

ИТОГИ НЕДЕЛИ

24 февраля - 2 марта 2025

ИНДЕКС S&P500

не удержался выше 6000 п., закрыл неделю и февраль на уровне 5955 п. Публичный скандал между президентами США и Украины, который привел к срыву соглашения о разработке природных ресурсов, не оказал существенного давления на американские акции в отличие от ожиданий 25%-ных тарифов на товары из Канады и Мексики, а также 10%-ных тарифов на товары из Китая, которые должны вступить в силу с 4 марта.

КИТАЙСКИЕ АКЦИИ

подешевели после 3-недельного роста на фоне фиксации прибыли в преддверии Всекитайского собрания народных представителей КНР. Ранее инвесторы видели в тарифах Трампа повод для переговоров с властями КНР. Но сейчас растет риск того, что протекционизм в отношении Китая, ЕС будет только повышаться.

НЕФТЬ

Brent отскочила от сопротивления \$75/барр. и продемонстрировала шестое недельное снижение подряд на фоне угрозы тарифов Трампа, а также на фоне укрепления курса доллара. Протекционизм негативно влияет на глобальный спрос на энергоносители.

ЗОЛОТО

завершило 8-недельную серию роста снижением на 3,4%. Инвесторы на фоне укрепления доллара и нисходящей динамики в акциях, покупки которых хеджировались золотом, решили зафиксировать часть прибылей по длинным позициям в драгоценном металле.

ИНДЕКС МОСБИРЖИ

прервал трехнедельную серию роста на фоне крепкого рубля, дешевающей нефти и снижении геополитического сверхоптимизма. Сезон корпоративной отчетности подтверждает очевидное – у большинства компаний маржинальность на операционном уровне снижается в условиях сверхвысоких ставок.

РУБЛЬ

продолжил укрепление получая поддержку со стороны налогового периода, геополитики и позитивной разницы ставок денежного рынка. Мы не беремся прогнозировать предельные уровни укрепления российской валюты, но считаем, что цены ниже 90 рублей за доллар и ниже 12 рублей за юань неустойчивы в среднесрочной перспективе.

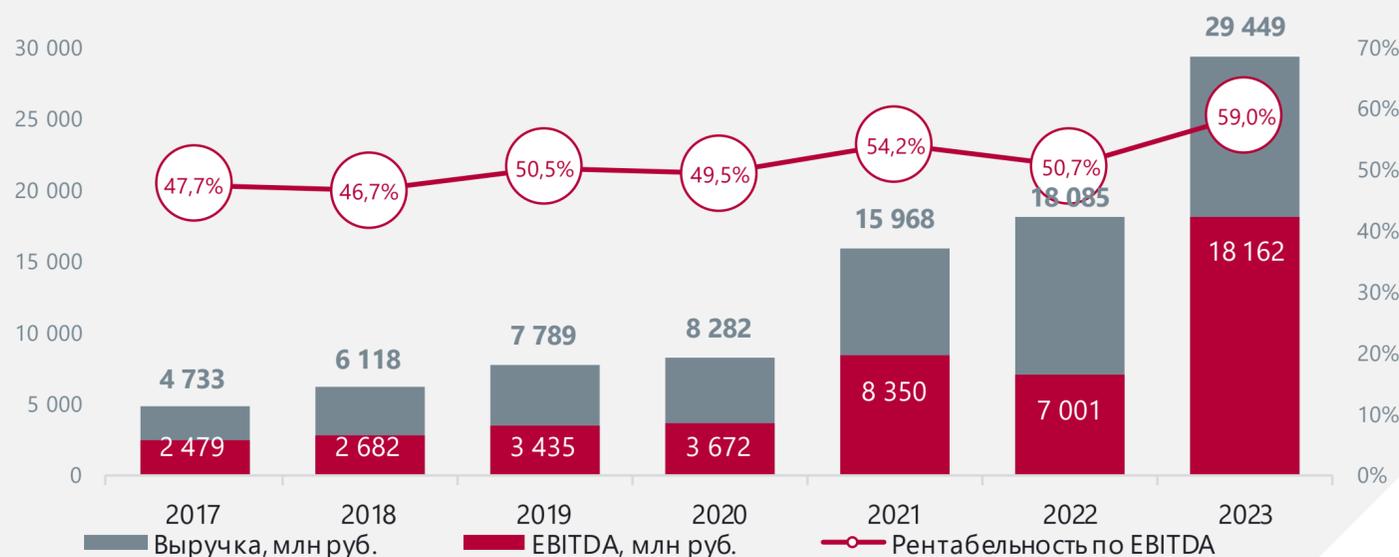
ООО СК «Росгосстрах Жизнь» Лицензии ЦБ РФ на осуществление страхования:
СЖ 3879, СЛ 3879 от 25.03.2021

КАЛЕНДАРЬ: ОСНОВНЫЕ СОБЫТИЯ НЕДЕЛИ С 3 ПО 9 МАРТА

Объемы торгов по рынкам Мосбиржи, млрд руб.



