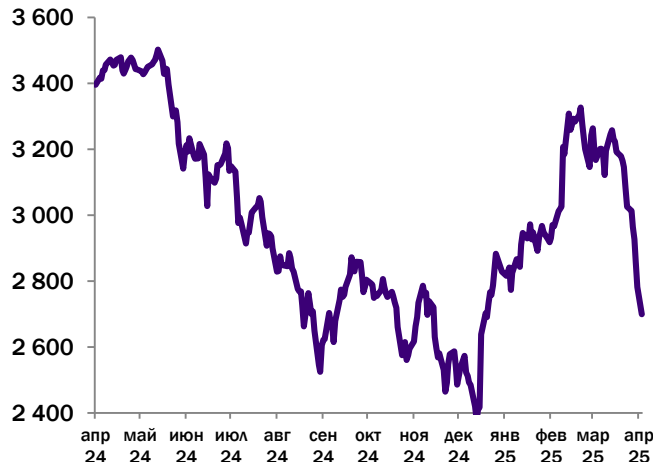


Фондовый рынок РФ

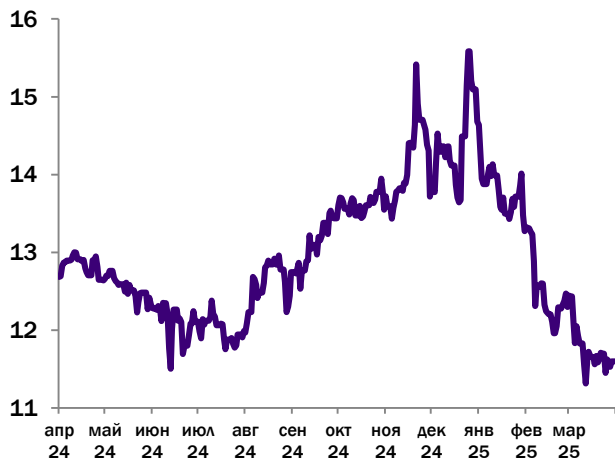
- По итогам недели индекс МосБиржи упал еще на минус 8%, закрывшись возле уровня 2750 пунктов, на фоне падения мировых рынков.
- **Лидерами недели стали:** Транснефть ап +1,5%, Астра +1,3%, ПИК +0,8%, Юнипро +0,2%, МосБиржа +0,1%.
- **Аутсайдерами недели стали:** МКБ -13,4%, Мечел ао -12,1%, ГАЗПРОМ -12%, РУСАЛ -10,6%, Роснефть -10,5% %.
- **Астра представила отчет по МСФО за 2024 год.**
 - Отгрузки выросли на 78% г/г, достигнув 20 млрд рублей, благодаря увеличению количества новых клиентов. Выручка увеличилась на 80% г/г, достигнув 17,2 млрд рублей, в первую очередь благодаря росту продаж продуктов экосистемы и сопровождения продуктов.
 - EBITDA выросла на 69% г/г и составила 7 млрд руб.
 - Чистая прибыль достигла 6 млрд рублей, увеличившись на 66% г/г.
 - Чистый долг / LTM скорр. EBITDA составил 0,23х.
- Менеджмент компании планирует предложить совету директоров в 2К2025 года рассмотреть вопрос о buyback. Так же компания изменила гайденс по темпам роста чистой прибыли: в предыдущем варианте предполагалось утроение чистой прибыли в 2023-2025 гг, что соответствовало 11 млрд рублей по итогам 2025 года или ежегодный темпам роста >70%. По новому гайденсу ожидается рост чистой прибыли в 2 раза в 2024-2026 гг, что составляет 12 млрд рублей, а рост <70% в год. На наш взгляд сектор производителей ПО будет находиться под давлением, из-за ожидания возврата западных вендоров, а так же влияния макро конъюнктуры на результаты компаний.
- **Мать и Дитя представила результаты по МСФО за 2024 год.**
 - Выручка выросла на 19,9% г/г, достигнув 33,1 млрд руб. Значительный рост обусловлен увеличением реальных доходов населения в 2024 году и индексацией цен на услуги(средний чек вырос на 11%).
 - EBITDA увеличилась на 15,9% г/г до 10,7 млрд руб. Рентабельность по EBITDA составила 32,2%.
 - Чистая прибыль выросла на 30,1% г/г до 10,2 млрд рублей, в том числе за счет роста процентных доходов.
 - Показатель долговой нагрузки Net Debt/Ebitda составил минус 0,43х (с учетом обязательств по аренде).
- Мы положительно оцениваем результаты компании. Считаем интересной к покупке на уровнях 900 рублей за акцию.

