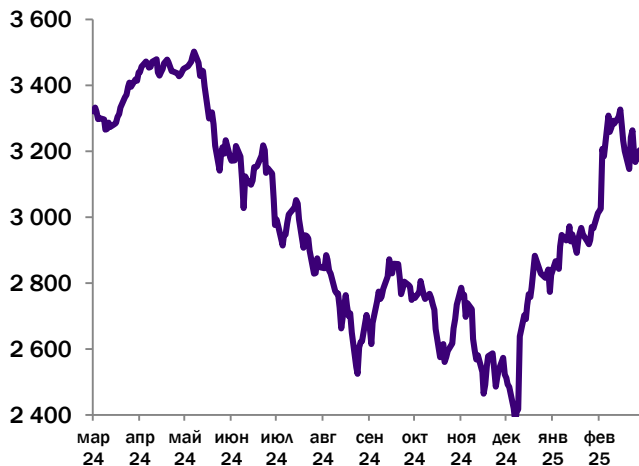


Фондовый рынок РФ

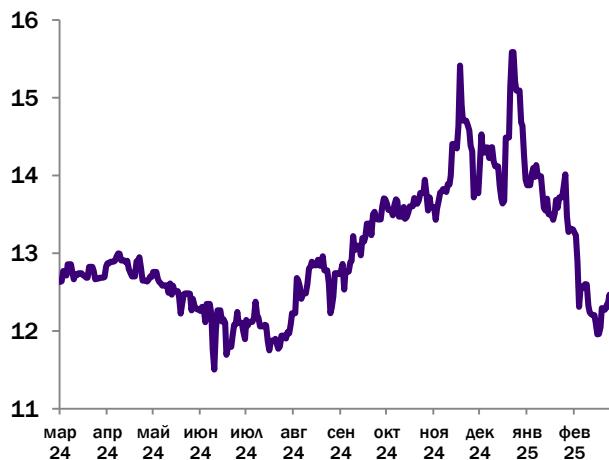
- По итогам недели индекс МосБиржи упал на -1%, закрывшись ниже уровня 3200 пунктов, на фоне пятничных заявления Трампа касательно новых санкций относительно РФ.
- **Лидерами недели стали:** РУСАЛ +4,7%, Совкомбанк +3,3%, Т-Технологии +2,1%, Селигдар +2%, ЯНДЕКС +1,6%.
- **Аутсайдером недели стали:** Юнипро -17,6%, Совкомфлот -10,8%, Хэдхантер -8,9%, МКБ -8,5%, Татнефть Зао -6,5%.
- **МТС банк представил результаты по МСФО за 2024 год. Из операционных показателей бизнеса отметим:**
 - Чистые процентные доходы банка выросли на 15,8% г/г, достигнув 41,6 млрд рублей.
 - Чистые комиссионные доходы и прочие непроцентные доходы увеличились на 11,1% г/г, достигнув 31,7 млрд рублей.
 - Рост кредитного портфеля на 10,9% г/г до 386 млрд рублей.
- отметим рост резервов на 19,5% г/г, операционных расходов на 22% г/г, которые достигли 24,6 млрд рублей. Соотношение операционных расходов к операционным доходам (CIR) выросло с 31,2% до 33,5%. Чистая процентная маржа (NIM) снизилась с 9,2% до 8,0%. Скорректированная чистая прибыль (на разовые факторы) выросла на 26,6% г/г и составила 15,8 млрд рублей. В целом отметим отчет как умеренно позитивный, оставляем компанию в нашем модельном портфеле.
- **МТС отчитался за 4К24 года по МСФО.** Рост выручки составил 13,8% г/г, достигнув 191 млрд рублей. OIBDA выросла на 6,6% г/г, достигнув 60,4 млрд рублей. При этом маржинальность по OIBDA просела до 31,6%. Чистая прибыль снизилась на 91% г/г на фоне роста процентных расходов. Показатель долговой нагрузки Net Debt/EBITDA остался на уровне 1,9x (без учета обязательств по аренде). Рост выручки МТС и маржинальность его бизнеса находится in line с показателями Ростелеком за 4К2024 года. На наш взгляд отчет компании умеренно-позитивный, оставляем акции компании в нашем модельном портфеле.
- **Полюс представил результаты за 2024 год.** Производство золота году увеличилось на 7% г/г, составив 3 млн. унций, что является рекордом. Выручка выросла на 54% г/г, достигнув 694 млрд рублей. Чистая прибыль выросла в 2 раза, достигнув 305,5 млрд рублей. Показатель долга Net debt/EBITDA снизился до 1,1x с 1,9x на конец 2023 года. Прогнозы компании на 2025-27 гг: производство золота на уровне 2,5-2,6 млн. унций, а сарех на 2025 год составят \$2,2-2,5 млрд, что выше прогнозов. Мы положительно оцениваем результаты компании.