МКПАО Хэдхантер



3 МАРТА (ПОНЕДЕЛЬНИК)

Китай	Производственный PMI (Caixin), февраль: 50,8 п., прогноз 50,4 п., январь 50,1 п.
США	Производственный ISM, февраль: прогноз 50,8 п., январь 50,9 п.
Россия	Производственный PMI (S&P Global), февраль: прогноз н/д, январь 53,1 п.

4 МАРТА (ВТОРНИК)

Мосбиржа MOEX	Отчет по объему торгов в феврале
Аэрофлот AFLT	Результаты по МСФО за 2024 г.
Европлан LEAS	Результаты по МСФО за 2024 г.

5 МАРТА (СРЕДА)

Китай	PMI (Caixin) в сфере услуг, февраль: прогноз 50,7 п., январь 51 п.
США	ISM в сфере услуг, февраль: прогноз 52,7 п., январь 52,8 п.
Россия	PMI (S&P Global) в сфере услуг, февраль: прогноз н/д, январь 54,6 п.
Россия	Уровень безработицы, январь: прогноз 2,3%, декабрь 2,3%
Россия	Инфляция за неделю 25 февраля – 3 марта
Хэдхантер HEAD	Результаты по МСФО за 2024 г.
Полюс PLZL	Результаты по МСФО за 2024 г.
МТС MTSS	Результаты по МСФО за 2024 г.
Юнипро UPRO	Результаты по МСФО за 2024 г.

6 МАРТА (ЧЕТВЕРГ)

США	Сальдо торгового баланса, январь: прогноз -\$128,7 млрд
Еврозона	Ставки ЕЦБ: прогноз -25 б.п. до 2,5% (депозитная ставка)
Диасофт DIAS	Результаты по МСФО за 2024 г.
Мосбиржа MOEX	Результаты по МСФО за 2024 г.

7 МАРТА (ПЯТНИЦА)

США	Изменение занятости вне с/х, февраль: прогноз +160 тыс. раб. мест
США	Уровень безработицы, февраль: прогноз 4%, январь 4%
Совкомфлот FLOT	Результаты по МСФО за 2024 г.



Данная информация не является индивидуальной инвестиционной рекомендацией. ООО СК «Росгосстрах Жизнь» не несет ответственности за возможные убытки в случае совершения сделок либо инвестирования в финансовые инструменты, упомянутые в данной информации.

ИТОГИ НЕДЕЛИ 24 ФЕВРАЛЯ – 2 МАРТА: ГЛОБАЛЬНЫЕ РЫНКИ

ИНДЕКС	28.02.2025	% НЕД/НЕД	% С Н.Г.
S&P 500	5 954,5	-1,0%	+1,2%
NASDAQ 100	20 884,4	-3,4%	-0,6%
Euro Stoxx 50	5 466,7	-0,1%	+11,7%
Nikkei 225	37 155,5	-4,2%	-6,9%
Hang Seng	22 941,3	-2,3%	+14,4%