Актив	Цена	За неделю
IMOEX	2781,97	- 8,05%
BRENT	65,58	- 9,87%
CNY/RUB	11,60	- 0,94%
GOLD (руб./грамм)	8463,8	+4,21%

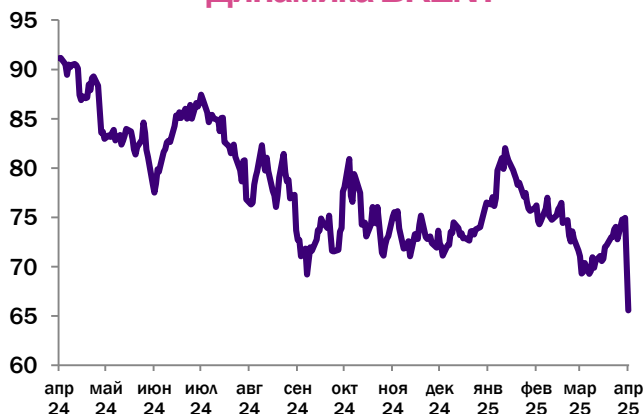
Динамика IMOEX



Динамика CNY/RUB



Динамика BRENT



Основные события текущей недели

На текущей неделе стоит обратить внимание на следующие события:

- Данные по индексу потребительских цен.
- Годовой отчет ЦБ в Госдуме.

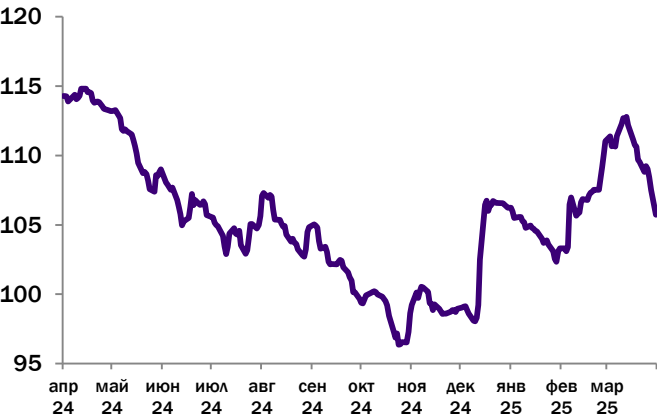
Календарь событий	
Понедельник 7 апреля	
Саммит ЕС по ответу на пошлины США.	
Вторник 8 апреля	
Нет важных корпоративных событий	
Среда 9 апреля	
Годовой отчет ЦБ в Госдуме.	
Четверг 10 апреля	
Аэрофлот #AFLT — заседание СД. В повестке вопрос дивидендов за 2024 г	
Пятница 11 апреля	
Значимых событий нет	

Рынок облигаций

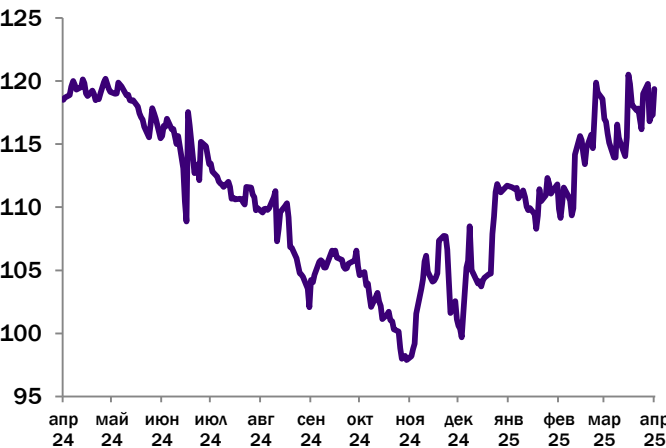
- Индекс RGBI за прошедшую неделю упал на 1,85%, закрывшись ниже уровня 108.
- По данным Росстата, с 25 по 31 марта 2025 года составила 0,20% после 0,12% с 18 по 24 марта, сообщил Росстат. С начала месяца рост цен к 31 марта составил 0,55%, с начала года - 2,61%.
- На прошлой неделе состоялся аукцион Минфина, в ходе которого был размещен выпуск с фиксированным купоном. Объем выпуска ОФЗ-26247 (2039 год) составил 33,2 млрд рублей. Средневзвешенная доходность составила 15,6%.
- ЦБ РФ опубликовал Резюме обсуждения ключевой ставки по итогам заседания 21 марта. Основные моменты:
 - Участники обсуждения отметили, что в начале года текущее инфляционное давление снижалось, но по-прежнему было высоким.
 - Кредитование замедлялось, а вклады населения активно росли.
 - Внутренний спрос расширился менее высокими темпами.
 - Наблюдались признаки сокращения дефицита кадров. Это говорит о возможном уменьшении перегрева в экономике, что способствует снижению инфляции.
 - Чтобы убедиться в устойчивости наблюдаемых тенденций, нужно время.
 - Вероятность повышения ключевой ставки в ближайшем будущем уменьшилась.

