести к более умеренному и контролируемому росту госдолга, чем предполагалось ранее. Порадовала инвесторов и отчетность: Netflix рос в моменте почти на 15% - количество подписчиков в 4 кв превысило 300 млн. Индекс доллара сегодня растет в рамках диапазона 107,7-108,5. Американские фьючерсы умеренно «минусуют», тогда как азиатские площадки подхватили оптимизм заокеанских рынков. Nikkei +0,79% почти достиг верхних границ своего среднесрочного диапазона. Очевидно, что сценарий дальнейшего (и предсказуемого) ужесточения ДКП со стороны Банка Японии уже отыгран. Йена сегодня относительно стабильна, но попытки протестировать недельные минимумы все же наблюдались. Индексы материкового Китая прибавляют 1-1,4%, но в моменте торговались вблизи максимумов с начала года после того, как регуляторы Китая дали указание государственным страховым компаниям и взаимным фондам расширить инвестиции в акции на локальном рынке. На товарных рынках – некоторое замешательство относительно перспектив глобальной экономики в 2025 году, поскольку, очевидно, что агрессивная тарифная политика может привести к замедлению и без того весьма фрагментированного роста. **В первый час торгов российский рынок преодолевает умеренный пессимизм вчерашнего закрытия: инвесторы пользуются даже небольшой слабостью котировок для увеличения позиций. В нефтегазовом секторе сильнее растут акции прив. Сургутнефтегаз, а также Татнефти. Полус устойчиво преодолел планку в 16000 руб на восстановительном тренде в золоте, тогда как бумаги черной металлургии пока под давлением.**

- Китай призывает страховщиков инвестировать миллиарды в акции в целях поддержки фондового рынка.

В четверг китайские финансовые регуляторы во главе с комиссией по регулированию ценных бумаг (CSRC) объявили о планах направить сотни миллиардов юаней инвестиций от государственных страховых компаний в акции в рамках мер поддержки фондового рынка. Так, глава CSRC заявил, что власти рекомендуют страховщикам, прежде всего государственным, инвестировать не менее 100 млрд юаней (~\$13,75 млрд) в акции в первой половине этого года. Регулирующие органы будут поощрять крупных государственных страховщиков инвестировать 30% страховых премий за год в акции «голубых фишек». Данные меры, по оценкам CSRC, позволят ежегодно вкладывать «несколько сотен миллиардов юаней» в акции «материковых» китайских компаний и поддерживать положительную тенденцию на рынке капитала.

- Японский экспорт достиг рекордного уровня, но дефицит торгового баланса сохраняется.

В 2024 году Япония продемонстрировала рекордно высокий уровень экспорта, поскольку годовой дефицит торгового баланса сократился на 44% г/г, до 5,3 трлн иен (~\$34 млрд). Импорт в стоимостном выражении резко вырос за год, до 113,8 трлн иен на фоне роста цен на энергоносители и растущей инфляции во всем мире. Экспорт составил 107,9 трлн иен (~\$691 млрд), превывсив отметку в 100 трлн иен второй год подряд, что является рекордным показателем с 1979 года. В декабре экспорт вырос на 2,8% г/г, в то время как импорт вырос на 1,8%. Экспорт вырос в страны Азии и Европы, в то время как в США он немного снизился. Больше всего вырос импорт из Индии, Гонконга и Ирана. Особенно высоким был спрос на японские автомобили, полупроводники и другое оборудование. Япония демонстрирует дефицит торгового баланса в течение четырех лет подряд, но в прошлом году он был значительно меньше, чем дефицит в 9,5 трлн иен на 2023 год.

### НОВОСТИ РОССИИ

- ММК представил операционные результаты по итогам 4 кв. 2024 г. и 2024 г.

По итогам 4 кв. 2024 г. выплавка чугуна сократилась на 9,9% по сравнению с прошлым кварталом, до 2,1 млн тонн. Одной из причин сокращения выплавки стал продолжающийся ремонт в доменном переделе. Производство стали снизилось на 4,4% кв/кв, до 2,4 млн тонн. Продажи металлопродукции составили 2,4 млн тонн, что на 4,7% ниже кв/кв. По итогам 12 месяцев 2024 г. выплавка чугуна составила 9,5 млн тонн, сократившись на 4,5% г/г, производство стали – на 13,8% г/г, до 11,2 млн тонн. Продажи металлопродукции сократились на 9,8% г/г, до 10,6 млн тонн.

