

КОММЕНТАРИЙ НА ОТКРЫТИИ

- Несмотря на провальную неделю, пятница на американских площадках завершилась на высокой ноте (S&P +2,04%), что в основном было вызвано закрытием коротких позиций.

Тем не менее, фьючерсы в понедельник показывают весьма негативную динамику, указывая на то, что коррекция может продолжиться. На этой неделе предстоит заседание ФРС по ставке, и Пауэлл может настроить рынок на продолжение пессимистической динамики, сделав акцент на рисках роста инфляции в условиях тарифной войны. Опережающие индикаторы продолжают ухудшаться – в пятницу вышел предварительный индекс потребительских настроений от Мичиганского университета, который показал резкое снижение на росте инфляционных ожиданий и ухудшении потребительских ожиданий. Динамика фьючерсов пока не отражается на динамике курса доллара – индекс DXY третий день подряд держится на достигнутых уровнях без попыток отскока.

Тем временем, **азиатские площадки** торгуются по большей части в позитивной зоне. Nikkei подрастает на 0,9%, индексы материкового Китая прибавляют 0,2%, а HangSeng двумя удачными сессиями подряд компенсировал всю недавнюю коррекцию и вновь приблизился к локальным максимумам. Китай дал неплохие цифры по динамике промпроизводства и розничных продаж и выдающуюся динамику по прямым инвестициям за январь и февраль, которые выросли на 4,1% г/г. Цены на недвижимость вновь снизились, но снижение в целом замедлилось. На выходных был обнародован план специальных инициатив по росту внутреннего потребления Китая, что было благоприятно воспринято фондовыми и товарными рынками. Нефть немного оторвалась от «критического» уровня поддержки, здесь на котировки повлияло еще и обострение на Ближнем Востоке.

Российский рынок открылся сильным ростом в реакции на позитивные тренды в процессе геополитического потепления. Рост рынка поддерживает динамика нефтегазового сектора во главе с Газпромом. У индекса Мосбиржи есть все шансы на возврат к максимумам начала марта, к уровням 3280 пунктов. Рубль продолжает укрепление и вероятно сегодня попытается протестировать максимумы от 26 февраля на уровнях 11,60-11,65 за юань. Приближение налоговой недели предполагает дополнительное давление на юань.

НОВОСТИ МИРА

- Рост розничных продаж в Китае за 2М25 ускорился, а темпы роста промпроизводства замедлились.

По официальным данным, промышленное производство в Китае в январе-феврале увеличилось на 5,9% г/г, замедлившись по сравнению с 6,2% в декабре. Аналитики ожидали еще более значительного ослабления подъема, до 5,3%. В целом рост был зафиксирован в 36 из 41 отрасли - в перерабатывающей промышленности на 6,9%, в горнодобывающей отрасли на 4,3%. Выпуск цветных металлов вырос на 6,6%, компьютеров и коммуникационного оборудования - на 10,6%, автомобилей - на 12%. Розничные продажи в КНР за два месяца повысились на 4% г/г, после роста в декабре на 3,7%. Продажи одежды и обуви выросли на 3,3%, косметики - на 4,4%, продуктов питания - на 11,5%, ювелирных изделий - на 5,4%. Инвестиции в основные активы выросли на 4,1% и составили 5,26 трлн юаней (\$734 млрд). Безработица в Китае в феврале поднялась до 5,4% по сравнению с 5,2% в январе.

- Китай обнародовал план стимулирования потребления.

По данным госагентства «Синьхуа», правительство «активно увеличит потребление» и «расширит внутренний спрос во всех направлениях». Госсовет Китая обнародовал план, который будет направлен на повышение доходов, стабилизацию рынков недвижимости и акций, а также на улучшение медицинского и пенсионного обслуживания. Более подробная информация о плане должна была быть представлена на правительственном брифинге в понедельник во второй половине дня. Новый план по потреблению включает в себя обещание повысить минимальную заработную плату, усилить поддержку образования и создать систему субсидирования ухода за детьми.

НОВОСТИ РОССИИ

- Жилищное строительство в РФ в феврале скакнуло на 23% г/г, за январь-февраль рост на 3,8%.

По данным Росстата, объем жилищного строительства в России в феврале 2025 года составил 10,44 млн кв. м, что на 22,9% больше, чем в феврале 2024 года. За январь-февраль 2025 года объем жилищного строительства в стране составил 21,41 млн кв. м (+3,8% г/г). Напомним, что по итогам прошлого года были введены 107,8 млн кв. м. жилья, снизившись год к году на 2,4%.

