

НОВОСТИ МИРА

- Американские площадки закрыли день снижением в пределах 0,5%.

Сохранив, как и ожидалось, ставку на прежнем уровне, ФРС, тем не менее, дал инвесторам повод усомниться в перспективе скорого ослабления ДКП, охарактеризовав уровень инфляции как повышенный. Тем не менее, сильная корпоративная отчетность поддерживает рынок: фьючерсы на американские индикаторы прибавляют 0,3-0,6%. Индекс доллара остается на уровнях последних трех дней, попытка роста вчера не увенчалась успехом и закончилась тестированием уровня 108,3. «Новый» взгляд на инфляцию со стороны ФРС дал повод золоту подрасти до локальных максимумов января (2771\$/oz). Тренд на рост сохраняется, и мы полагаем, что золото в 2025 году вплотную подойдет к отметке 3000\$. Котировки нефти остаются на достигнутых уровнях в ожидании решений по тарифам на мексиканские и канадские товары.

Российский рынок открылся на уровне вчерашнего закрытия. В нефтегазовом секторе продолжает лидировать Новатэк. Также спросом пользуются бумаги МТС после появления некоторой определенности в отношении перспектив выплаты дивидендов. Аутсайдером, как и вчера, остаются акции Русал. Пока завершение налогового сезона не сильно повлияло на динамику пары RUB/CNY. Рубль лишь немного отошел от минимальных уровней с 7 декабря. Очевидно, что в период длительных новогодних праздников в Китае активность участников торгов будет пониженной. Полагаем, что сегодня потенциал роста пары RUB/CNY исчерпан уровнем 13,43-13,44.

- ФРС взяла паузу в снижении ставки.

ФРС сохранила ключевую ставку на уровне 4,25–4,5%, как и ожидалось, после трёх последовательных снижений в 2024 году. Регулятор обосновал решение более сильным, чем ожидалось, рынком труда и несколько повышенным уровнем инфляции в США, убрав ссылку на продолжающийся прогресс в достижении целевого показателя в 2%. Впрочем, глава ФРС, комментируя данное изъятие из пресс-релиза, заявил, что ФРС просто решила «сократить» эту часть заявления и «это не значит, что мы подали сигнал». Он также отметил, что статданные свидетельствуют о том, что экономическая активность продолжает уверенно расти. Уровень безработицы в последние месяцы закрепился на низком уровне, а условия на рынке труда остаются стабильными. Глава Фредрезерва обратил внимание на то, рынок труда сейчас не является основным источником инфляции. Также Дж.Пауэлл подчеркнул независимость работы ФРС в ответ на звучавшие ранее заявления администрации президента США.

- Tesla увеличила выручку в 4К24 на 2%, однако чистая прибыль упала на 71%

Квартальная выручка Tesla увеличилась до \$25,7 млрд. Выручка компании в автомобильном сегменте уменьшилась на 8% до \$19,8 млрд, в сегменте генерации и хранения электроэнергии – подскочила более чем в два раза, до \$3,06 млрд. Чистая прибыль компании сократилась до \$2,3 млрд. При этом около четверти чистой прибыли компании за квартал составляли регуляторные кредиты на сумму \$692 млн. Свободный денежный поток в минувшем квартале снизился до \$2,03 млрд с \$2,74 млрд в 3К24. Поставки электромобилей компании в 4К24 выросли до 495,57 тыс. ед. (+2% г/г), а производство автомобилей за этот период снизилось до 459,445 тыс. (-7% г/г). По словам менеджмента Tesla, компании удалось в среднем опустить ниже \$35тыс. себестоимость реализуемого электромобиля. До конца 2025 года Tesla намеревается представить более доступные модели электромобилей. В компании ожидают, что текущий год станет «поворотным» для Tesla, т.к. компания планирует запустить сервис роботакси в некоторых частях США в связи с быстрым улучшением функций автопилота.

НОВОСТИ РОССИИ

- Согласно данным агентства Metals & Mining Intelligence (MMI), объем экспорта удобрений в 2024 году увеличился на 13% и достиг 42 млн тонн.

Наибольший рост за прошлый год был зафиксирован в поставках калийных удобрений, которые увеличились на 31% и составили 13,3 млн тонн. На втором месте по темпам роста оказался карбамид — основное удобрение азотной группы, экспорт которого вырос на 4% до 9,7 млн тонн. В то же время поставки аммиачной селитры снизились на 5% до 3,4 млн тонн, а фосфорных удобрений — на 3% до 4,8 млн тонн. Агентство учитывает только фактическую массу продукта, исключая сложные удобрения, такие как диаммонийфосфат.