- Биннофарм Групп выходит на рынок облигаций.

4 февраля Биннофарм Групп планирует провести сбор заявок на новый выпуск облигации серии 001P-04 с офертой через 1,5 года. Срок обращения выпуска – 3 года. Ориентир по купону установлен на уровне не выше 26,5% годовых, что соответствует доходности не выше 29,97% годовых. Купоны будут выплачиваться раз в месяц. Предварительная дата начала размещения бумаг – 6 февраля.

- Инфляция за период 14-20 января составила 0,25% н/н.

В частности, цены на продовольственные товары выросли на 0,34% н/н, на непродовольственные товары – на 0,22%, тогда как в секторе услуг рост цен составил 0,20%. В годовом выражении инфляция составила 9,92%, с начала месяца – 0,92%.

## КЛЮЧЕВЫЕ ИНДИКАТОРЫ

	Знач.	Изм.
Юань/ Доллар	7.29	▲ 0.20%
Евро/Доллар	1.04	▼ 0.02%
Индекс доллара	108.31	▲ 0.14%
Биткоин/Доллар	102 364.20	▼ 2.76%

### Товарные рынки

Золото	2,758.09	▼ 0.46%
Серебро	31.03	▼ 1.26%
Платина	962.75	▼ 0.86%
Нефть Brent	79.14	▲ 0.18%
Нефть WTI	75.60	▲ 0.21%
Природный газ	3.97	▲ 0.15%

### Рынки акций

ММВБ	2 923.45	▼ 1.65%
РТС	937.07	▼ 1.65%
STOXX 600	527.16	▼ 0.17%
SP 500	6 086.37	▬ 0.00%
Nasdaq	20 009.34	▲ 1.28%
Nikkei 225	40 003.50	▲ 0.98%
Shanghai Composite	3 231.57	▲ 0.56%

### Глобальные рынки облигаций

US Treas 10 Y	110.97	▼ 0.08%
German BUND 10 Y	2.51	▲ 0.26%
France Gov 10 Y	3.29	▲ 0.70%
UK Gilt 10 Y	4.69	▲ 1.22%

Данные 23.01.2025 на 12:20 (МСК)

### ОБЛИГАЦИИ: РОССИЙСКИЙ РЫНОК

- На рынке ОФЗ с фиксированным купоном все внимание инвесторов было приковано к аукциону Минфина РФ. Вчера Минфин РФ решил ограничиться предложением одного выпуска ОФЗ с фиксированным купоном серии 26247 с погашением в мае 2039 г. Объем размещения составил 32,951 млрд руб. при спросе в 55,251 млрд руб. Средневзвешенная цена составила 77,4751%, что соответствует доходности 17,03% годовых. На ДРПА было размещено еще 4,9 млрд руб. Накануне, средневзвешенная доходность выпуска ОФЗ 26247 составила 16,97%, таким образом, премия по доходности - 6 б.п. С начала года Минфин РФ разместил суммарно ОФЗ на 61,3 млрд руб. или 6% от плана.
- На рынке классических ОФЗ (ОФЗ-ПД) наблюдалась разнонаправленная динамика, однако все-таки преобладали продажи. По итогам торгов индекс RGBI потерял 0,07% при объемах торгов в 7,77 млрд руб. Дополнительное давление на котировки бумаг с фиксированным купоном могли оказать аукционы Минфина РФ, а также ожидания публикации данных по инфляции. Основные объемы торгов в секции ОФЗ-ПД традиционно проходили в коротких бумагах и в длинной части кривой, более 26% от объемов торгов прошло в ОФЗ 26246.
- На рынке ОФЗ-флоатеров – в рамках рыночной волатильности при объеме торгов в 2,85 млрд руб. Ключевые объемы торгов прошли в ОФЗ 29014.
- Индекс RUCBCPNS второй день подряд удерживался в плюсе, однако под конец дня позитив на рынке убавился – по итогам торгов RUCBCPNS снизился на 0,01%. Среди бумаг с объемом обращения от 5 млн руб. более заметно подрастали эмитенты третьего эшелона. В целом на рынке корпоративных облигаций с фиксированным купоном спреды по сравнению с пиковыми значениями середины декабря существенно снизились и находились на уровне 100 б.п. для эмитентов с рейтингом AAA (Cbonds CBI), 475 б.п. – для не ниже AA- и не выше AA+, 873 б.п. - не ниже A- и не выше A+. Выпуски с фиксированным купоном и с дюрацией до 2-3х лет продолжают находиться в списке наших предпочтений.
- Вчера инвесторы вернулись к покупкам как корпоративных бумаг, так и суверенных выпусков после роста доходности индекса замещающих корпоративных облигаций во вторник. Укрепление рубля формирует благоприятную точку входа в замещающие облигации.