- Группа ЛСР в 2024 году увеличила чистую прибыль по МСФО на 1%.

ПАО «Группа ЛСР» по итогам 2024 года увеличило чистую прибыль по МСФО на 1% год к году, до 28,6 млрд руб. Выручка выросла на 1,3% и составила 239,2 млрд руб. Валовая прибыль компании равнялась 99,434 млрд рублей (+4,8%), операционная прибыль – 65,766 млрд рублей (+5,2%). Скорр. EBITDA составил 72,2 млрд руб. из которых на продажи в Санкт-Петербурге сформировали 66% показателя (47,4 млрд руб.), в Москве – 34% (24,8 млрд руб.), в Екатеринбурге – 16% (11,3 млрд руб.).

- Банк «Санкт-Петербург» в январе-феврале увеличил чистую прибыль по РСБУ на 9,9%.

Чистая прибыль Банка «Санкт-Петербург» в январе-феврале 2025 года достигла 10,2 млрд руб. (+9,9% г/г), в феврале - 5,1 млрд руб. (+37,9% г/г). Рентабельность капитала (ROE) за январь-февраль 2025 года составила 30,9%, в феврале - 32,0%. Чистый процентный доход в январе-феврале текущего года вырос на 12,9% - до 12,8 млрд руб., в феврале - на 14,2%, до 6,2 млрд руб. Расходы на резервы по кредитам за первые 2М25 составили 0,03 млрд руб. (в феврале - 0,2 млрд руб.). Стоимость риска в январе-феврале текущего года составила 0,03% (в феврале - 0,4%). Кредитный портфель до вычета резервов на 1 марта 2025 года составил 751 млрд руб. (+1,6% с н.г.), из которых корпоративные кредиты составили 584 млрд руб., розничные - 167 млрд руб. Уровень просроченной задолженности на 01.03.25 составил 2,6% против 2,7% на 1 января 2025 года. Уровень покрытия резервами просроченной задолженности на 1 марта 2025 года составил 144,3%. Собственный капитал банка на 1 марта вырос до 206 млрд руб. (+4% с н.г.). Норматив достаточности собственного капитала - 22,3%.

КЛЮЧЕВЫЕ ИНДИКАТОРЫ

	Знач.	Изм.
Юань/Доллар	7,23	▼ 0,04%
Евро/Доллар	1,09	▲ 0,25%
Индекс доллара	103,72	▼ 0,11%
Биткоин/Доллар	84 214,58	▲ 1,02%

Товарные рынки

Золото	2 983,40	▼ 0,10%
Серебро	33,77	▼ 0,26%
Платина	1 010,00	▲ 0,75%
Нефть Brent	70,58	▲ 1,00%
Нефть WTI	67,18	▲ 0,95%
Природный газ	4,10	▼ 0,17%

Рынки акций

ММВБ	3 195,08	▲ 2,35%
РТС	1 176,26	▲ 3,61%
Euro Stoxx 50	5 404,18	▲ 1,35%
SP 500	5 638,94	▲ 2,13%
Nasdaq	17 754,09	▲ 2,61%
Nikkei 225	38 984,50	▲ 5,96%
Hang Seng	23 959,98	▲ 18,47%

Глобальные рынки облигаций

US Treas 10 Y	4,31	▲ 4,00
German BUND 10 Y	2,87	▲ 2,10
France Gov 10 Y	3,57	▲ 1,30
UK Gilt 10 Y	4,66	▼ 1,58

Данные 14.03.2025 на 11:40 (МСК)

