РСХБ | ИНВЕСТИЦИИ

АНАЛИТИЧЕСКИЙ ВЫПУСК | ЗАВТРАК С РСХБ | 7 МАРТА 2025

КОММЕНТАРИЙ НА ОТКРЫТИИ

- Индекс S&P 500 вновь пытается пробить 200-дн. среднюю.

По итогам четверга индикаторы Wall Steet снизились существенно: S&P потерял 1,8%, а Nasdaq -2,79%. При этом Трамп отложил срок введения ряда пошлин на товары из Канады и Мексики, соответствующих соглашению трех стран о свободе торговле. Данные по заявкам по безработице показали небольшое снижение за неделю, но в любом случае интерпретация сегодняшних данных по безработице за февраль будет иметь ключевое значение.

Азиатские площадки в целом негативно отреагировали на снижение американских индексов. Nikkei снизился на 2,4%, приближаясь к минимумам с сентября прошлого года. Индексы материкового Китая и Гонконга пока удерживают достигнутые уровни, не поддаваясь общему настрою. Индекс доллара обозначил новый минимум с 7 ноября прошлого года, но динамика товарных рынков, включая золото остается умеренной. В то же время, полагаем, что сейчас формируются неплохие основы для нового витка для роста золота. Во-первых , изменился взгляд инвестсообщества на траекторию снижения ставки ФРС, во -вторых, перспектива дальнейшего роста доходностей на суверенный долг стран Европы и опасения нового долгового кризиса, дают повод инвесторам увеличивать спрос на драгоценный металл.

- Российский рынок открылся ростом на ожиданиях прогресса в геополитической разрядке и в смягчении санкционной нагрузки..

В фокусе покупателей Аэрофлот и Русал, тогда как отчитавшийся Совкофлот снижается более чем на 1%.

НОВОСТИ МИРА

- Экспорт КНР в январе-феврале вырос на 2,3%, импорт неожиданно сократился.

По официальным данным, объем китайского экспорта в январе-феврале увеличился на 2,3% г/г, до $540 млрд, а импорт упал на 8,4% г/г, до $369 млрд. Китай сократил импорт зерновых на 36% г/г, соевых бобов - на 15%, угля - на 19%, нефти - на 10,5%, нефтепродуктов - на 15%, природного газа - на 14%, стали - на 8%. Товарооборот Китая и России в январе—феврале 2025 года снизился на 7,1% г/г, составив $34,7 млрд. Российский экспорт в Китай сократился на 3,9% ($19,7 млрд), а китайский экспорт в РФ — на 10,9% ($15 млрд). Тем не менее положительное сальдо России выросло на 41%, до $4,8 млрд. Основу российского экспорта в КНР составляют такие сырьевые товары как нефть, газ, уголь, медь и древесина. В то же время товарооборот Китая с США в начале 2025 года увеличился на 2,4% и составил $102,06 млрд. Китайский экспорт в Штаты вырос на 2,3% ($75,55 млрд), а импорт из США — на 2,7% ($26,51 млрд).

- Объем золота в ETF в феврале вырос на 100т.

По данным World Gold Council (WGC) глобальные ETF в феврале 2024 года прибавили внушительные $9,4 млрд – это самый большой приток с марта 2022 года. По оценкам WGC, это соответствует 99,9 тонны золота. В том числе американские фонды после двух месяцев оттока средств показали приток – один из самых высоких за всю историю наблюдений. На конец февраля стоимость драгметалла в мировых фондах достигла $306,2 млрд, что соответствует 3 тыс. 353,3 тонны. В денежном выражении это исторический рекорд, в натуральном – самый высокий уровень с июля 2023 года.

НОВОСТИ РОССИИ

Чистая прибыль Совкомфлота по МСФО в 2024г снизилось на 55%, до $424 млн.