### ОБЛИГАЦИИ: ГЛОБАЛЬНЫЙ РЫНОК

- Представители ЕЦБ подготавливали инвесторов к дальнейшему снижению ставки. В частности, снижение ставки публично поддержала глава ЕЦБ К.Лагард, заявив, что «постепенное снижение ставки сейчас уместно, однако темпы снижения будут зависеть от поступающих данных». Глава ЦБ Франции Вильруа был более конкретен и отметил, что снижение ставки до 2% к лету выглядит, как правдоподобный сценарий.

### ОФЗ С ФИКСИРОВАННЫМ КУПОНОМ

ОФЗ с дюр. до 3 лет	Средневзв. цена	Дюр.	YTM	1D	Погашение
ОФЗ 26234	93.75	0.48	19.58%	0.0	16.07.2025
ОФЗ 26229	91.83	0.78	19.34%	1.0	12.11.2025
ОФЗ 26226	86.24	1.58	18.44%	14.0	07.10.2026
ОФЗ 26207	85.13	1.82	17.82%	2.0	03.02.2027
ОФЗ 26212	78.09	2.71	17.33%	6.0	19.01.2028

  

ОФЗ с дюр. от 3 до 5 лет	Средневзв. цена	Дюр.	YTM	1D	Погашение
ОФЗ 26237	71.94	3.47	16.97%	12.0	14.03.2029
ОФЗ 26242	78.32	3.60	16.47%	1.0	29.08.2029

  

ОФЗ с дюр. от 5 до 10 лет	Средневзв. цена	Дюр.	YTM	1D	Погашение
ОФЗ 26241	71.34	5.15	16.70%	1.0	17.11.2032
ОФЗ 26244	78.17	5.25	16.49%	0.0	15.03.2034
ОФЗ 26246	78.15	5.54	16.99%	9.0	12.03.2036
ОФЗ 26248	77.39	6.18	16.97%	7.0	16.05.2040
ОФЗ 26243	66.45	6.33	16.56%	0.0	19.05.2038
ОФЗ 26240	54.12	6.34	16.36%	6.0	30.07.2036
ОФЗ 26238	53.19	7.37	15.32%	4.0	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	97.17	0.22	24.26%	189.0	17.04.2025
МТС 1P-10	94.92	0.41	22.46%	155.0	25.06.2025
ГПБ001P18P	102.39	0.77	20.50%	1.0	25.11.2025
ЕврХимБ1P8	96.98	0.22	23.68%	20.0	15.04.2025
Магнит4P01	93.31	0.84	19.03%	41.0	02.12.2025

  

Низкий риск – дюр. от 1 до 3 лет	Средневзв. цена	Дюрация, лет	YTM (YTP)	1D б.п.	Погашение (оферта)
Ростел1P1R	101.97	1.39	18.68%	35.0	10.09.2026
Сбер Sb25R	87.47	1.15	20.47%	23.0	09.04.2026
Автодор3P2	80.63	2.05	22.57%	57.0	01.07.2027
ПочтаP2P01	80.66	2.07	23.58%	40.0	07.06.2027

  

Средний риск - дюр до 3 лет	Средневзв. цена	Дюрация, лет	YTM (YTP)	1D б.п.	Погашение (оферта)
ЯТЭК 1P-3	98.13	0.21	25.74%	101.0	16.04.2025
ЛСР БО 1P7	84.26	1.03	27.91%	59.0	11.09.2026
РЕСОЛИБП22	85.29	1.30	25.39%	52.0	17.06.2026
СТМ 1P2	81.09	1.42	25.88%	1.0	22.07.2026
НоваБевБП5	84.25	1.87	21.56%	78.0	06.07.2027

