

КОММЕНТАРИЙ НА ОТКРЫТИИ

- Американские площадки закрыли пятницу сильным снижением, но на фьючерсах нет даже намека на отскок.

Наоборот, открытие недели обещает быть весьма пессимистичным. Инвесторы с опаской ждут 2 апреля – пока никто, и даже ФРС, в полной мере не представляет последствий «войны пошлин» для глобальной экономики. Инвесторы ищут убежище и находят его, как всегда, в золоте, которое сегодня торгуется уже выше 3120\$/oz.

Азиатские площадки также открыли неделю снижением – «паника» более чем на -4% в Nikkei кроме «тарифной» темы подкреплена и слабой статистикой по розничным продажам и промышленному производству в феврале. Несмотря на хорошие данные по расширению деловой активности в КНР китайские площадки не остались в стороне от общих настроений и снижаются в пределах 0,5% на материке и более 1% в Гонконге.

Котировки нефти не сильно впечатлились угрозами «вторичных» пошлин в отношении российской нефти и торгуются в целом на пятничных уровнях ниже 74\$/bbl. Краткосрочный растущий тренд, начатый в первой декаде марта, может «забуксовать» на текущих уровнях в случае дальнейшей эскалации «тарифной» войны.

Российский рынок открылся на пятничных уровнях, несмотря на сильное снижение в выходные, однако, уже в первый час торгов не удержал 3000 пунктов. Видим не очень большие шансы, что рынку удастся удержаться на несильном уровне поддержки 2990. Рубль вышел из своего устоявшегося с середины марта диапазона и, скорее всего, на текущей неделе все-таки протестирует 12 руб./юань.

НОВОСТИ МИРА

- Промышленный PMI в Китае в марте достиг максимума за год.

Индекс менеджеров по закупкам (PMI) в перерабатывающей промышленности Китая в марте увеличился до 50,5 п. с 50,2 п. месяцем ранее, совпав с ожиданиями аналитиков. Это максимальный уровень за год. Индекс новых заказов поднялся до 51,8п. с 51,1 п. в феврале, производства - до 52,6 п. с 52,5 п., в то время как индекс занятости опустился до 48,2 п. с 48,6 п. Между тем показатель, оценивающий оптимизм в промышленности на ближайшее будущее, ухудшился до 53,8 п. с 54,5 п. Китайский PMI сферы услуг и строительства в марте поднялся до 50,8 п. по сравнению с 50,4 п. в феврале. Эксперты ожидали более слабого роста, до 50,5 п. Сводный PMI увеличился до 51,4 пункта против 51,1 пункта в прошлом месяце.

- Китай приостанавливает сделку на \$22,8 млрд по продаже панамских портов инвесторам из США.

Китайское Государственное управление по регулированию рынка (SAMR) решило проверить сделку по продаже гонконгской компанией CK Hutchison двух портов Панамского канала (Бальбоа и Кристоаль) консорциуму американских инвесторов во главе с BlackRock. По данным источников Financial Times, SAMR собирает информацию и готовится начать расследование в ближайшее время. Ведомство в настоящее время оценивает, нарушит ли сделка правила и ограничит ли конкуренцию на внутреннем рынке морских перевозок Китая и на международном рынке грузовых перевозок. По данным FT, в настоящее время официальное подписание сделки, намеченное на 2 апреля, отложено. Переговоры продолжаются, но обе стороны готовятся к возможному пересмотру договоренностей.

НОВОСТИ РОССИИ

- СД «Мать и дитя» рекомендовал дивиденды за 2024 год в размере 22 руб. на акцию.

Чистая прибыль сети клиник «Мать и дитя» выросла на 30,1% год к году до 10,175 млрд руб. Рентабельность чистой прибыли составила 30,7%. Скорр. чистая прибыль выросла на 25,6% г/г, до 9,825 млрд руб. В случае одобрения акционерами суммарные выплаты могут составить 1,7 млрд рублей, или более 60% консолидированной чистой прибыли группы за 2024 год по МСФО. Датой закрытия реестра для получения дивидендов предлагается установить 19 мая 2025 года. Годовое собрание акционеров назначено на 6 мая.

- Чистая прибыль Софтлайн по МСФО за прошедший год снизилась на 18%, до 2,6 млрд руб.