- В 2024 году Россия полностью обеспечила воспроизводство углеводородов благодаря геологоразведочным работам.

Прирост извлекаемых запасов промышленных категорий (AB1C1) составил 592 млн тонн для жидких углеводородов (нефть + конденсат) и 708 млрд кубометров для природного газа, сообщили в Минприроды РФ. В прошлом году было открыто 39 новых месторождений, что добавило 58,3 млн тонн нефти, 295,5 млрд кубометров газа и 40,4 млн тонн конденсата. Прогноз добычи нефти с конденсатом на 2024 год оценивается в 518-521 млн тонн, газа — около 685 млрд кубометров. В 2023 году прирост запасов составил 550 млн тонн жидких углеводородов и 705 млрд кубометров газа.

- Цены промпроизводителей в РФ в декабре выросли на 0,4%, за 2024г - на 7,9%.

По данным Росстата, цены производителей промышленных товаров в РФ в декабре увеличились на 0,4% после роста на 1,0% в ноябре. За 2024 год цены производителей выросли на 7,9% после роста на 19,2% в 2023 году. В сфере добычи полезных ископаемых цены производителей в декабре выросли на 1,2% м/м. В обрабатывающих отраслях цены производителей в декабре выросли на 0,1% м/м. В сфере обеспечения электрической энергией, газом и паром цены выросли на 1,4% м/м.

КЛЮЧЕВЫЕ ИНДИКАТОРЫ

	Знач.	Изм.
Юань/Доллар	7,17	▼ 0,03%
Евро/Доллар	1,04	▼ 0,12%
Индекс доллара	107,86	▼ 0,13%
Биткоин/Доллар	105 117,10	▲ 2,33%

Товарные рынки

Золото	2 812,25	▲ 0,67%
Серебро	31,99	▲ 1,91%
Платина	996,15	▲ 1,93%
Нефть Brent	75,17	▼ 0,58%
Нефть WTI	72,24	▼ 0,52%
Природный газ	3,16	▼ 0,25%

Рынки акций

ММВБ	2 949,96	▼ 0,02%
РТС	948,17	▼ 0,02%
STOXX 600	536,60	▲ 0,44%
SP 500	6 039,31	▼ 0,47%
Nasdaq	19 632,32	▼ 0,51%
Nikkei 225	39 472,50	▲ 0,03%
Shanghai Composite	3 250,60	▼ 0,06%

Глобальные рынки облигаций

US Treas 10 Y	111,88	▲ 0,35%
German BUND 10 Y	2,53	▼ 1,75%
France Gov 10 Y	3,27	▼ 1,33%
UK Gilt 10 Y	4,63	▲ 0,30%

Данные 30.01.2025 на 12:08 (МСК)