Актив	Значение	Изменение
RGBI	107,51	- 1,85%
Индекс замещающих облигаций	119,37	+0,31%
ОФЗ 10Y (26244)	16,00%	+3,45%

RGBI индекс

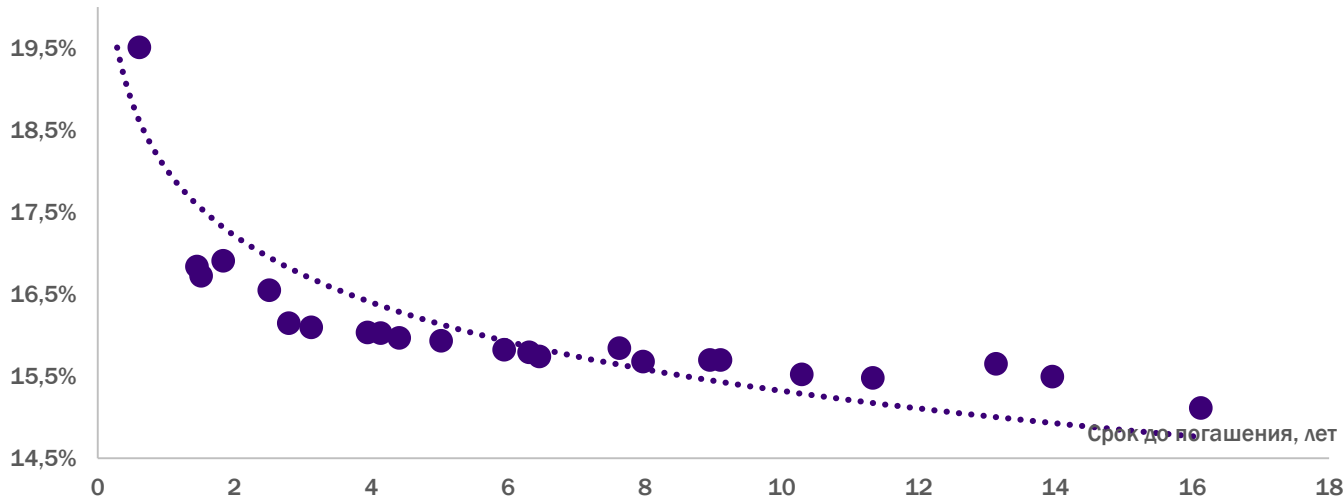


Индекс замещающих облигаций



Кривая ОФЗ

Доходность



Список корпоративных облигаций с постоянным купоном (в рублях)