Актив	Цена	За неделю
IMOEX	3166,88	- 1,05%
BRENT	70,36	- 3,36%
CNY/RUB	12,44	+1,26%
GOLD (руб./грамм)	8389,63	+2,57%

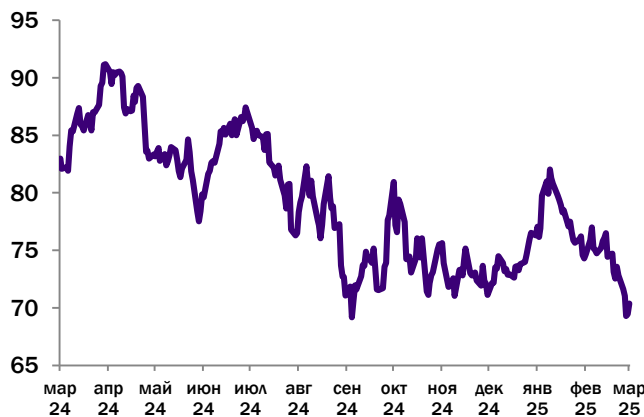
Динамика IMOEX



Динамика CNY/RUB



Динамика BRENT



Основные события текущей недели

На текущей неделе стоит обратить внимание на следующие события:

- Встреча делегаций Украины и США в Саудовской Аравии
- Данные по индексу потребительских цен.

Календарь событий

Понедельник 3 марта

Полюс #PLZL — заседание. В повестке вопрос по дивидендам.

Вторник 4 марта

Встреча делегаций Украины и США в Саудовской Аравии

Среда 5 марта

Данные по индексу потребительских цен.

Четверг 6 марта

РусГидро #HYDR — фин. результаты по МСФО за 2024 г.

Пятница 7 марта

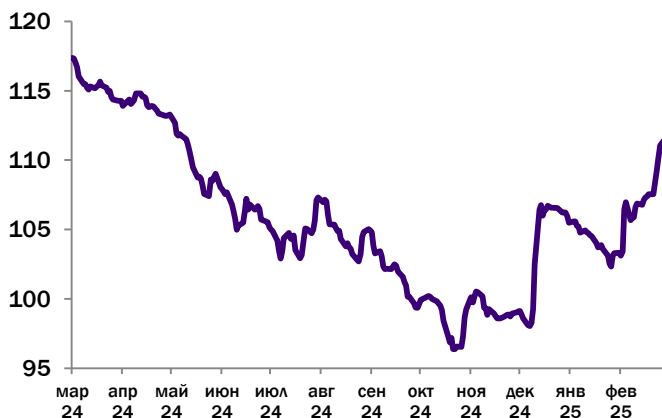
Совкомбанк #SVCB — финансовые результаты по МСФО за 2024г.

Рынок облигаций

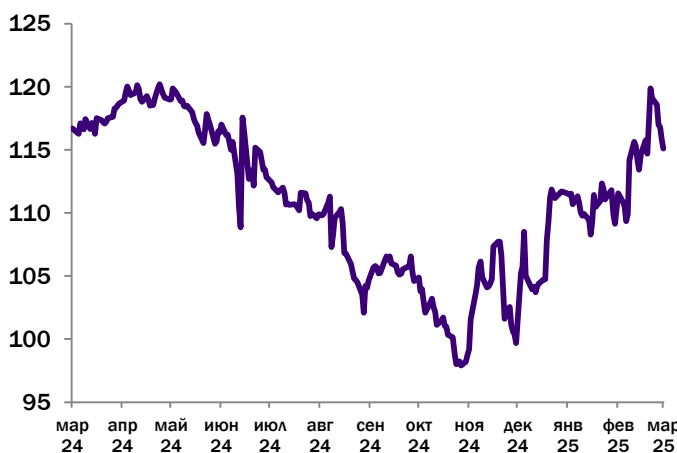
- Индекс RGBI за прошедшую неделю вырос на 3,25%. Отмечаем продолжающиеся покупки в дальнем конце кривой.
- По данным Росстата, за период с 25 февраля по 3 марта инфляция замедлилась до 0,15% н/н с 0,23% ранее. С начала года рост цен составил 2,09% против 1,50% годом ранее.
- На прошлой неделе состоялся аукцион Минфина, в ходе которого было размещено два выпуска с фиксированным купоном. Объем размещения серии ОФЗ-26230 (2039 года) составил 50 млрд рублей. Средневзвешенная доходность составила 15,53%. Объем размещения выпуска серии ОФЗ-26246 (2036 год) составил 174 млрд рублей. Средневзвешенная доходность составила 16,2%.
- Так же Минфин анонсировал дополнительную эмиссию по 100 млрд рублей для следующих выпусков: 26218, 26233, 26238.
- Из интересных размещений отметим на следующей неделе сбор заявок по выпуску “ЕвразХолдинг Финанс” (AA+(RU)) серии 003P-03. Планируемый объем размещения - не менее \$150 млн. Срок обращения 2 года. Номинальная стоимость одной ценной бумаги \$100. Купонный период - 30 дней. Ориентир ставки 1-го купона находится на уровне не выше 10,00% годовых.