Оборот ПАО «Софтлайн» за 12 месяцев 2024 года увеличился на 32% год к году до 120,6 млрд руб. Около 29% показателя пришлось на оборот от продажи собственных решений компании. Валовая прибыль возросла до 36,9 млрд руб. (+57% г/г), а валовая рентабельность достигла 30,6% (+ 4,8 п.п. г/г). Скорр. EBITDA увеличилась на 58% г/г, до 7,1 млрд руб. Чистая прибыль Группы достигла 2,6 млрд руб. (-18% г/г). На 31.12.2024 чистый долг, скорректированный на стоимость портфеля ценных бумаг, составил 6,7 млрд руб. Соотношение скорр. чистого долга к скорр. EBITDA составило 0,9х.

- Выручка «ВУШ Холдинга» от услуг кикшеринга в 2024 году выросла на 33%.

Выручка ПАО «ВУШ Холдинг» от услуг кикшеринга в 2024 году по МСФО выросла на 33% г/г, до 14,3 млрд руб. Показатель EBITDA достиг 6,1 млрд руб. (+36% г/г), а рентабельность показателя увеличилась до 42,3% с 41,5%. Чистая прибыль компании по итогам года составила 1,99 млрд руб. (+2,4% г/г). Чистый долг на 31 декабря 2024 года составил 10,3 млрд рублей, соотношение чистого долга к EBITDA снизилось до 1,7х с 1,9х. Общее количество средств индивидуальной мобильности (СИМ), подключенных к сервису Whoosh, в 2024 году выросло на 43%, до 214,2 тыс. Количество поездок составило 149,7 млн, увеличившись на 44%. Количество зарегистрированных аккаунтов сервиса Whoosh выросло на 35% - до 27,6 млн. На конец 2024 года сервис работал в 61 населенном пункте против 55 на конец 2023 года.

КЛЮЧЕВЫЕ ИНДИКАТОРЫ

	Знач.	Изм.
Юань/Доллар	7,26	▼ 0,06%
Евро/Доллар	1,08	▲ 0,26%
Индекс доллара	104,04	▼ 0,28%
Биткоин/Доллар	87 218,83	▼ 0,12%

Товарные рынки

Золото	3 084,35	▲ 0,94%
Серебро	34,09	▼ 0,98%
Платина	981,70	▼ 0,70%
Нефть Brent	72,76	▼ 1,72%
Нефть WTI	69,36	▼ 0,80%
Природный газ	4,07	▲ 3,57%

Рынки акций

ММВБ	3 025,65	▼ 1,89%
PTC	1 139,02	▼ 1,71%
Euro Stoxx 50	5 331,40	▼ 0,83%
SP 500	5 580,94	▼ 1,97%
Nasdaq	17 322,99	▼ 2,70%
Nikkei 225	37 120,33	▼ 1,80%
Hang Seng	23 426,60	▼ 0,65%

Глобальные рынки облигаций

US Treas 10 Y	4,27	▼ 11,00
German BUND 10 Y	2,73	▼ 4,60
France Gov 10 Y	3,44	▼ 2,90
UK Gilt 10 Y	4,69	▼ 9,29