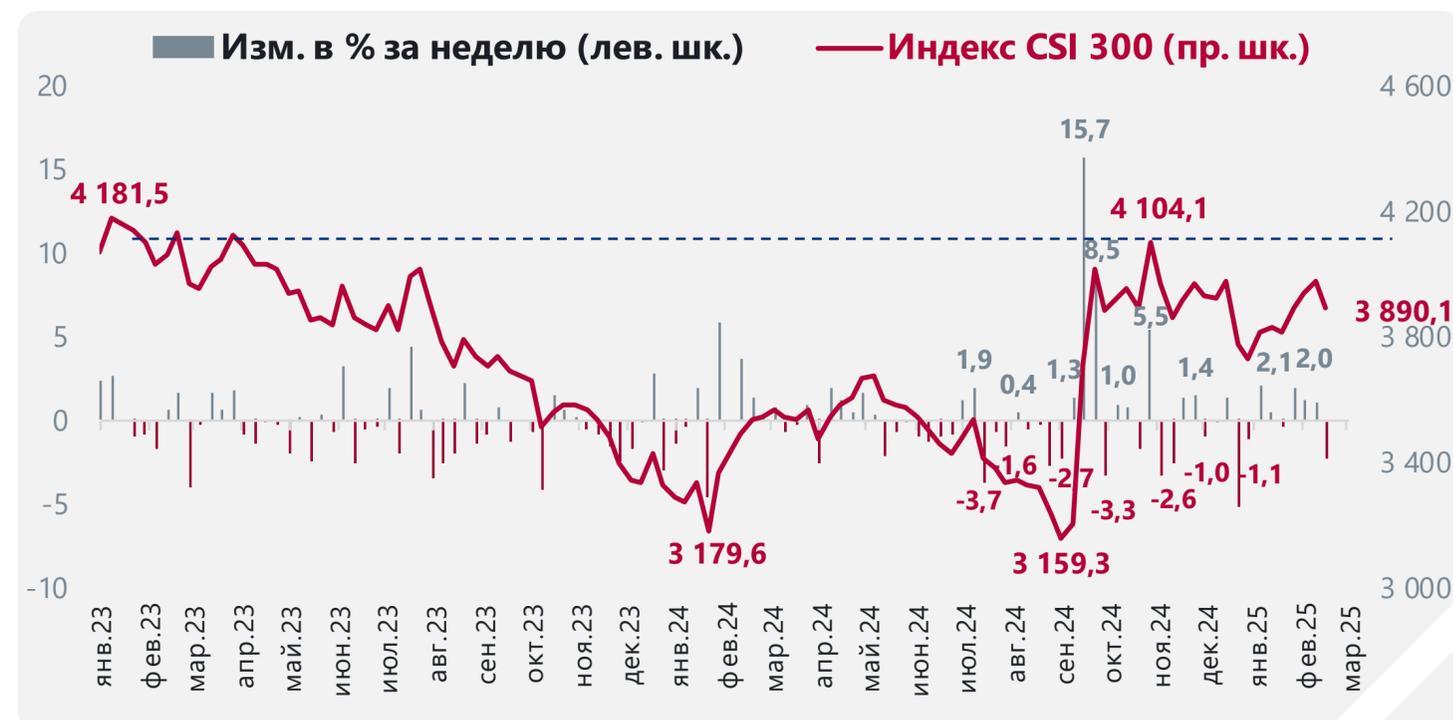
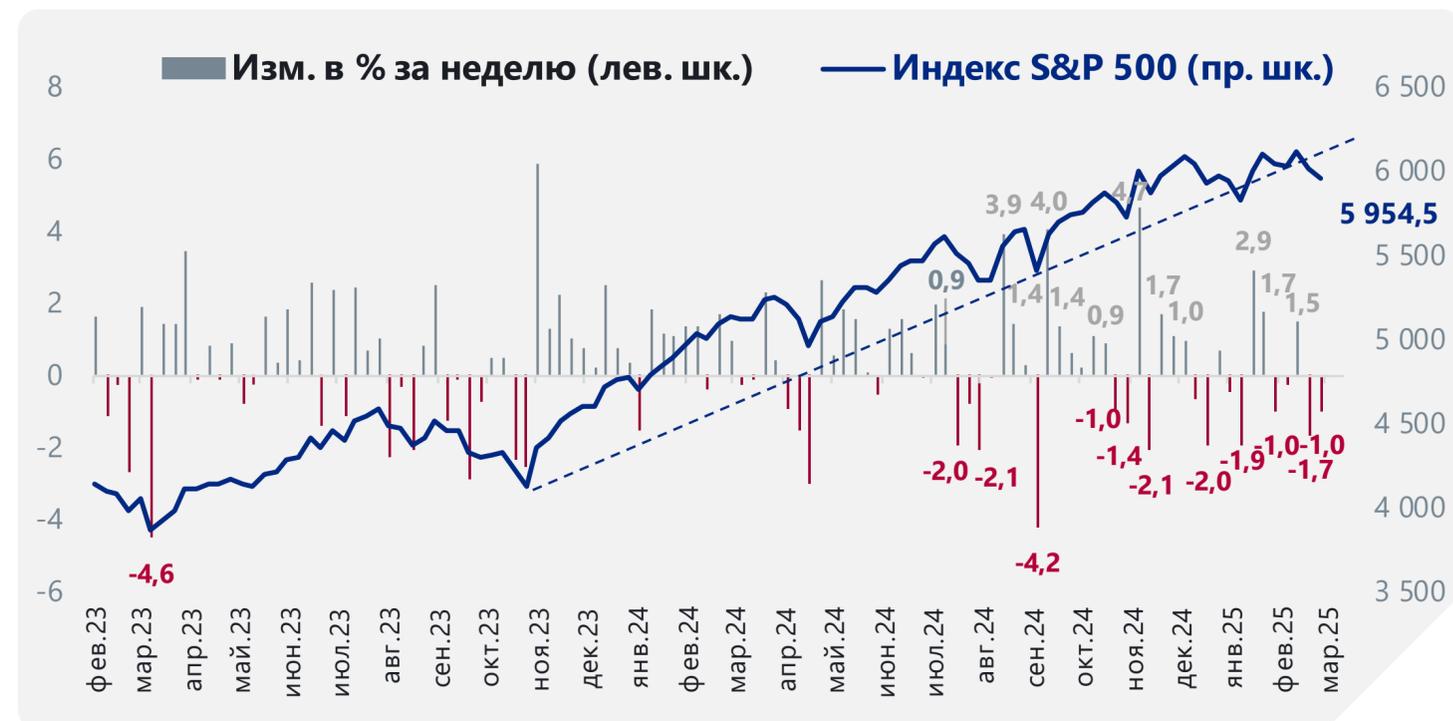
США