Актив	Значение	Изменение
RGBI	111,04	+3,25%
Индекс замещающих облигаций	115,10	-3,34%
ОФЗ 10Y (26244)	15,12%	-4,06%

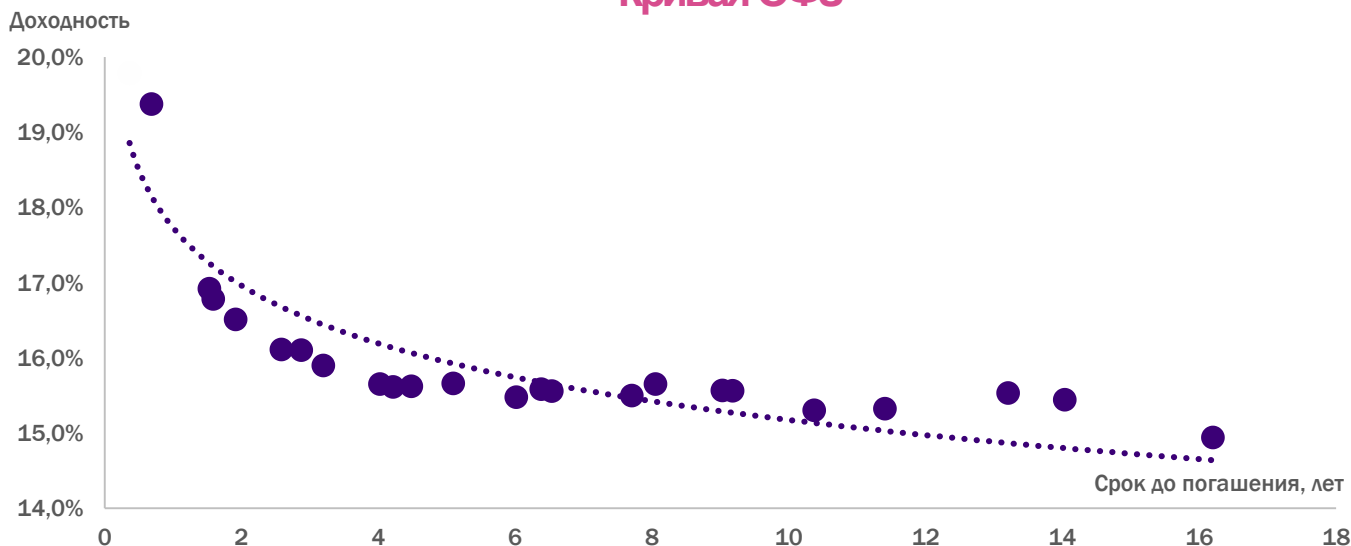
RGBI индекс



Индекс замещающих облигаций



Кривая ОФЗ



Список корпоративных облигаций с постоянным купоном (в рублях)