Данные 28.03.2025

ОБЛИГАЦИИ: РОССИЙСКИЙ РЫНОК

- Неделя после заседания ЦБ РФ по ключевой ставке прошла в нисходящем тренде. Умеренно-жесткий сигнал рынку со стороны регулятора в сочетании с возросшей волатильностью геополитической повестки стал поводом для начала переоценки «перегретых» долговых бенчмарков, в первую очередь среднесрочных и длинных гособлигаций. Котировки гособлигаций откатились на 2–4% назад за неделю. Кривая доходности ОФЗ, в свою очередь, в средней и длинной части выросла на 50–60 базисных пунктов, в диапазон 15–16,5%. Опубликованные недельные данные по инфляции в среду только подстегнули продажи в гособлигациях. Напомним, что темпы роста потребительских цен за неделю увеличились с 0,06% до 0,12%, но в годовом выражении изменились незначительно — с 10,08% до 10,22% (по расчетам Минэкономразвития).
- Мы не склонны драматизировать вышеуказанные цифры, поскольку практически вся публикуемая макростатистика по РФ фиксирует охлаждение деловой активности, снижение объемов потребительского и корпоративного кредитования, а также объемов промышленного производства. Данные факторы продолжают снижать инфляционное давление в экономике.
- За прошедшие 5 торговых дней лишь в среду, 26 марта, рынок **гособлигаций** продемонстрировал робкие попытки роста на фоне малообъемных торгов. Индекс ОФЗ RGBI чувствительно скорректировался за неделю, на 2,8%, до 109,5п. Мы полагаем, что негативный тренд будет преобладать ближайшие недели, а индекс RGBI может вернуться на уровни середины февраля, в диапазон 105-106п.
- Рублевые классические **корпоративные бонды** также подешевели за неделю. Индекс корпоративных облигаций (RUCBCPNS) снижался с некоторым временным лагом и менее агрессивно, но также по итогам недели оказался «в минусе» на 0,4%. Одни из наиболее популярных среди широкого круга инвесторов облигации РЖД-28 (ytm 18,8%; dur 2,4y), РЖД 1P-41R (ytm 17,9%; dur 2,9y), РЖД 1P-38R (ytm 17,5%; dur 3,3y) подешевели на 1,2-2%. Ожидаем постепенного восстановления доходностей облигаций AAA-эмитентов на 75-100 б.п., в диапазон 18,5-19,5% годовых.
- Динамика котировок **квализвалютных бондов** была крайне волатильной, но большую часть прошедшей недели инвесторы преимущественно сокращали свои позиции. В пятницу, вероятно в том числе за счет перетока ликвидности с рынка акций, бумаги сектора вернулись к росту, подорожав за день на 1-1,5%. Наиболее ликвидные выпуски недели - НорНикБ1P8 (ytm 6,8%; dur 0,9y; price +0,7% за неделю), РФ 30 28 Д (ytm 6,6%; dur 2,8y; price -3,1% за неделю), СибурХ1P03 (ytm 7,4%; dur 2,9y; price -1,4% за неделю).

ОФЗ С ФИКСИРОВАННЫМ КУПОНОМ

ОФЗ с дюр. до 3 лет	Средневзв. цена	Дюр.	УТМ	1D	Погашение
ОФЗ 26234	95,74	0,30	20,60%	▼ 1,8	16.07.2025
ОФЗ 26229	93,63	0,61	19,14%	▲ 9,9	13.11.2025
ОФЗ 26226	89,53	1,41	16,56%	▲ 15,4	07.10.2026
ОФЗ 26207	87,74	1,73	16,67%	▼ 2,8	03.02.2027
ОФЗ 26212	81,43	2,54	16,01%	▼ 7,6	19.01.2028
ОФЗ с дюр. от 3 до 5 лет	Средневзв. цена	Дюр.	УТМ	1D	Погашение
ОФЗ 26237	74,73	3,46	16,06%	▲ 15,3	14.03.2029
ОФЗ 26242	80,48	3,63	15,80%	▼ 5,5	29.08.2029
ОФЗ с дюр. от 5 до 10 лет	Средневзв. цена	Дюр.	УТМ	1D	Погашение
ОФЗ 26241	75,40	5,05	15,57%	▲ 3,8	17.11.2032
ОФЗ 26244	82,13	5,52	15,49%	▲ 4,6	15.03.2034
ОФЗ 26246	84,40	5,96	15,49%	▲ 2,8	13.03.2036
ОФЗ 26248	84,08	6,32	15,48%	▲ 2,9	16.05.2040
ОФЗ 26243	70,74	6,36	15,50%	▲ 7,5	19.05.2038
ОФЗ 26240	57,68	6,73	15,35%	▲ 2,7	30.07.2036
ОФЗ 26238	54,36	7,28	15,00%	▲ 5,5	15.05.2041