Американский фондовый рынок снизился по итогам минувшей недели. Индекс S&P 500 не удержался выше 6000 п., временно падал ниже 5900 п. Но в пятницу восстановил часть потерь и закрыл неделю и февраль на уровне 5955 п. Базовый ценовой индекс расходов на личное потребление, который был опубликован в пятницу, в январе вырос на 2,6% г/г – наименьший с начала 2021 г. темп роста. Прогноз GDPNow от ФРБ Атланты предполагает рост ВВП США в 1 кв. 2025 г. ~1,5%, что ниже предыдущих ожиданий ~2,3%. Данные показывают, что ФРС сохранит установленный трек в ДКП и позже в этом году продолжит смягчение кредитных условий.

Ключевые события недели: публичный скандал между президентами США и Украины, который сорвал подписание соглашения по разработке минеральных ресурсов, а также 25%-ные тарифы против товаров из Канады и Мексики и дополнительный тариф для товаров из Китая (10% в дополнение к 10%, введенным 4 февраля), вступающие в силу с 4 марта. Мексика согласилась с требованием ввести аналогичные американским тарифы на товары из Китая, призвала Канаду последовать своему примеру. Неисключено, что пошлины не вступят в силу 4 марта, будут вновь отложены на 30/60/90 дней. Однако Трамп дал понять, что ЕС – следующая цель для новых тарифов. Укрепление доллара и стабильно сползающие вниз доходности гособлигаций США по всей длине кривой указывают, что рынок по-прежнему закладывает риск замедления американской экономики на фоне протекционистской политики Белого дома.

КИТАЙ

Акции подешевели после 3-недельного роста по 2 причинам: 1) фиксация прибыли в преддверии Всекитайского собрания народных представителей КНР (5 марта), на котором определяются ключевые экономические цели на год. Экономике КНР, очевидно, требуются дополнительные стимулы, но инвесторы боятся в очередной раз разочароваться их масштабами. 2) новые тарифы США в отношении товаров из КНР. Доля США в экспорте из КНР ~20%. Ранее инвесторы видели в пошлинах Трампа затравку для переговоров с властями из КНР. И Китай продолжает демонстрировать готовность к переговорам. Однако сейчас инвесторы видят риск того, что пошлины нельзя будет устранить переговорами. Более того, в будущем тарифное давление на Китай будет только повышаться.



Данная информация не является индивидуальной инвестиционной рекомендацией. ООО СК «Росгосстрах Жизнь» не несет ответственности за возможные убытки в случае совершения сделок либо инвестирования в финансовые инструменты, упомянутые в данной информации.

ИТОГИ НЕДЕЛИ 24 ФЕВРАЛЯ – 2 МАРТА: НЕФТЬ И ЗОЛОТО

ИНДЕКС	28.02.2025	% НЕД/НЕД	% С Н.Г.
Brent	\$ 72,81	-2,2%	-2,5%
Золото	\$ 2834,55	-3,4%	+8,6%

НЕФТЬ

Цена нефти Brent отскочила от сопротивления \$75/барр. и продемонстрировала 6-е недельное снижение подряд на фоне угрозы тарифов Трампа, а также на фоне укрепления курса доллара. Протекционизм негативно влияет на глобальный спрос на энергоносители. Отсутствие сделки между США и Украиной по минеральным ресурсам отдаляет перспективу перемирия в конфликте России и Украины, что могло побудить инвесторов закладывать в цены смягчение санкций против энергетического сектора РФ. Это был бы фактор давления для нефтяных котировок. Однако сейчас неопределенность, обусловленная тарифной политикой Америки играет более важную роль, нежели оценка влияния на цены со стороны потенциального перемирия.