### РОССИЙСКИЙ РЫНОК АКЦИЙ

- Рынок акций в среду сохранил позитивную динамику. Индекс Мосбиржи вырос на 1,29%, до 2972п. Оптимизм на рынке поддерживался ожиданиями первых шагов к геополитической разрядке. Полагаем, что в четверг рынок сохраняет потенциал для достижения верхней границы медианы Бойленджера, на уровне ~2990п.
- Бумаги Сургутнефтегаз (пр.акции. +1,35%) оставались самыми популярными в нефтегазовом сегменте на текущей неделе. Без явных новостей обыкновенные акции компании прибавили уже 12,6% с начала года, привилегированные акции пока только вернулись на уровни конца декабря.
- Новатэк (+1,88%) и Газпром (-0,86%) в середине дня были в плюсе на новости о том, что в ЕС не смогли согласовать санкции против российского СПГ. Еврокомиссар по экономике В.Домбровскис отметил, что европейские страны продолжают наращивать закупки российского СПГ. МЭА в своем январском отчете сообщил о росте спроса на природный газ в мире до рекордного уровня в 4,21 трлн куб. м. (+2,8% г/г). В 2025 году по оценкам агентства за счет азиатского региона спрос увеличится еще на 1,9% или 80 млрд куб.м.
- VK (+5,41%) лидер роста в ИТ-сектора. Дочерняя структура компании, Skillbox Holding Limited, завершил редомициляцию с Кипра в РФ. Инвесторы надеются, что слухи о планах по выводу Skillbox на IPO найдут подтверждение в ближайшей перспективе. Другой актив Холдинга, соцсеть «Одноклассники», представила новый дейтинг-сервис «ОК Знакомства», ориентированный на «пользователей 40+ с интересами в области кулинарии, садоводства, дачи и других хобби». Инвестиции на этапе запуска оценены в 120–170 млн руб.
- Рубль продолжал укрепляться - пара CNYRUB снизилась на 0,31%, до 13,54 руб. Официальный курс доллара США на 23 января был понижен до 98,28 руб. (-1,65%).
- После закрытия основных торгов МосБиржи вышли данные Росстата по инфляции. За период с 14 по 20 января темпы роста цен замедлились до +0,25%. По расчетам Минэкономразвития, в годовом выражении инфляция составила 9,92%. В секторе продовольственных товаров цены выросли на 0,34% н/н. В сегменте непродовольственных товаров на отчетной неделе цены изменились на 0,22% н/н, на услуги – на 0,20% н/н.

### АМЕРИКАНСКИЙ РЫНОК АКЦИЙ

- Американские рынки в среду закрылись ростом на фоне положительных корпоративных новостей и оценке потенциального влияния первых инициатив новых властей США: S&P+0,61%, Nasdaq +1,28%. Акции Netflix выросли на 12% после того, как компания сообщила о рекордном количестве новых подписчиков и более высоких, чем ожидалось, доходах. Кроме того, акции P&G прибавили 2,5%, а United Airlines - почти 4% также благодаря высоким результатам отчетности. Oracle растет на 7% после новостей о создании совместного предприятия с SoftBank, OpenAI и Microsoft для развития и масштабирования ИИ-технологий.

### СПИСОК ТОП РОССИЙСКИХ АКЦИЙ РСХБ ИНВЕСТИЦИИ

Котировки 22.01.2025. Источник: Cbonds

Тикер	Эмитент	Отрасль	Цена	Изм. цены, %
YDEX	Яндекс	ИТ	4037.50	▼ 0.80%
MOEX	Мосбиржа	Финансовый сектор	206.48	▲ 0.01%
LKOH	Лукойл	Нефтегазовый сектор	7215.00	▼ 0.34%
X5	X5 Group	Потребительский сектор	2914.00	▼ 0.55%
TCSG	Т-Банк	Финансовый сектор	3005.80	▼ 1.18%
PLZL	Полюс	Золотодобывающий сектор	16010.00	▲ 1.33%
ROSN	Роснефть	Нефтегазовый сектор	540.00	▼ 0.39%
SBER	Сбербанк	Финансовый сектор	280.36	▼ 0.53%
CHMF	Северсталь	Черная металлургия	1252.00	▼ 2.95%
NMTP	НМТП	Транспортная деятельность	9.51	▲ 1.82%
IMOEX Index	Индекс Мосбиржи		2972.62	▲ 1.29%

## 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](http://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](http://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.