ОБЛИГАЦИИ: РОССИЙСКИЙ РЫНОК

- Несмотря на позитивные данные о замедлении недельной инфляции и общий консенсус участников торгов касательно сохранения ключевой ставки ЦБ в марте на прежнем уровне, в ОФЗ вплоть до четверга прошедшей недели преобладали продажи. Инвесторы, оценивая геополитические риски, фиксировали прибыль, полученную в результате почти непрерывного месячного роста котировок гособлигаций. В пятницу индекс ОФЗ (RГБИ) вырос почти на 0,7% (+0,33% за неделю). Кривая гособлигаций за неделю выросла на отрезке до 1 года на 10-15 б.п., а в средней и длинной части снизилась на 15-25 б.п. Внешняя новостная повестка, полагаем, будет продолжать влиять на волатильность гособлигаций в предстоящую неделю.
- В пятницу, 21 марта, ЦБ проведет заседание по ключевой ставке. А.Заботкин на прошедшей неделе повторил «февральский» сигнал регулятора, сообщив, что Банк России будет оценивать целесообразность повышения ключевой ставки на ближайшем заседании, а поступившие с февральского заседания данные «значимо картину не меняют», несмотря на признаки снижения инфляции и инфляционных ожиданий. В то же время, первый зампред Банка России, отметил, что реальная ставка (ключевая ставка минус инфляция) уже находится на высоком уровне, более высокого ее уровня может и не потребоваться. Мы ожидаем, что регулятор предпочтет сохранить ключевую ставку на уровне 21% в марте и основное внимание рынка будет обращено на степень жесткости коммуникации ЦБ.
- В рублевых классических корпоративных бондах преобладал боковой тренд котировок. Индекс корпоративных облигаций (RUCBCPNS) вырос на символические 0,11%. Исключением по-прежнему являются размещенные в текущем году выпуски, т.к. инвесторов привлекает высокая купонная доходность, которую можно зафиксировать на ближайшие несколько лет. Места в топ-5 наиболее торгуемых корпоративных облигаций с фиксированным купоном заняли выпуски, размещенные в текущем году - РЖД 1P-40R (ytm 18%; dur 3,3y; g-spread ~270 bp), МТС 2P-07 (ytm 22,3%; dur 0,9y; g-spread ~400 bp), РЖД 1P-38R (ytm 17,96%; dur 3,3y; g-spread ~260 bp), Ростел1P2R (ytm 18,98%; dur 1,7y; g-spread ~250 bp), МТС 1P-28 (ytm 21,05%; dur 1,1y; g-spread ~335 bp). Величина медианной премии к безрисковой кривой ликвидных голубых фишек за неделю снизилась на 10-15 б.п., в диапазон 230-250 б.п. Во 2-м эшелоне активнее других торговались и закрывают неделю ростом котировок - Европлн1P9 (ytm 23,8%; dur 1,7y; price +0,1%) и АФБАНК1P14 (ytm 23,4%; dur 1,6y; price +0,3%). При текущей конъюнктуре на наш взгляд, наибольший интерес могут представлять выпуски эмитентов с наиболее высоким кредитным качеством с дюрацией от 1,5 лет до 2,5-х лет, позволяющих зафиксировать высокую доходность и ограничить процентный риск.

ОФЗ С ФИКСИРОВАННЫМ КУПОНОМ

ОФЗ с дюр. до 3 лет	Среднезв. цена	Дюр.	YTM	1D	Погашение
ОФЗ 26234	95,34	0,34	20,16%	▼ 50,5	16.07.2025
ОФЗ 26229	93,30	0,65	19,07%	▼ 19,6	13.11.2025
ОФЗ 26226	89,98	1,45	15,96%	▼ 55,8	07.10.2026
ОФЗ 26207	88,48	1,77	15,97%	▼ 34,5	03.02.2027
ОФЗ 26212	82,41	2,58	15,37%	▼ 22,6	19.01.2028
ОФЗ с дюр. от 3 до 5 лет	Среднезв. цена	Дюр.	YTM	1D	Погашение
ОФЗ 26237	76,59	3,36	15,17%	▼ 28,8	14.03.2029
ОФЗ 26242	81,91	3,68	15,20%	▼ 9,6	29.08.2029
ОФЗ с дюр. от 5 до 10 лет	Среднезв. цена	Дюр.	YTM	1D	Погашение
ОФЗ 26241	76,80	5,11	15,15%	▼ 17,2	17.11.2032
ОФЗ 26244	83,87	5,25	15,04%	▼ 13,5	15.03.2034
ОФЗ 26246	85,82	5,65	15,17%	▼ 16,6	13.03.2036
ОФЗ 26248	85,63	6,43	15,16%	▼ 16,0	16.05.2040
ОФЗ 26243	72,60	6,48	15,04%	▼ 11,6	19.05.2038
ОФЗ 26240	59,07	6,83	14,94%	▼ 6,1	30.07.2036
ОФЗ 26238	55,58	7,41	14,66%	▼ 8,2	15.05.2041