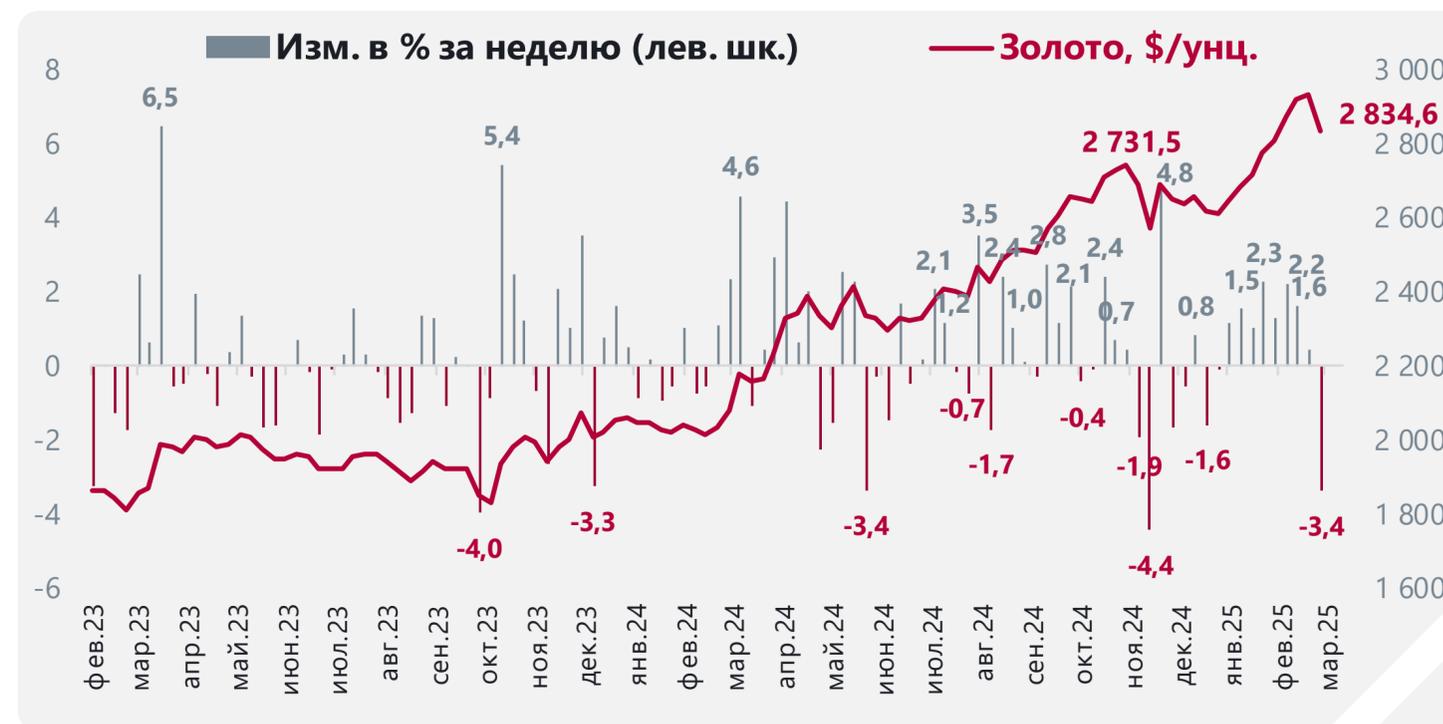
Поскольку Трамп отменил лицензию компании Chevron на добычу нефти в Венесуэле и угрожает тарифами Мексике и Канаде, можно ожидать, что Венесуэла и Мексика увеличат объемы предложения на рынках Европы и Азии. Если к ним присоединится Канада, которая в 2024 г. поставляла в США в среднем по 4,1 млн б/д, то это за счет навеса предложения может стимулировать цены на Brent протестировать поддержку \$70/барр.

ЗОЛОТО

Цена золота прервала 8-недельную серию роста снижением на 3,4%. Инвесторы на фоне укрепления доллара и нисходящей динамики в акциях, покупки которых хеджировались золотом, решили зафиксировать часть прибылей по длинным позициям в драгоценном металле.