Бумага	ISIN	Рейтинг эмитента	Дата погашения	Дата oferty	Текущий купон, %	УТМ, %	Индикативная цена, %
Т1, 001P-01	RU000A1071R5	A(RU)	14.10.2025	15.04.2025	15,5	27,5	98,2
Солнечный свет, 001P-01	RU000A1074Q1	A-(RU)	17.04.2025		15,3	23,2	99,4
АЛРОСА, БО-07	RU000A101PC6	AAA(RU)	10.05.2030	20.05.2025	5,8	20,1	97,6
Металлоинвест, БО-10	RU000A101R90	AAA(RU)	23.05.2030	03.06.2025	5,7	31,0	95,2
СИБУР Холдинг, БО-03	RU000A103DS4	AAA(RU)	01.07.2031	11.07.2025	7,7	21,4	96,0
МТС-Банк, 001P-02	RU000A1051U1	A(RU)	01.08.2025		9,6	21,7	96,0
ГМК Норильский никель, БО-001P-02	RU000A105A61	AAA.ru	05.10.2027	14.10.2025	9,7	22,3	94,0
ГЛАК, БО-06	RU000A0JVWJ6	AA-(RU)	20.10.2025		11,6	23,1	94,5
Группа Черкизово, БО-001P-05	RU000A105C28	AA-(RU)	23.10.2025		10,0	23,6	93,2
Альфа-Банк, 002P-23	RU000A106AJ2	AA+(RU)	30.11.2025		9,6	20,0	93,7
Positive Technologies, 001P-02	RU000A105JG1	ruAA	03.12.2025		10,5	19,2	94,9
Белуга Групп, БО-П04	RU000A102GU5	ruAA-	05.12.2025		7,4	23,2	92,5
ЮВЕЛИТ, 001P-01	RU000A105PK0	A-(RU)	23.12.2025		13,4	24,9	93,2
Ростелеком, 002P-10R	RU000A105UU9	AA+(RU)	11.02.2026		9,2	21,2	91,2
Автодор, БО-003P-03	RU000A105V82	AA(RU)	12.02.2026		10,3	22,2	91,2
Металлоинвест, 001P-10	RU000A10AU99	AAA(RU)	05.02.2026		21,3	22,2	100,9
Биннофарм Групп, 001P-04	RU000A10AS28	ruA	22.01.2028	05.08.2026	25,5	26,1	102,4
Роснефть, 002P-04	RU000A0ZYT40	AAA(RU)	03.02.2028	10.02.2026	8,0	19,1	96,5
ИКС 5 ФИНАНС, 003P-08	RU000A10AP21	AAA(RU)	05.01.2035	27.02.2026	21,5	21,1	101,9

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	21,7	91,3
Эталон Финанс, 002P-01	RU000A105VU7	ruA-	03.02.2038	20.02.2026	13,7	29,0	89,6
АФК Система, 001P-23	RU000A104693	AA-(RU)	21.11.2031	04.03.2026	10,0	27,2	87,4
Синара-Транспортные Машины, 001P-04	RU000A1082Y8	A(RU)	10.03.2029	26.03.2026	15,5	24,2	94,0
Промомед ДМ, 002P-01	RU000A1061A2	ruA-	27.03.2026		12,0	23,0	91,2
Магнит, БО-005P-01	RU000A10ANZ8	AAA(RU)	19.04.2026		21,5	20,6	102,6
Россети, 001P-16R	RU000A10ATT8	AAA(RU)	03.05.2026		21,3	20,1	103,0
Каршеринг Россия, 001P-02	RU000A106A86	A+(RU)	22.05.2026		12,7	25,8	88,8
ХКФ Банк, БО-04	RU000A103760	A(RU)	01.06.2026		8,0	23,1	85,8
Трансмашхолдинг, ПБО-07	RU000A106CU5	ruAA	04.06.2027	05.06.2026	10,2	23,9	87,0
ГЛАК, 002P-07	RU000A10AU73	AA-(RU)	04.08.2026		24,0	26,0	100,8
Европлн1P3	RU000A103KJ8	AA(RU)	08.08.2031	19.08.2026	20,0	23,0	97,8
Россети, 001P-06R	RU000A105559	AAA(RU)	18.08.2032	31.08.2026	8,7	20,2	87,3
Интерлизинг, 001P-07	RU000A1077X0	ruA-	31.10.2026		16,0	28,0	89,0
Лидер-Инвест, БО-П03	RU000A103QH9	ruA-	15.09.2026		9,1	28,1	93,5
ГЛАК, 001P-08	RU000A0ZYR91	AA-(RU)	18.01.2033	30.07.2027	11,3	24,3	80,0
Каршеринг Россия, 001P-03	RU000A106UW3	A+(RU)	18.08.2027		13,7	24,3	84,5
ХК Новотранс, 001P-03	RU000A105CM4	ruAA-	26.10.2027		11,7	22,3	87,2
Балтийский лизинг, БО-П15	RU000A10ATW2	AA-(RU)	13.02.2028		23,7	26,7	99,6
РЖД, 001P-38R	RU000A10AZ60	AAA(RU)	02.03.2030		17,9	18,2	103,7