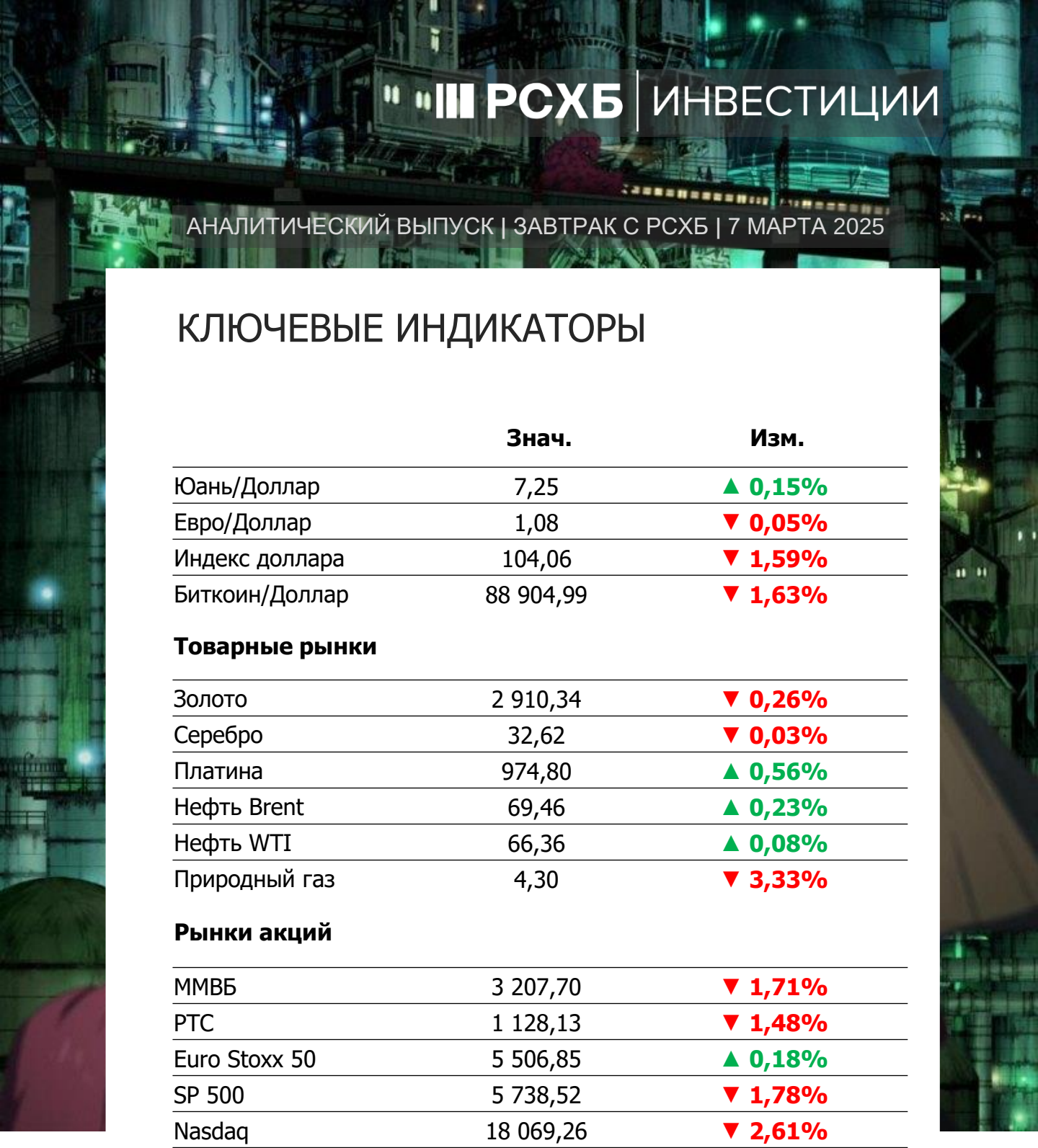
Чистая прибыль ПАО «Совкомфлот» по МСФО в 2024 году составила $424,449 млн по сравнению с $943,3 млн в 2023 году. EBITDA сократилась год к году с $1,57 до $1,04 млрд. Компания допустила сокращение платежей по некоторым договорам тайм-чартера в связи с новыми санкционными ограничениями. Напомним, что Минфин США в январе 2025 года объявил о санкциях в отношении 69 судов «Совкомфлота», включая 54 танкера для перевозки нефти и нефтепродуктов и 4 танкера для перевозки СПГ. Руководство компании отметило, что рекомендации по дивидендам за 2024 года будут определяться советом директоров в рамках действующей дивполитики, учитывая принцип достаточности капитала и контекст новых санкций.

Промомед осуществил первые выплаты правообладателю препарата «Оземпик», датской Novo Nordisk.