Тарифная политика США остается драйвером роста цен на золото. Тенденция последних недель – это рост премии между срочными контрактами на золото в Нью-Йорке и Лондоне. А именно, фьючерсы на Comex торговались заметно выше спотовых цен в Лондоне. Премия иногда превышала \$50/унц., формируя возможность для арбитража. Опасения того, что тарифы Трампа могут в какой-то момент коснуться и золота, привели к тому, что драгоценный металл из хранилищ в Лондоне перемещался в США.

Запасы серебра на Comex также достигли рекорда в 403 млн унц. Соотношение цен между золотом и серебром выросло до 91,75, что является максимумом с середины 2022 г., указывая на то, что серебро выглядит недооцененным относительно более популярного желтого драгоценного металла. Мотив в целом оставался тем же – риск того, что импорт серебра в США окажется в какой-то момент под пошлиной.



Данная информация не является индивидуальной инвестиционной рекомендацией. ООО СК «Росгосстрах Жизнь» не несет ответственности за возможные убытки в случае совершения сделок либо инвестирования в финансовые инструменты, упомянутые в данной информации.

ИТОГИ НЕДЕЛИ 24 ФЕВРАЛЯ – 2 МАРТА: РОССИЙСКИЙ РЫНОК

ИНДЕКС	28.02.2025	% НЕД/НЕД	% С Н.Г.
IMOEX	3 200,5	-2,5%	+11,0%
RGBI	107,5	+0,6%	+0,9%

ИНДЕКС МОСБИРЖИ

Российский рынок начал неделю с роста, игнорируя 16-й пакет санкций, на фоне новостей о возможном сотрудничестве с США в сфере редкоземельных металлов и алюминия. Однако укрепление рубля и снижение нефтяных котировок ограничили дальнейший рост. Давление усилилось на фоне заявления главы МИД РФ о низких перспективах быстрой геополитической разрядки, к тому же встреча в Турции не принесла больших плодов. макроэкономическая статистика, также оказала давление: инфляция н/н ускорилась с 0,17% до 0,23%, промпроизводство замедлилось г/г с 8,2% в декабре до 2,2% в январе из-за слабости в добывающей промышленности и в энергетике. При этом обрабатывающая промышленность выросла на 7% благодаря позитивной динамике в сфере производства транспортных средств, техники, металлопродукции и фармацевтики.

Дешевеющая нефть, крепкий рубль остаются драйверами потенциальной коррекции IMOEX до 3100 п.

Сезон корпоративной отчетности в самом разгаре:

Ростелеком – отчитался за 2024 год по МСФО: выручка 779,9 млрд (+10% г/г), чистая прибыль сократилась до 24,1 млрд (-43% г/г) на фоне роста долговой нагрузки и расходов на отложенный налог. Давление оказали перенос обновленной стратегии на 2026-2030 годы и дивидендной политики на 4KB25, а также отказ от IPO дочерних структур до снижения ключевой ставки ниже 10%.

Сбер — отчитался за 2024 год о рекордной чистой прибыли ₹1,58 трлн (+4,8% г/г) с рентабельностью капитала (ROE) 24%. Дивиденды ожидаются в размере ₹36 на акцию. Прогноз на 2025 год — ROE >22%.

ВТБ — представил отчетность за 2024 год с чистой прибылью ₹551 млрд (+28% г/г), но слабым прогнозом на 2025 год. Банк ожидает снижения чистой процентной маржи и отказался от дивидендов.