Список корпоративных облигаций с переменным купоном (в рублях)

Бумага	ISIN	Рейтинг эмитента	Дата погашения	Дата оферты	Параметры купона	Индикативный купон*, %	Индикативная цена, %
Металлоинвест, 001P-09	RU000A10AFX9	AAA(RU)	17.06.2026		Ежемесячно КС +2,5%	≈23,5	101,3
Т-Финанс, 001P-01	RU000A109KT4	A(RU)	10.09.2026		Ежемесячно КС +2,75%	≈23,8	96,9
РусГидро, БО-002P-01	RU000A10A349	ruAAA	04.11.2026		Ежемесячно КС +2,0%	≈23	100,2
ФосАгро, БО-02-01	RU000A10A4S7	ruAAA	27.10.2029	17.11.2026	Ежемесячно КС +2,0%	≈23	100,2
СИБУР Холдинг, 001P-02	RU000A10A7H3	AAA(RU)	23.11.2026		Ежемесячно КС +2,1%	≈23,1	102,2
Группа Позитив, 001P-02	RU000A10АНJ4	AA(RU)	17.12.2026		Ежемесячно КС +4,0%	≈25	102,7
КАМАЗ, БО-П14	RU000A10ASW4	AA(RU)	25.01.2027		Ежемесячно КС +3,4%	≈24,4	100,7
Селектел, 001P-05R	RU000A10A7S0	A+(RU)	23.05.2027		Ежемесячно КС +4,0%	≈25	102,1
Акрон, БО-001P-06	RU000A10AA28	ruAA	27.07.2027		Ежемесячно КС +3,2%	≈24,2	101,6
Совкомбанк Лизинг, БО-П07	RU000A1099V8	ruAA-	08.08.2027		Ежемесячно КС +2,0%	≈23	95,5
ТрансКонтейнер, П02-01	RU000A109E71	ruAA-	20.08.2027		Ежемесячно КС +1,75%	≈22,7	97,8
ЛК Европлан, 001P-08	RU000A10A7C4	ruAA	18.11.2027		Ежемесячно КС +4,0%	≈25	102,0
АФК Система, 001P-31	RU000A1098F3	AA-(RU)	08.11.2028		Ежеквартально КС +2,2%	≈23,2	83,3

Список актуальных облигаций в юанях

Бумага	ISIN	Рейтинг	Дата погашения	Дата oferty	Текущий купон, %	УТМ, %	Индикативная цена, %
РУСАЛ, БО-001Р-01	RU000A105C44	A+(RU)	24.04.2025		3,8	17,8	97,6
Металлоинвест, 001Р-03	RU000A105M75	AAA(RU)	11.12.2025		3,3	8,1	96,3
ГМК Норильский никель, БО-001Р-05	RU000A105ML5	ruAAA	15.12.2025		4,0	7,4	97,3
РУСАЛ, БО-001Р-02	RU000A105PQ7	A+(RU)	23.12.2025		4,0	6,9	97,7
Уральская Сталь, БО-001Р-03	RU000A107U81	A+(RU)	19.02.2026		7,1	15,5	93,0
Совкомфлот, 001Р-01	RU000A1060Q0	ruAAA	24.03.2026		5,0	9,5	95,5
Металлоинвест, 001Р-05	RU000A1071S3	AAA(RU)	14.04.2026		5,8	8,2	97,5
Акрон, БО-001Р-04	RU000A108JH3	ruAA	22.05.2026		7,8	9,8	98,3
ГТЛК, 002Р-05	RU000A108NS2	AA-(RU)	09.06.2026		8,3	11,0	97,2
РУСАЛ, БО-001Р-06	RU000A107RH8	A+(RU)	05.08.2026		7,2	12,1	94,1
ЕвроСибЭнерго 001РС-05	RU000A108FX8	A(RU)	17.11.2026		8,1	11,1	95,9
РУСАЛ, БО-05	RU000A105104	A+(RU)	28.07.2027		3,9	12,4	98,5
РУСАЛ, БО-06	RU000A105112	A+(RU)	28.07.2027		3,9	11,5	98,8
Полюс, ПБО-02	RU000A1054W1	ruAAA	24.08.2027		3,8	8,5	89,8
Металлоинвест, 001Р-02	RU000A1057D4	AAA(RU)	10.09.2027		3,7	8,6	89,4