ОБЛИГАЦИИ: РОССИЙСКИЙ РЫНОК

- В среду рынок облигаций предпринял попытку стабилизации. В гособлигациях и корпоративных бондах вырос спрос на короткие выпуски с дюрацией до 2-х лет и ОФЗ-флоатеры. Тем не менее, проинфляционные и геополитические факторы еще в силе и мы ожидаем, что негативная переоценка в бондах вскоре возобновится.
- Ценовой индекс ОФЗ RGBI показал умеренное восстановление до 103,76п., прибавив 0,05% (-2,65% с нач. года). Не ожидаем продолжительного восстановления индексов в ближайшие дни. До заседания Банка России в феврале видим краткосрочную цель по индексу в диапазоне 102,75-103,25п. Индекс корпоративных бондов RUCBCPNS вырос минимальными темпами, до 89,68п. (+0,06%). Ставка RUSFAR O/N выросла на 6 б.п., до 20,54%. Кривая Roisfix в среду незначительно снизилась (на 1-4 б.п.) до 20,92-21,96% на сроке от 1 недели до 1 года.
- Торговая активность в гособлигациях выросла на фоне первичных аукционов Минфина. Объем сделок в классических гособлигациях превысил 20 млрд руб. Динамика кривой доходности была разнонаправленной: длинный конец кривой доходности вырос на 2-5 б.п., в то время как за счет относительно малообъемных покупок в средней части кривой доходность снизилась на 30-40 б.п.
- На аукционах Минфина размещались классические ОФЗ 26235 и ОФЗ 26238 с погашениями в марте 2031 года и в мае 2041 года. Короткий ОФЗ 26235 разместился в объеме 17,6 млрд руб. (~48% от спроса) по средневзвешенной цене в 61,042% (YTM - 16,81%) с дисконтом в 0,11% к средневзвешенной цене выпуска во вторник. В среду средневзвешенная стоимость ОФЗ 26235 превысила 61,11%. Индикативный среди долгосрочных гособлигаций выпуск ОФЗ 26238 был размещен на 50 млрд руб. (спрос 68%) по средневзвешенной цене в 50,786% (YTM - 16,02%), что на 0,18% дороже к средневзвешенной цене выпуска во вторник. Оцениваем результаты аукционов как успешные.
- Сохраняем умеренно-негативный взгляд на сектор ОФЗ. Рыночный сентимент остается все еще негативным и снижение в гособлигациях будет продолжено. Косвенным подтверждением нашей оценки стали объемные, на более чем 7,5 млрд руб., покупки ОФЗ-флоатеров – выпуски ОФЗ 29014, ОФЗ 29020 и ОФЗ 29015. Таким образом, крупные инвесторы ставят на сохранение жестких кредитно-денежных условий на продолжительном временном горизонте. Индикативный линкер ОФЗ 52002 вырос на середину торгового дня на 0,10%. Величина вмененной инфляции на ближайшие 3 года выросла с 6,32% до 6,36%.
- Динамика торгов в классических корпоративных облигациях не изменилась. Главное внимание инвесторов направлено на короткие бонды 1-2 эшелона – Сбер Sb42R (ytm 23,96%; dur 0,1y; price +0,03%), РЖД БО-02 (ytm 22,6%; dur 0,7y; price +0,15%) и ИКС5ФинЗР1 (ytm 22,4%; dur 0,5y; price +0,52%). Полагаем, что короткие выпуски надежных эмитентов с доходностью выше 23% интересны и при текущей конъюнктуре могут быть рассмотрены для приобретения.
- В квазивалютных бондах инвесторы фиксировали прибыль после продолжительного роста. Объем сделок превысил 12 млрд руб. за счет крупных, на более чем 8,15 млрд руб., продаж в РФ 30 25Е. Замещенный выпуск ДФФ 3028 упал в цене более чем на 16,3% под влиянием негативных корпоративных новостей.

ОФЗ С ФИКСИРОВАННЫМ КУПОНОМ

ОФЗ с дюр. до 3 лет	Средневзв. цена	Дюр.	YTM	1D	Погашение
ОФЗ 26234	93,82	0,46	19,49%	▲ 110,3	16.07.2025
ОФЗ 26229	91,98	0,77	18,84%	▲ 24,2	12.11.2025
ОФЗ 26226	86,69	1,57	17,74%	▼ 90,7	07.10.2026
ОФЗ 26207	85,14	1,81	17,58%	▼ 9,9	03.02.2027
ОФЗ 26212	78,10	2,69	17,22%	▲ 4,8	19.01.2028

ОФЗ с дюр. от 3 до 5 лет	Средневзв. цена	Дюр.	YTM	1D	Погашение
ОФЗ 26237	72,08	3,46	16,88%	▲ 55,5	14.03.2029
ОФЗ 26242	78,11	3,58	16,57%	▲ 52,0	29.08.2029

ОФЗ с дюр. от 5 до 10 лет	Средневзв. цена	Дюр.	YTM	1D	Погашение
ОФЗ 26241	70,87	5,12	16,81%	▲ 34,2	17.11.2032
ОФЗ 26244	77,35	5,22	16,67%	▲ 51,9	15.03.2034
ОФЗ 26246	77,47	5,50	17,18%	▲ 90,4	12.03.2036
ОФЗ 26248	76,73	6,13	17,18%	▲ 84,8	16.05.2040
ОФЗ 26243	65,18	6,25	16,99%	▲ 81,8	19.05.2038
ОФЗ 26240	52,79	6,26	16,85%	▲ 205,0	30.07.2036
ОФЗ 26238	50,70	7,15	15,99%	▲ 130,7	15.05.2041

КОРПОРАТИВНЫЕ ОБЛИГАЦИИ: RUB

Низкий риск – дюр. до 1 года	Средневзв. цена	Дюрация, лет	YTM (YTP)	1D б.п.	Погашение (оферта)
РЖД 1P-06R	97,36	0,21	24,33%	▲ 97,2	17.04.2025
МТС 1P-10	95,11	0,40	22,65%	▼ 41,1	25.06.2025
ГПБ001P18P	102,66	0,76	20,04%	▼ 54,7	25.11.2025
ЕврХимБ1P8	97,21	0,21	23,46%	▲ 3,2	15.04.2025
Магнит4P01	93,24	0,82	18,94%	▲ 6,1	02.12.2025