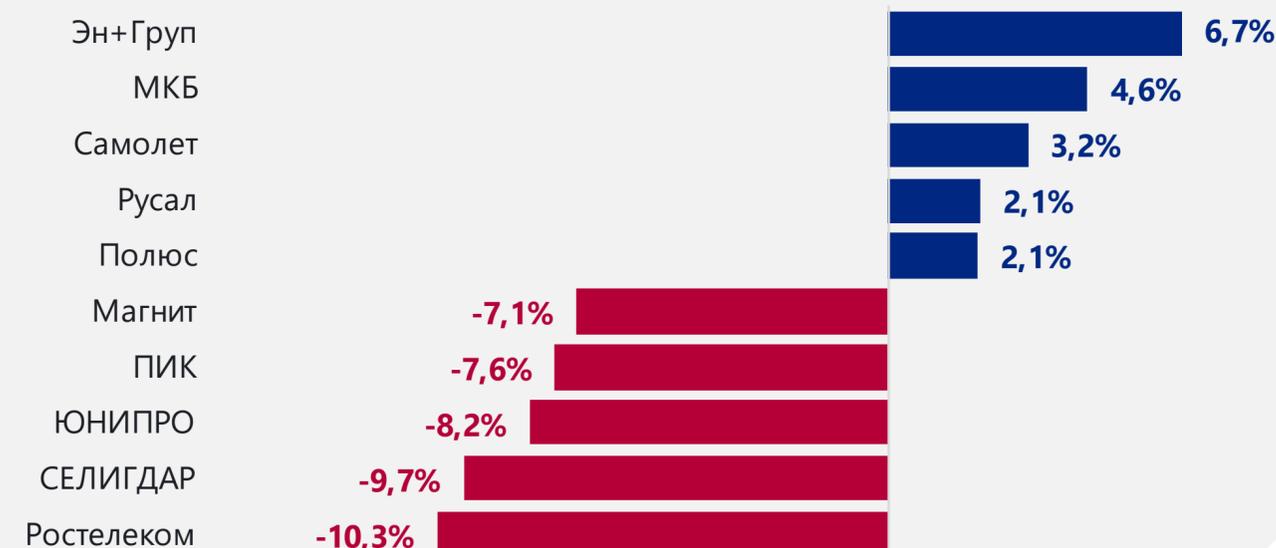
Ozon — увеличил торговый оборот (GMV) +52% в 4кв24 и +64% за год, превысив ₹2,8 трлн. Компания прогнозирует рост бизнеса в 2025 году на 30-40% и EBITDA до ₹70-90 млрд (в 2024 году – ₹40,1 млрд).

Аэрофлот — упал на заявлении Лаврова, отскок на предложении возобновить авиасообщение с США.

Алроса — слабые результаты за 2024 год: выручка (-25% г/г), EBITDA – (-44% г/г), чистая прибыль в 4,5 раза ниже, а чистый долг вырос в 3 раза до ₹108 млрд. Дивиденды по итогам 2024 года маловероятны.

Мосбиржа опубликовала новую базу расчета для IMOEX. С 21 марта: в индекс войдут **МД Медикал Групп** и **Ренессанс Страхование**, а покинут **Магнит**, **Европлан**, **Мечел Прив.** и **Самолет**.