Бумага	ISIN	Рейтинг эмитента	Дата погашения	Дата oferty	Текущий купон, %	УТМ, %	Индикативная цена, %
АЛРОСА, БО-07	RU000A101PC6	AAA(RU)	10.05.2030	20.05.2025	5,8	21,4	98,4
Металлоинвест, БО-10	RU000A101R90	AAA(RU)	23.05.2030	03.06.2025	5,7	25,9	97,3
СИБУР Холдинг, БО-03	RU000A103DS4	AAA(RU)	01.07.2031	11.07.2025	7,7	22,9	96,5
МТС-Банк, 001P-02	RU000A1051U1	A(RU)	01.08.2025		9,6	23,2	96,3
ГМК Норильский никель, БО-001P-02	RU000A105A61	AAA.ru	05.10.2027	14.10.2025	9,7	22,9	94,5
ГЛАК, БО-06	RU000A0JVWJ6	AA-(RU)	20.10.2025		11,6	23,1	95,1
Группа Черкизово, БО-001P-05	RU000A105C28	AA-(RU)	23.10.2025		10,0	22,6	94,4
Альфа-Банк, 002P-23	RU000A106AJ2	AA+(RU)	30.11.2025		9,6	21,8	93,4
Positive Technologies, 001P-02	RU000A105JG1	ruAA	03.12.2025		10,5	22,4	93,8
Белуга Групп, БО-П04	RU000A102GU5	ruAA-	05.12.2025		7,4	22,5	93,6
ЮВЕЛИТ, 001P-01	RU000A105PK0	A-(RU)	23.12.2025		13,4	24,7	94,0
Ростелеком, 002P-10R	RU000A105UU9	AA+(RU)	11.02.2026		9,2	21,1	91,9
Автодор, БО-003P-03	RU000A105V82	AA(RU)	12.02.2026		10,3	22,9	91,4
Металлоинвест, 001P-10	RU000A10AU99	AAA(RU)	05.02.2026		21,3	20,1	102,2
МТС, 002P-07	RU000A10B1N3	AAA(RU)	23.02.2028	11.03.2026	21,2	21,1	101,6
Биннофарм Групп, 001P-04	RU000A10AS28	ruA	22.01.2028	05.08.2026	25,5	24,8	103,6
Роснефть, 002P-04	RU000A0ZYT40	AAA(RU)	03.02.2028	10.02.2026	8,0	20,1	96,1
Группа ЛСР, 001P-10	RU000A10B0B0	ruA	07.02.2030	01.09.2026	24,0	26,0	100,8
ИКС 5 ФИНАНС, 003P-08	RU000A10AP21	AAA(RU)	05.01.2035	27.02.2026	21,5	20,2	102,4

Список корпоративных облигаций с постоянным купоном (в рублях)

Бумага	ISIN	Рейтинг эмитента	Дата погашения	Дата oferty	Текущий купон, %	УТМ, %	Индикативная цена, %
Селектел, 001P-03R	RU000A106R95	A+(RU)	14.08.2026		13,3	22,6	90,7
Эталон Финанс, 002P-01	RU000A105VU7	ruA-	03.02.2038	20.02.2026	13,7	30,2	89,7
АФК Система, 001P-23	RU000A104693	AA-(RU)	21.11.2031	04.03.2026	10,0	28,1	87,7
Синара-Транспортные Машины, 001P-04	RU000A1082Y8	A(RU)	10.03.2029	26.03.2026	15,5	25,0	93,9
Промомед ДМ, 002P-01	RU000A1061A2	ruA-	27.03.2026		12,0	22,9	91,8
Магнит, БО-005P-01	RU000A10ANZ8	AAA(RU)	19.04.2026		21,5	20,8	102,3
Россети, 001P-16R	RU000A10ATT8	AAA(RU)	03.05.2026		21,3	20,1	102,9
Каршеринг Россия, 001P-02	RU000A106A86	A+(RU)	22.05.2026		12,7	27,0	88,5
ХКФ Банк, БО-04	RU000A103760	A(RU)	01.06.2026		8,0	24,7	85,3
Трансмашхолдинг, ПБО-07	RU000A106CU5	ruAA	04.06.2027	05.06.2026	10,2	23,5	88,1
ГТЛК, 002P-07	RU000A10AU73	AA-(RU)	04.08.2026		24,0	23,4	103,3
Европлн1P3	RU000A103KJ8	AA(RU)	08.08.2031	19.08.2026	20,0	22,7	98,2
Россети, 001P-06R	RU000A105559	AAA(RU)	18.08.2032	31.08.2026	8,7	19,7	88,3
Интерлизинг, 001P-07	RU000A1077X0	ruA-	31.10.2026		16,0	29,3	93,1
Лидер-Инвест, БО-П03	RU000A103QH9	ruA-	15.09.2026		9,1	28,7	87,9
Селигдар, 001P-02	RU000A10B1X2	ruA+	01.03.2027		24,0	24,7	102,7
Каршеринг Россия, 001P-03	RU000A106UW3	A+(RU)	18.08.2027		13,7	25,0	83,8
ХК Новотранс, 001P-03	RU000A105CM4	ruAA-	26.10.2027		11,7	21,8	88,2
Балтийский лизинг, БО-П15	RU000A10ATW2	AA-(RU)	13.02.2028		23,7	25,2	101,5
РЖД, 001P-38R	RU000A10AZ60	AAA(RU)	02.03.2030		17,9	17,4	106,0