По данным газеты «Коммерсант», ««ПСК Фарма» и «Промомед», выпускающие аналоги препарата для лечения диабета «Оземпик» по принудительной лицензии, в начале 2025 года осуществили первые выплаты правообладателю — датской Novo Nordisk. Пока речь идет о небольших суммах — не более 15 млн руб., но прецедент создан. Другой производитель дженерика — «Герофарм» — не стал этого делать, «поскольку разрешение на использование семаглутида было выдано ей с учетом ограничений на выплату вознаграждений иностранным правообладателям из недружественных стран».

Глава Американской торговой палаты в России предлагает снять санкции с российского авиасектора.

Директор Американской торговой палаты в России (AmCham Russia) Р. Эйджи предложил рассмотреть возможность снятия санкций с российского авиасектора, при этом в первую очередь рассмотреть снятие запрета на поставки запчастей, и техподдержку самолетов. По его словам, по этому вопросу AmCham Russia объединяет усилия с Франко-российской торгово-промышленной палатой. Также Р. Эйджи призвал снять запрет на инвестиции, санкции с российских банков и отменить ограничения на поставку товаров, которые относятся к предметам роскоши.



КЛЮЧЕВЫЕ ИНДИКАТОРЫ

	Знач.	Изм.
Юань/Доллар	7,25	▲ 0,15%
Евро/Доллар	1,08	▼ 0,05%
Индекс доллара	104,06	▼ 1,59%
Биткоин/Доллар	88 904,99	▼ 1,63%
Товарные рынки		
Золото	2 910,34	▼ 0,26%
Серебро	32,62	▼ 0,03%
Платина	974,80	▲ 0,56%
Нефть Brent	69,46	▲ 0,23%
Нефть WTI	66,36	▲ 0,08%
Природный газ	4,30	▼ 3,33%
Рынки акций		
ММВБ	3 207,70	▼ 1,71%
РТС	1 128,13	▼ 1,48%
Euro Stoxx 50	5 506,85	▲ 0,18%
SP 500	5 738,52	▼ 1,78%
Nasdaq	18 069,26	▼ 2,61%
Nikkei 225	38 984,50	▲ 4,19%
Hang Seng	24 369,71	▲ 20,49%
Глобальные рынки облигаций		
US Treas 10 Y	4,29	▲ 1,00
German BUND 10 Y	2,83	▲ 4,10
France Gov 10 Y	3,57	▲ 8,00
UK Gilt 10 Y	4,66	▼ 2,25

Данные 05.03.2025 на 11:40 (МСК)

РСХБ | ИНВЕСТИЦИИ

АНАЛИТИЧЕСКИЙ ВЫПУСК | ЗАВТРАК С РСХБ | 7 МАРТА 2025

ОБЛИГАЦИИ: РОССИЙСКИЙ РЫНОК

- Оптимизм на рынке облигаций растет. Помимо внешнего фона росту стоимости бондов поспособствовали данные по недельной инфляции, которые показали новое замедление темпов роста потребительских цен, до 0,15%. Кроме того, по оценке Минэкономразвития, темпы роста экономики показали замедление в январе, что в сочетании с данным по снижением темпов кредитования повышает вероятность смягчения денежно-кредитных условий в перспективе 2-3 кварталов. Индекс RGBI превысил 109,1п., прибавив 0,8%. Индекс корпоративных бондов RUCBCPNS вырос на 0,2%.
- Объем сделок в классических ОФЗ превысил 20 млрд руб. Наиболее активно инвесторы покупали среднесрочные выпуски, с дюрацией в диапазоне 5,5-6,5 лет, при этом кривая доходности снизилась на 20-40 б.п. Полагаем, что в ближайшие недели на рынке госдолга будут превалировать позитивные рыночные настроения, факторами поддержки которых являются ожидания улучшения геополитической конъюнктуры и сохранения дезинфляционных тенденций в российской экономике. Мы видим потенциал снижения доходностей в средней части кривой ОФЗ до 50 б.п., что может транслироваться в рост котировок таких выпусков как ОФЗ 26246 (ytm 16,0%; dur 5,5y; price +1,3%), ОФЗ 26247 (ytm 15,95%; dur 6,1y; price +1%), ОФЗ 26248 (ytm 15,9%; dur 6,3y; price +0,9%) еще на 2-2,5% от текущих ценовых уровней.
- В классических корпоративных облигациях растет интерес к среднесрочным и длинным выпускам. В лидерах по объемам сделок вновь выпуски РЖД – РЖД 1Р-36R (ytm 19,0%; dur 2,7y; g-spread ~330 bp), РЖД 1Р-37R (ytm 18,6%; dur 2,6y; g-spread ~280 bp) и РЖД 1Р-38R (ytm 18,8%; dur 3,3y; g-spread ~320 bp). Также покупали sВЭБ2Р-33 (ytm 20,3%; dur 2y; g-spread ~410 bp), ВЭБ 1Р-19 (ytm 19,5%; dur 2,1y; g-spread ~320 bp) и ГазпромКР4 (ytm 18,5%; dur 2y; g-spread ~220 bp).
- Доходности большинства квазивалютных инструментов продолжили расти в четверг под давлением продаж. Суверенная «долларовая кривая выросла на 20-30 б.п., а спред к кривой в ликвидных замещающих облигациях Группы Газпром расширился с 40 до 50 б.п. Наиболее популярные среди широкого круга инвесторов НОВАТЭК1Р3 (ytm 8,2%; dur 2,6y; price -1%), ЮГК 1Р4 (ytm 10,0%; dur 2,9y; price -0,7%) и СибурХ1Р03 (ytm 8,6%; dur 2,9y; price -1%) также подешевели, но котируются существенно выше номинала. Напомним, что компания Сибур разместила в среду допвыпуск к СибурХ1Р03 в объеме $250 млн. Ожидаем разворота ценового тренда после возвращения суверенной кривой к уровням начала февраля, в диапазон 7,5-8,5%.