Низкий риск – дюр. от 1 до 3 лет	Средневзв. цена	Дюрация, лет	YTM (YTP)	1D б.п.	Погашение (оферта)
Ростел1P1R	101,74	1,37	18,71%	▼ 89,1	10.09.2026
Сбер Sb25R	87,62	1,13	20,51%	▼ 19,5	09.04.2026
Автодор3P2	79,86	2,03	23,00%	▲ 9,2	01.07.2027
ПочтаP2P01	80,07	2,05	24,13%	▼ 14,3	07.06.2027

Средний риск - дюр до 3 лет	Средневзв. цена	Дюрация, лет	YTM (YTP)	1D б.п.	Погашение (оферта)
ЯТЭК 1P-3	98,05	0,20	28,28%	▲ 183,7	16.04.2025
ЛСР БО 1P7	84,21	1,01	28,34%	▼ 39,4	11.09.2026
РЕСОЛИБП22	85,65	1,30	24,91%	▼ 44,1	17.06.2026
СТМ 1P2	80,54	1,41	26,89%	▲ 37,6	22.07.2026
НоваБевБП5	82,70	1,85	22,96%	▲ 79,6	06.07.2027

РОССИЙСКИЙ РЫНОК АКЦИЙ

- Относительно спокойный информационный фон позволил российскому рынку акций умеренно вырасти в среду. Индекс Мосбиржи достиг 2951п., прибавив 0,6%.
- Вице-премьер Ю.Трутнев сообщил о подготовке плана улучшения экономического состояния РусГидро (+5,26%). Разрабатываемые предложения находятся на высокой степени готовности. Трутнев отметил, что основная проблема заключается в том, что компания «закупает уголь по рыночной цене, а тарифы находятся в регулируемом секторе». По словам вице-преьера, дивиденды могут рассматриваться как одно из направлений улучшения финансового состояния РусГидро.
- С 31 января Мосбиржа переводит бумаги Озон Фармацевтики (-0,17%) из 1-го уровня листинга во 2-й. Понижение листинга связано с размером free-float, который, по данным самой компании, составляет 10%, в то время как для попадания в 1-й котировальный список нужен free-float 13%.
- Астра (-0,62%) отчиталась об отгрузках за 2024 г.: 20 млрд руб (+78% г/г). Рост вызван масштабированием бизнеса, ростом клиентской базы и развитием продуктивно-сервисной экосистемы. Число совместимых с экосистемой компании партнерских решений выросло на 28%, до 3229. Наша целевая цена по акции компании составляет 595 руб. Потенциал роста - 13%.
- Пара CNYRUB выросла на 0,21%, до 13,397 руб. Официальный курс доллара США на 30 января был повышен до 98,0126 руб. (+0,04%).
- После закрытия основных торгов вышли данные Росстата по инфляции за период с 21 по 27 января Темпы роста потребительских цен замедлились с +0,25% до +0,22%. С начала месяца рост цен составил 1,14%. Замедление ИПЦ стало возможно благодаря снижению цен непродовольственных товаров на 0,03% (+0,22% неделей ранее). В секторе продовольственных товаров цены усилили темпы роста до 0,36% с 0,34% неделей ранее. Услуги подорожали на 0,37%. По расчетам Минэкономразвития, в годовом выражении инфляция выросла с 9,92% до 9,95%.
- По данным материалов Банка России инфляционные ожидания населения в январе выросли до 14% годовых (13,9% месяцем ранее). Полагаем, что баланс рисков по-прежнему смещен в сторону проинфляционных. Мы не видим оснований для смягчения сигнала со стороны ЦБ РФ. Ожидаем, что ключевая ставка в феврале будет сохранена.

СПИСОК ТОП РОССИЙСКИХ АКЦИЙ РСХБ ИНВЕСТИЦИИ

Котировки 29.01.2025. Источник: Cbonds

Тикер	Эмитент	Отрасль	Цена	Изм. цены, %
YDEX	Яндекс	ИТ	4073,50	▲ 0,83%
MOEX	Мосбиржа	Финансовый сектор	205,13	▼ 1,51%
LKOH	Лукойл	Нефтегазовый сектор	7192,00	▲ 0,45%
X5	X5 Group	Потребительский сектор	3169,00	▲ 1,23%
TCSG	Т-Банк	Финансовый сектор	3020,20	▲ 0,52%
PLZL	Полус	Золотодобывающий сектор	17017,00	▼ 1,10%
ROSN	Роснефть	Нефтегазовый сектор	535,60	▲ 0,14%
SBER	Сбербанк	Финансовый сектор	280,36	▲ 0,72%
CHMF	Северсталь	Черная металлургия	1252,60	▼ 0,52%
NMTP	НМТП	Транспортная деятельность	9,92	▲ 0,86%
IMOEX Index	Индекс Мосбиржи		2950,68	▲ 0,64%

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.