Список корпоративных облигаций с переменным купоном (в рублях)

Бумага	ISIN	Рейтинг эмитента	Дата погашения	Дата oferty	Параметры купона	Индикативный купон*, %	Индикативная цена, %
Металлоинвест, 001P-09	RU000A10AFX9	AAA(RU)	17.06.2026		Ежемесячно КС +2,5%	≈23,5	100,9
Т-Финанс, 001P-01	RU000A109KT4	A(RU)	10.09.2026		Ежемесячно КС +2,75%	≈23,8	96,0
Черкизово, БО-001P-08	RU000A10B420	AA(RU)	10.09.2026		Ежемесячно КС +2,2%	≈23,2	99,5
РусГидро, БО-002P-01	RU000A10A349	ruAAA	04.11.2026		Ежемесячно КС +2,0%	≈23	100,1
ФосАгро, БО-02-01	RU000A10A4S7	ruAAA	27.10.2029	17.11.2026	Ежемесячно КС +2,0%	≈23	100,1
СИБУР Холдинг, 001P-02	RU000A10A7H3	AAA(RU)	23.11.2026		Ежемесячно КС +2,1%	≈23,1	101,7
Группа Позитив, 001P-02	RU000A10AHJ4	AA(RU)	17.12.2026		Ежемесячно КС +4,0%	≈25	102,2
КАМАЗ, БО-П14	RU000A10ASW4	AA(RU)	25.01.2027		Ежемесячно КС +3,4%	≈24,4	100,8
Селектел, 001P-05R	RU000A10A7S0	A+(RU)	23.05.2027		Ежемесячно КС +4,0%	≈25	102,0
Акрон, БО-001P-06	RU000A10AA28	ruAA	27.07.2027		Ежемесячно КС +3,2%	≈24,2	101,0
Совкомбанк Лизинг, БО-П07	RU000A1099V8	ruAA-	08.08.2027		Ежемесячно КС +2,0%	≈23	95,4
ТрансКонтейнер, П02-01	RU000A109E71	ruAA-	20.08.2027		Ежемесячно КС +1,75%	≈22,7	97,1
ЛК Европлан, 001P-08	RU000A10A7C4	ruAA	18.11.2027		Ежемесячно КС +4,0%	≈25	103,2
АФК Система, 001P-31	RU000A1098F3	AA-(RU)	08.11.2028		Ежеквартально КС +2,2%	≈23,2	82,4

Список актуальных облигаций в юанях

Бумага	ISIN	Рейтинг	Дата погашения	Дата oferty	Текущий купон, %	УТМ, %	Индикативная цена, %
Металлоинвест, 001P-03	RU000A105M75	AAA(RU)	11.12.2025		3,3	5,3	98,7
ГМК Норильский никель, БО-001P-05	RU000A105ML5	ruAAA	15.12.2025		4,0	3,2	100,5
РУСАЛ, БО-001P-02	RU000A105PQ7	A+(RU)	23.12.2025		4,0	5,5	99,0
Уральская Сталь, БО-001P-03	RU000A107U81	A+(RU)	19.02.2026		7,1	8,5	99,0
Совкомфлот, 001P-01	RU000A1060Q0	ruAAA	24.03.2026		5,0	6,2	99,0
Металлоинвест, 001P-05	RU000A1071S3	AAA(RU)	14.04.2026		5,8	5,9	99,9
Акрон, БО-001P-04	RU000A108JH3	ruAA	22.05.2026		7,8	7,8	100,1
ГТАК, 002P-05	RU000A108NS2	AA-(RU)	09.06.2026		8,3	8,5	100,0
РУСАЛ, БО-001P-06	RU000A107RH8	A+(RU)	05.08.2026		7,2	8,9	98,2
ЕвроСибЭнерго 001PC-05	RU000A108FX8	A(RU)	17.11.2026		8,1	7,4	101,4
Акрон, БО-001P-07	RU000A10B347	ruAA	04.03.2027		10,5	8,9	103,0
РУСАЛ, БО-05	RU000A105104	A+(RU)	28.07.2027		3,9	8,6	100,0
РУСАЛ, БО-06	RU000A105112	A+(RU)	28.07.2027		3,9	6,7	100,6
Полюс, ПБО-02	RU000A1054W1	ruAAA	24.08.2027		3,8	6,9	93,5
Металлоинвест, 001P-02	RU000A1057D4	AAA(RU)	10.09.2027		3,7	6,8	93,5