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	5,9	94,1
Лукойл, 30-31	RU000A1059R0	AAA(RU)	26.10.2031	26.04.2025	3,60	6,7	84,3
Лукойл, 30-26	RU000A1059N9	AAA(RU)	02.11.2026	02.05.2025	4,75	5,1	99,6
Лукойл, 30-30	RU000A1059Q2	AAA(RU)	06.05.2030	06.05.2025	3,88	6,8	87,9
ГТЛК, 3025-Д	RU000A1078V2	AA-(RU)	17.04.2025		5,95	5,3	100,1
ГМК Норильский никель, 3025-Д	RU000A107BL4	ruAAA	11.09.2025		2,55	4,3	99,1
Газпром Капитал, БЗ026-1-Д	RU000A105QW3	AAA(RU)	26.01.2026	26.01.2026	4,60	40,2	77,2
Газпром Капитал, 3026-1-Д	RU000A105RG4	AAA(RU)	11.02.2026		5,15	5,9	99,4
ГТЛК, 3026-Д	RU000A107AQ5	AA-(RU)	18.02.2026		4,95	8,4	97,1
НЛМК, 3026-Д	RU000A107EL8	ruAAA	30.05.2026		4,70	5,4	99,3
Московский кредитный банк, 30-2026-02	RU000A107VV1	A+(RU)	21.09.2026		3,88	8,0	94,4
ГМК Норильский никель, 3026-Д	RU000A107C67	ruAAA	27.10.2026		2,80	6,2	95,0
Тинькофф Банк, TCS-perp2	RU000A107746	AA-(RU)	20.12.2026	20.12.2026	6,00	29,4	71,4
ТМК, 30-2027	RU000A107JN3	ruA+	12.02.2027		4,30	10,2	90,3
Совкомбанк, С30-01	RU000A107B84	AA(RU)	17.02.2027	17.02.2027	7,60	23,9	77,6
ГТЛК, 3027-Д	RU000A107B43	AA-(RU)	10.03.2027		4,65	9,1	92,4
Газпром Капитал, 3027-1-Д	RU000A1056U0	AAA(RU)	23.03.2027		4,95	7,2	96,1

Список облигаций в долларах

Бумага	ISIN	Рейтинг эмитента	Дата погашения	Дата oferty	Текущий купон, %	YTM, %	Индикативная цена, %
Газпром Капитал, 3027-2-Д	RU000A105JH9	AAA(RU)	29.06.2027		3,00	7,0	91,9
Газпром Капитал, 3028-1-Д	RU000A105R62	AAA(RU)	06.02.2028		4,95	7,1	94,8
ГЛАК, 3028-Д	RU000A107CX7	AA-(RU)	26.02.2028		4,80	9,2	89,2
НОВАТЭК-001P-03	RU000A10AUX8	AAA(RU)	27.02.2028		9,40	7,8	105,0
Совкомфлот, 30-2028	RU000A105A87	ruAAA	26.04.2028		3,85	7,6	90,0
СИБУР ХОЛДИНГ-001P-03	RU000A10AXW4	AAA(RU)	02.08.2028		9,60	8,2	105,2
ФосАгро, 3028-Д	RU000A106G56	AAA(RU)	16.09.2028		2,60	6,5	88,2
Металлоинвест, 028	RU000A105A04	AAA(RU)	22.10.2028		3,38	7,1	88,5
Газпром Капитал, 3029-1-Д	RU000A105KU0	AAA(RU)	27.01.2029		2,95	7,8	84,4
ГЛАК, 3029-Д	RU000A107D58	AA-(RU)	27.02.2029		4,35	9,3	84,6
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	6,5	99,8
Газпром Капитал, 3030-1-Д	RU000A105SG2	AAA(RU)	25.02.2030		3,25	7,8	82,1
Газпром Капитал, 3031-1-Д	RU000A105JT4	AAA(RU)	14.07.2031		3,50	7,6	80,1
Газпром Капитал, 3034-1-Д	RU000A105A95	AAA(RU)	28.04.2034		8,63	8,0	105,1
Газпром Капитал, 3037-1-Д	RU000A105RH2	AAA(RU)	16.08.2037		7,29	7,8	96,8

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

8 800 101 00 55

8 (812) 611 00 00

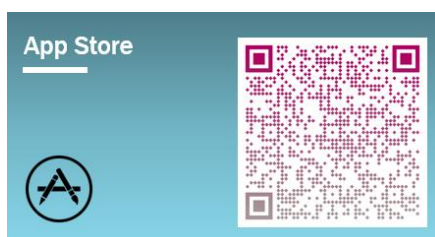
8 (495) 401 52 13

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/