ОФЗ С ФИКСИРОВАННЫМ КУПОНОМ

ОФЗ с дюр. до 3 лет	Средневзв. цена	Дюр.	YTM	1D	Погашение
ОФЗ 26234	95,13	0,36	19,91%	▲ 12,2	16.07.2025
ОФЗ 26229	93,01	0,67	19,22%	▼ 15,7	13.11.2025
ОФЗ 26226	89,06	1,47	16,64%	▼ 14,0	07.10.2026
ОФЗ 26207	88,24	1,79	16,07%	▼ 44,2	03.02.2027
ОФЗ 26212	82,00	2,60	15,53%	▼ 56,6	19.01.2028
ОФЗ с дюр. от 3 до 5 лет	**Средневзв. цена**	**Дюр.**	**YTM**	**1D**	**Погашение**
ОФЗ 26237	76,00	3,38	15,38%	▼ 26,8	14.03.2029
ОФЗ 26242	81,33	3,70	15,40%	▼ 21,9	29.08.2029
ОФЗ с дюр. от 5 до 10 лет	**Средневзв. цена**	**Дюр.**	**YTM**	**1D**	**Погашение**
ОФЗ 26241	76,12	5,12	15,33%	▼ 16,2	17.11.2032
ОФЗ 26244	82,46	5,24	15,39%	▼ 17,5	15.03.2034
ОФЗ 26246	82,18	5,55	16,00%	▼ 27,6	13.03.2036
ОФЗ 26248	82,12	6,29	15,89%	▼ 21,9	16.05.2040
ОФЗ 26243	71,23	6,44	15,37%	▼ 16,5	19.05.2038
ОФЗ 26240	58,30	6,82	15,15%	▼ 17,0	30.07.2036
ОФЗ 26238	55,21	7,41	14,75%	▼ 18,7	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	98,74	0,11	22,77%	▲ 88,9	17.04.2025
МТС 1Р-10	96,80	0,30	20,46%	▲ 11,4	25.06.2025
ГПБ001Р18Р	101,92	0,66	20,74%	▲ 10,6	25.11.2025
ЕврХимБ1Р8	98,71	0,11	21,24%	▼ 83,3	15.04.2025
Магнит4Р01	93,65	0,72	19,49%	▼ 56,8	02.13.2025
Низкий риск – дюр. от 1 до 3 лет	**Средневзв. цена**	**Дюрация, лет**	**YTM (YTP)**	**1D б.п.**	**Погашение (оферта)**
Ростел1Р1R	102,60	1,27	17,28%	▼ 126,7	10.09.2026
Сбер Sb25R	90,60	1,04	17,69%	▲ 9,9	09.04.2026
Автодор3Р2	84,48	2,07	20,17%	▲ 1,6	01.07.2027
ПочтаР2Р01	83,00	1,96	22,42%	▼ 36,1	07.06.2027
Средний риск – дюр до 3 лет	**Средневзв. цена**	**Дюрация, лет**	**YTM (YTP)**	**1D б.п.**	**Погашение (оферта)**
ЯТЭК 1Р-3	98,89	0,10	29,63%	▲ 37,8	16.04.2025
ЛСР БО 1Р7	86,53	0,92	26,69%	▲ 37,7	11.09.2026
РЕСОЛиБП22	87,68	1,20	23,55%	▼ 24,9	17.06.2026
СТМ 1Р2	83,56	1,31	24,64%	▼ 40,9	22.07.2026
НоваБевБП5	85,86	1,75	20,94%	▼ 27,2	06.07.2027