Список облигаций в долларах

Бумага	ISIN	Рейтинг эмитента	Дата погашения	Дата oferty	Текущий купон, %	УТМ, %	Индикативная цена, %
Лукойл, 30-27	RU000A1059P4	AAA(RU)	26.04.2027	26.04.2025	2,80	6,5	93,2
Лукойл, 30-31	RU000A1059R0	AAA(RU)	26.10.2031	26.04.2025	3,60	7,1	82,3
Лукойл, 30-26	RU000A1059N9	AAA(RU)	02.11.2026	02.05.2025	4,75	6,6	97,5
Лукойл, 30-30	RU000A1059Q2	AAA(RU)	06.05.2030	06.05.2025	3,88	7,3	86,2
ГМК Норильский никель, 3025-Д	RU000A107BL4	ruAAA	11.09.2025		2,55	6,9	98,2
Газпром Капитал, Б3026-1-Д	RU000A105QW3	AAA(RU)	26.01.2026	26.01.2026	4,60	44,4	77,1
Газпром Капитал, 3026-1-Д	RU000A105RG4	AAA(RU)	11.02.2026		5,15	7,4	98,3
ГЛАК, 3026-Д	RU000A107AQ5	AA-(RU)	18.02.2026		4,95	8,6	97,1
НЛМК, 3026-Д	RU000A107EL8	ruAAA	30.05.2026		4,70	7,3	97,3
Московский кредитный банк, 30-2026-02	RU000A107VV1	A+(RU)	21.09.2026		3,88	8,3	94,3
ГМК Норильский никель, 3026-Д	RU000A107C67	ruAAA	27.10.2026		2,80	7,0	94,1
Тинькофф Банк, TCS-perp2	RU000A107746	AA-(RU)	20.12.2026	20.12.2026	6,00	31,3	70,7
ТМК, 30-2027	RU000A107JN3	ruA+	12.02.2027		4,30	9,2	92,1
Совкомбанк, С30-01	RU000A107B84	AA(RU)	17.02.2027	17.02.2027	7,60	24,7	77,4
ГЛАК, 3027-Д	RU000A107B43	AA-(RU)	10.03.2027		4,65	9,0	92,7
Газпром Капитал, 3027-1-Д	RU000A1056U0	AAA(RU)	23.03.2027		4,95	6,9	96,6

Список облигаций в долларах

Бумага	ISIN	Рейтинг эмитента	Дата погашения	Дата oferty	Текущий купон, %	УТМ, %	Индикативная цена, %
Южуралзолото ГК, 001P-04	RU000A10B008	AA(RU)	22.02.2027		10,6	8,1	104,8
ЕвразХолдинг Финанс, 003P-03	RU000A10B3Z3	AA+(RU)	08.03.2027		9,5	8,1	103,0
Газпром Капитал, 3027-2-Д	RU000A105JH9	AAA(RU)	29.06.2027		3,00	7,1	91,8
Газпром Капитал, 3028-1-Д	RU000A105R62	AAA(RU)	06.02.2028		4,95	8,2	92,3
ГЛАК, 3028-Д	RU000A107CX7	AA-(RU)	26.02.2028		4,80	9,2	89,6
НОВАТЭК-001P-03	RU000A10AUX8	AAA(RU)	27.02.2028		9,40	6,9	106,9
Совкомфлот, 30-2028	RU000A105A87	ruAAA	26.04.2028		3,85	7,8	89,7
СИБУР ХОЛДИНГ-001P-03	RU000A10AXW4	AAA(RU)	02.08.2028		9,60	7,6	106,6
ФосАгро, 3028-Д	RU000A106G56	AAA(RU)	16.09.2028		2,60	7,4	86,0
Металлоинвест, 028	RU000A105A04	AAA(RU)	22.10.2028		3,38	7,5	87,8
Газпром Капитал, 3029-1-Д	RU000A105KU0	AAA(RU)	27.01.2029		2,95	7,8	84,6
ГЛАК, 3029-Д	RU000A107D58	AA-(RU)	27.02.2029		4,35	8,6	86,7
НОВАТЭК, 001P-02	RU000A108G70	AAA(RU)	16.05.2029		6,25	7,1	97,7
ФосАгро, БО-П01-USD	RU000A108LP2	AAA(RU)	31.05.2029		6,25	6,7	98,9
Газпром Капитал, 3030-1-Д	RU000A105SG2	AAA(RU)	25.02.2030		3,25	7,9	82,1
Газпром Капитал, 3031-1-Д	RU000A105JT4	AAA(RU)	14.07.2031		3,50	7,7	80,0
Газпром Капитал, 3034-1-Д	RU000A105A95	AAA(RU)	28.04.2034		8,63	8,0	105,3
Газпром Капитал, 3037-1-Д	RU000A105RH2	AAA(RU)	16.08.2037		7,29	7,7	97,5