КОРПОРАТИВНЫЕ ОБЛИГАЦИИ: RUB

Низкий риск – дюр. до 1 года	Среднезв. цена	Дюрация, лет	YTM (YTP)	1D б.п.	Погашение (оферта)
ПСБ 3P-10	102,77	0,75	20,59%	▼ 27,2	11.01.2026
МЕТАЛН1P10	102,12	0,83	20,42%	▼ 19,5	05.02.2026
Ростел2P9R	91,49	0,86	20,68%	▼ 17,7	29.01.2026
Магнит5P01	102,45	0,98	20,76%	▼ 23,3	19.04.2026
Россет1P16	102,62	1,02	20,48%	▼ 4,1	03.05.2026
Низкий риск – дюр. от 1 до 3 лет	Среднезв. цена	Дюрация, лет	YTM (YTP)	1D б.п.	Погашение (оферта)
Ростел1P4R	103,50	1,07	20,40%	▲ 10,1	29.05.2026
МТС 1P-28	102,76	1,08	21,03%	▼ 5,8	15.06.2026
Россет1P15	104,28	1,19	19,49%	▼ 30,4	25.07.2026
Магнит5P02	104,73	1,28	19,41%	▲ 1,1	11.09.2026
ИКС5Фин3P	103,26	1,61	19,50%	▼ 0,2	24.02.2027
Средний риск – дюр. до 3 лет	Среднезв. цена	Дюрация, лет	YTM (YTP)	1D б.п.	Погашение (оферта)
Медси 1P02	91,01	0,96	22,22%	▲ 18,5	16.03.2026
iСелкт1P4R	95,98	0,98	21,05%	▲ 19,1	02.04.2026
ПочтаP2P02	88,42	1,18	22,15%	▲ 3,7	19.06.2026
Новотр 1P3	87,80	1,53	21,89%	▲ 23,7	26.10.2027
Европлн1P9	104,31	1,72	23,76%	▲ 0,4	14.07.2028

РОССИЙСКИЙ РЫНОК АКЦИЙ

- Российский рынок акций в четверг снизился почти на 2%, до 3122п. по основному индексу Мосбиржи, протестировав в ходе торгов 3100п. Продажи были вызваны новостным фоном, а именно сохраняющейся неопределенностью в части переговорного процесса между США и РФ. В вечернюю торговую сессию, после начала пресс-конференции глав РФ и Беларуси, индекс Мосбиржи смог отыграть часть снижения, до -0,37%.
- Цена золота обновила рекордный максимум на торгах в четверг на фоне продолжающегося ухода инвесторов от рисков и превысила уровень в \$2970. Тем не менее, акции российских золотодобывающих компаний снизились вместе со всем рынком – Полюс (-1,3%), Селигдар (-1,6%), ЮГК (-1,4%).
- Совет директоров Яндекса (-1,5%) рекомендовал выплатить дивиденды в размере 80 руб. на акцию. Дата закрытия реестра для получения дивидендов – 28.04.25 г. Также СД утвердил дополнительную эмиссию 6 млн. акций для мотивации сотрудников компании, в пользу ООО «ЕСОП СПВ» по закрытой подписке.
- РусГидро (-1%) опубликовала ожидаемо слабые результаты за год по МСФО. Рост выручки составил 13,6% до почти 580 млрд. руб., EBITDA увеличилась на 14,2%, до 150,8 млрд руб. Величина финансовых расходов выросла почти в 3 раза, до 61 млрд руб. с 21 млрд руб. за 2023 год. Чистый убыток составил 61,2 млрд. руб. против прибыли 32,1 млрд руб. годом ранее.
- Официальный курс доллара США на 17 МАРТА был повышен до 86,619 руб. (+14 коп).

СПИСОК ТОП РОССИЙСКИХ АКЦИЙ РСКХБ ИНВЕСТИЦИИ

Тикер	Эмитент	Отрасль	Цена	Изм. цены, %
YDEX	Яндекс	ИТ	4 546,00	▲ 1,94%
MOEX	Мосбиржа	Финансовый сектор	212,76	▲ 3,41%
LKOH	Лукойл	Нефтегазовый сектор	7 170,00	▲ 0,98%
X5	X5 Group	Потребительский сектор	3 584,00	▲ 4,46%
TCSG	Т-Банк	Финансовый сектор	3 442,00	▲ 2,78%
PLZL	Полюс	Золотодобывающий сектор	19 403,00	▲ 3,32%
ROSN	Роснефть	Нефтегазовый сектор	529,85	▲ 0,72%
SBER	Сбербанк	Финансовый сектор	320,15	▲ 2,28%
NLMK	НЛМК	Черная металлургия	155,92	▲ 1,31%
NMTP	НМТП	Транспортная деятельность	10,10	▲ 1,20%
IMOEX Index	Индекс Мосбиржи (вечерняя сессия)		3 195,08	▲ 2,35%

Котировки 14.03.2025. 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.