КОРПОРАТИВНЫЕ ОБЛИГАЦИИ: RUB

Низкий риск – дюр. до 1 года	Средневзв. цена	Дюра-ция, лет	УТМ (УТР)	1D б.п.	Погашение (оферта)
ПСБ 3P-10	102,61	0,73	20,65%	▲ 8,2	11.01.2026
МЕТАЛН1P10	102,93	0,79	19,10%	▲ 34,8	05.02.2026
Ростел2P9R	91,61	0,82	21,02%	▼ 32,6	29.01.2026
Магнит5P01	102,53	0,96	20,56%	▲ 1,7	19.04.2026
Россет1P16	102,62	0,98	20,38%	▲ 30,0	03.05.2026
Низкий риск – дюр. от 1 до 3 лет	Средневзв. цена	Дюра-ция, лет	УТМ (УТР)	1D б.п.	Погашение (оферта)
РостелP14R	103,03	1,03	20,47%	▼ 11,8	29.05.2026
МТС 1P-28	103,26	1,06	20,20%	▼ 30,2	15.06.2026
Россет1P15	104,71	1,15	18,97%	▲ 5,0	25.07.2026
Магнит5P02	105,73	1,26	18,43%	▲ 13,2	11.09.2026
ИКС5Фин3P	103,62	1,58	19,20%	▲ 10,5	24.02.2027
Средний риск – дюр. до 3 лет	Средневзв. цена	Дюра-ция, лет	УТМ (УТР)	1D б.п.	Погашение (оферта)
Медси 1P02	90,91	0,92	22,81%	▼ 22,9	16.03.2026
iСелкт1P4R	95,51	0,94	21,85%	▲ 16,3	02.04.2026
ПочтаP2P02	88,87	1,14	21,99%	▼ 12,6	19.06.2026
Новотр 1P3	88,27	1,49	21,67%	▲ 32,0	26.10.2027
Европлн1P9	105,67	1,68	22,78%	▲ 17,9	14.07.2028

РОССИЙСКИЙ РЫНОК АКЦИЙ

- Коррекция на российском рынке акций продолжилась в пятницу. Участники торгов разуверились в геополитической нормализации в ближайшем будущем. **Индекс Мосбиржи** упал на 1,89%, до 3026,1, удерживаясь от падения на минимумах дня ниже 3000 руб. За неделю основной индекс Мосбиржи снизился на 5,2%. **Акции Газпрома** (+1,4%) возглавили топ наиболее подешевевших акций индекса по итогам торгов и темпам снижения котировок.
- Позитивную отчетность за 2024 год по МСФО представила **Транснефть** (+2,6%). Объем транспортировки нефти снизился на 3%, поставка нефтепродуктов – на 2%. Вопреки снижению операционных результатов выручка компании выросла до 1,42 трлн руб. (+7% г/г). Чистая прибыль компании сократилась лишь на 3% г/г до 236 млрд руб. На финансовый результат оказали влияние как высокая ключевая ставка, так и переход налоговых активов и обязательств в связи с ростом налога на прибыль в 2025 году. *Наша целевая цена по акциям компании составляет 1420 руб.*
- По итогам главы **Совкомфлота** (-1,4%) компанией в 2024 г. было перевезено 63 млн т нефти, нефтепродуктов и газа против 75 млн т в 2023 г. 75 млн т. В 2025 году компания планирует сохранить уровень 2024 г. Также гендиректор компании сообщил, что в портфеле заказов у компании находится 18 судов у ССК «Везда», из которых уже в текущем году планируется получить 2 СПГ-газовоза и 1 танкер для грузоперевоз. *Наша целевая цена по акциям компании составляет 96 руб.*
- НКНХ** (+0,4%) отчитался о росте чистой прибыли по МСФО за 2024 год в 1,8 раза, до 30,8 млрд руб. Выручка выросла на 22% до 269,7 млрд. рублей. Компания заявила о завершении активной стадии модернизации производства и ожидает сокращения капитальных расходов.
- Совет директоров **Сбербанк** (+1,7%) рекомендовал не выплачивать дивиденды за 2024 г.
- Официальный курс доллара США на 29 марта был снижен на 15 коп. до 83,83 руб.

СПИСОК ТОП РОССИЙСКИХ АКЦИЙ
РСХБ ИНВЕСТИЦИИ

Тикер	Эмитент	Отрасль	Цена	Изм. цены, %
YDEX	Яндекс	ИТ	4 424,00	▼ 1,28%
MOEX	Мосбиржа	Финансовый сектор	201,80	▼ 0,61%
LKOH	Лукойл	Нефтегазовый сектор	7 062,50	▼ 0,99%
X5	X5 Group	Потребительский сектор	3 528,00	▲ 1,47%
TCSG	Т-Банк	Финансовый сектор	3 356,00	▼ 2,21%
PLZL	Полус	Золотодобывающий сектор	1 880,00	▼ 0,53%
ROSN	Роснефть	Нефтегазовый сектор	500,00	▼ 1,31%
SBER	Сбербанк	Финансовый сектор	308,04	▼ 1,66%
NLMK	НЛМК	Черная металлургия	143,36	▼ 0,88%
NMTP	НМТП	Транспортная деятельность	9,72	▼ 2,16%
IMOEX Index	Индекс Мосбиржи (вечерняя сессия)		3 025,65	▼ 1,89%

Котировки 28.03.2025. 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.

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.