Санкт-Петербург, ул. Марата 69-71
Бизнес-центр «Ренессанс Плаза»

8 800 101 00 55

8 (812) 611 00 00

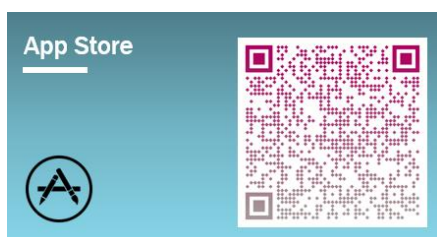
8 (495) 401 52 13

Москва, ул. Маши Порываевой 34,
ДЦ «Домников», блок 1, 12 этаж

sales@brokerkf.ru

brokerkf.ru

Мобильное приложение КИТ ИНВЕСТИЦИИ



КИТ Финанс (АО).

Лицензии профессионального участника рынка ценных бумаг выданы на осуществление:

- дилерской деятельности № 040-06539-010000 от 14.10.2003 (выдана ФКЦБ России),
- брокерской деятельности № 040-06525-100000 от 14.10.2003 (выдана ФКЦБ России),
- деятельности по управлению ценными бумагами № 040-13670-001000 от 26.04.2012 (выдана ФСФР России),
- депозитарной деятельности № 040-06467-000100 от 03.10.2003 (выдана ФКЦБ России).

Без ограничения срока действия.

Настоящий обзор подготовлен исключительно в информационных целях. Ни полностью, ни в какой-либо части не представляет собой предложение по покупке, продаже или совершению каких-либо сделок или инвестиций в отношении указанных в настоящем обзоре финансовых инструментов.

Настоящий обзор не является индивидуальной инвестиционной рекомендацией. Финансовые инструменты либо операции, упомянутые в настоящем обзоре, могут не соответствовать Вашему инвестиционному профилю, инвестиционным целям и/или ожиданиям. Определение соответствия финансового инструмента и операции, соответствующие Вашим интересам, инвестиционным целям, инвестиционному горизонту и уровню допустимого риска, является Вашей задачей. КИТ Финанс (АО) не несет ответственности за возможные убытки в случае совершения операций либо инвестирования в финансовые инструменты, упомянутые в настоящем обзоре. КИТ Финанс (АО) не рекомендует использовать указанную информацию в качестве единственного источника информации при принятии инвестиционного решения.

Информация, использованная при подготовке настоящего обзора, получена из предположительно достоверных источников, при этом проверка использованных данных не проводилась. КИТ Финанс (АО) не дает никаких гарантий корректности, содержащейся в настоящем обзоре. КИТ Финанс (АО) не обязан обновлять или каким-либо образом актуализировать настоящий обзор, однако КИТ Финанс (АО) имеет право по своему усмотрению, без какого-либо уведомления изменять и/или дополнять настоящий обзор и содержащиеся в нем рекомендации. Настоящий обзор не может быть воспроизведен, опубликован или распространен ни полностью, ни в какой-либо части, на него нельзя делать ссылки или проводить из него цитаты без предварительного письменного разрешения КИТ Финанс (АО).

КИТ Финанс (АО) не несет ответственности за любые неблагоприятные последствия, в том числе убытки, причиненные в результате использования информации, содержащейся в настоящем обзоре, или в результате инвестиционных решений, принятых на основании данной информации и/или аналитических материалов, рекомендаций, программного обеспечения, каких-либо файлов и/или иной информации, полученной от КИТ Финанс (АО). Решение о совершении соответствующей сделки принимает только Клиент. Размер инвестированного капитала Клиента может увеличиваться или уменьшаться. Результаты инвестирования в прошлом не определяют доходы в будущем.

Расходы клиента при совершении сделки указаны в тарифах Компании:
https://brokerkf.ru/soprovozhdenie_klientov/customer-support/regulations-and-applications/