Данные 06.03.2025, закрытие Источник: Cbonds

РОССИЙСКИЙ РЫНОК АКЦИЙ

- На фоне относительно спокойного информационного фона в четверг российский рынок акций отступил к уровню 3200 п. Индекс Мосбиржи достиг 3207п., снизившись на 1,7%.
- Совет директоров «Аэрофлота» (-0,82%) 17 марта рассмотрит вопросы финансирования приобретения авиадвигателей, запланированного на 2025 год. Парк авиакомпании включает самолеты Boeing, Airbus и отечественные Superjet 100, последние оснащены двигателями Sam146, производство которых прекращено. В 2024 году "Аэрофлот" завершил страховое урегулирование по семи самолетам и пяти двигателям, а в 2023 году — по 76 самолетам. Общая сумма страховых сделок составила 270 млрд рублей, из которых 15 млрд пришлось на "Аэрофлот". Финансирование осуществлялось за счет средств Фонда национального благосостояния, выделившего около 300 млрд рублей на 15 лет под 1,5% годовых. На конец 2024 года общий долг группы снизился на 5,9% до 703,5 млрд рублей, а кредитная задолженность уменьшилась на 49,3% до 44,7 млрд рублей.
- Акции Диасофта (-1,3%) снижаются на фоне опубликованного отчета за 9 месяцев 2024 года: выручка выросла на 20% до 8,1 млрд рублей, законтрактованная выручка достигла 21,5 млрд руб. EBITDA составила 3,1 млрд руб., чистая прибыль — 2,8 млрд руб. Затраты на разработку ПО выросли на 40% до 972 млн руб. Совет директоров рекомендовал выплатить дивиденды в размере 559,65 млн руб. (53,30 руб. на акцию).
- X5 Group (+0,0%) анонсировала проведение Дня инвестора, который состоится 27 марта. Это первое подобное мероприятие после изменения юрисдикции компании. Топ-менеджмент представит финансовые результаты за 2024 год, обновленную стратегию развития и планы на будущее. В рамках мероприятия также запланирована сессия вопросов и ответов (Q&A), где участники смогут задать интересующие их вопросы. Наша целевая цена по акциям X5 составляет 3639 руб.
- Правительство рассматривает возможность расширения программы семейной ипотеки на семьи с одним ребенком до 18 лет. Соответствующее поручение дано Минфину, Минстрою и «Дом.РФ» для анализа эффектов и подготовки предложений до 25 марта. Об этом сообщается в перечне поручений по итогам совещания у вице-премьера Александра Новака от 28 февраля. Акции группы Самолет (+1,3%) демонстрируют рост на фоне данной новости.
- Пара CNYRUB снизилась до 12,312 руб. (-1,22%). Официальный курс доллара США на 6 марта был понижен до 89,5724 руб. (-0,24%).

СПИСОК ТОП РОССИЙСКИХ АКЦИЙ РСХБ ИНВЕСТИЦИИ

Тикер	Эмитент	Отрасль	Цена	Изм. цены, %
YDEX	Яндекс	ИТ	4 505,00	▼ 1,85%
MOEX	Мосбиржа	Финансовый сектор	216,80	▼ 2,58%
LKOH	Лукойл	Нефтегазовый сектор	7 202,50	▼ 1,34%
X5	X5 Group	Потребительский сектор	3 317,00	▼ 0,69%
TCSG	Т-Банк	Финансовый сектор	3 371,20	▼ 1,58%
PLZL	Полюс	Золотодобывающий сектор	19 430,50	▼ 0,87%
ROSN	Роснефть	Нефтегазовый сектор	530,30	▼ 1,08%
SBER	Сбербанк	Финансовый сектор	315,79	▼ 0,54%
NLMK	НЛМК	Черная металлургия	161,18	▼ 0,65%
NMTP	НМТП	Транспортная деятельность	10,17	▼ 2,59%
IMOEX Index	**Индекс Мосбиржи** (вечерняя сессия)		3 207,70	▼ 1,71%

Котировки 06.03.2025. 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 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.