ТОП лидеров роста/падения среди акций IMOEX



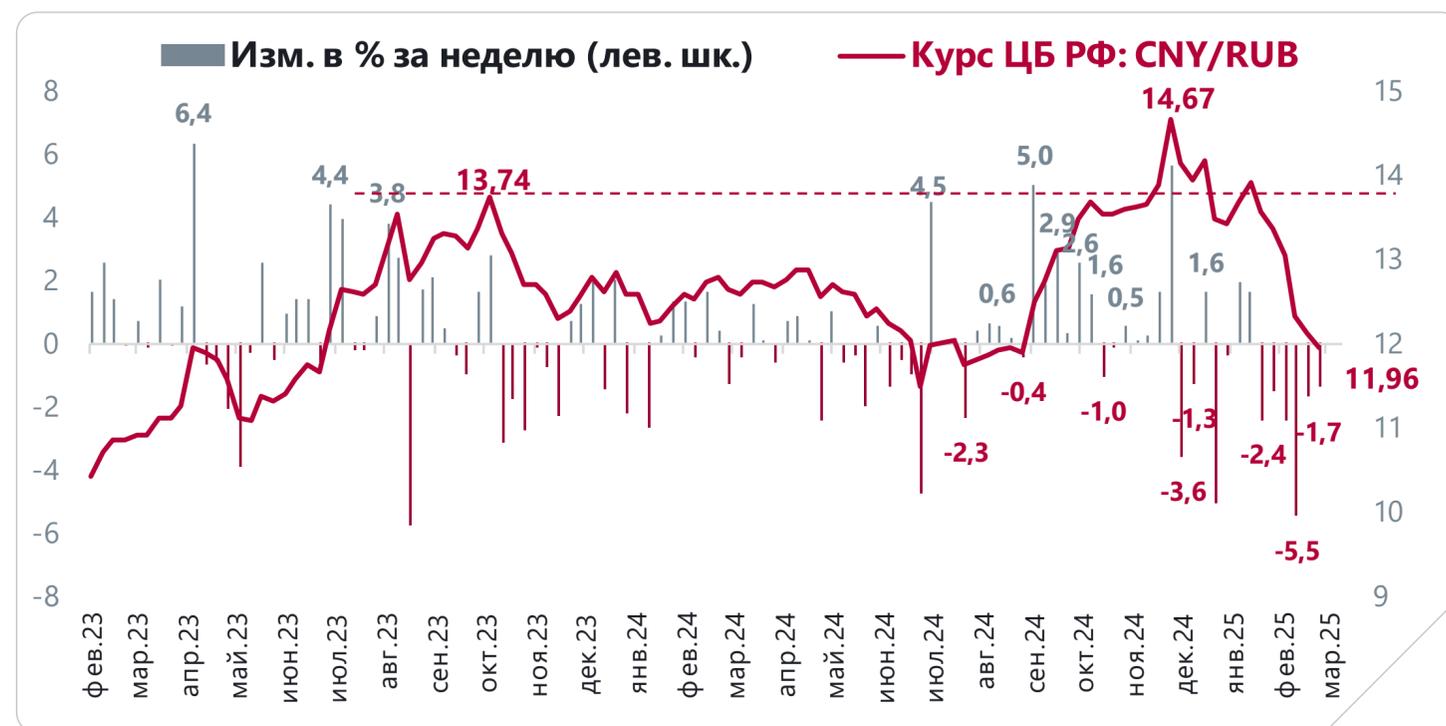
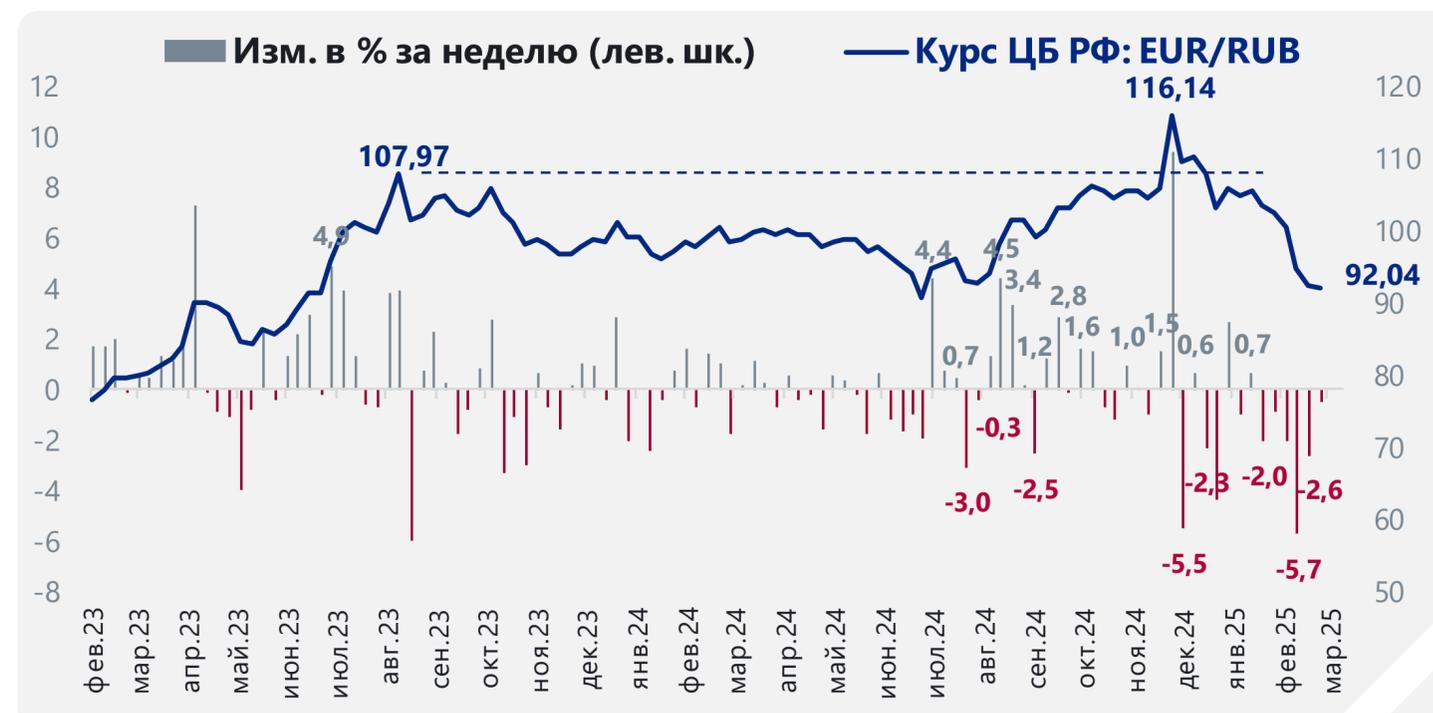
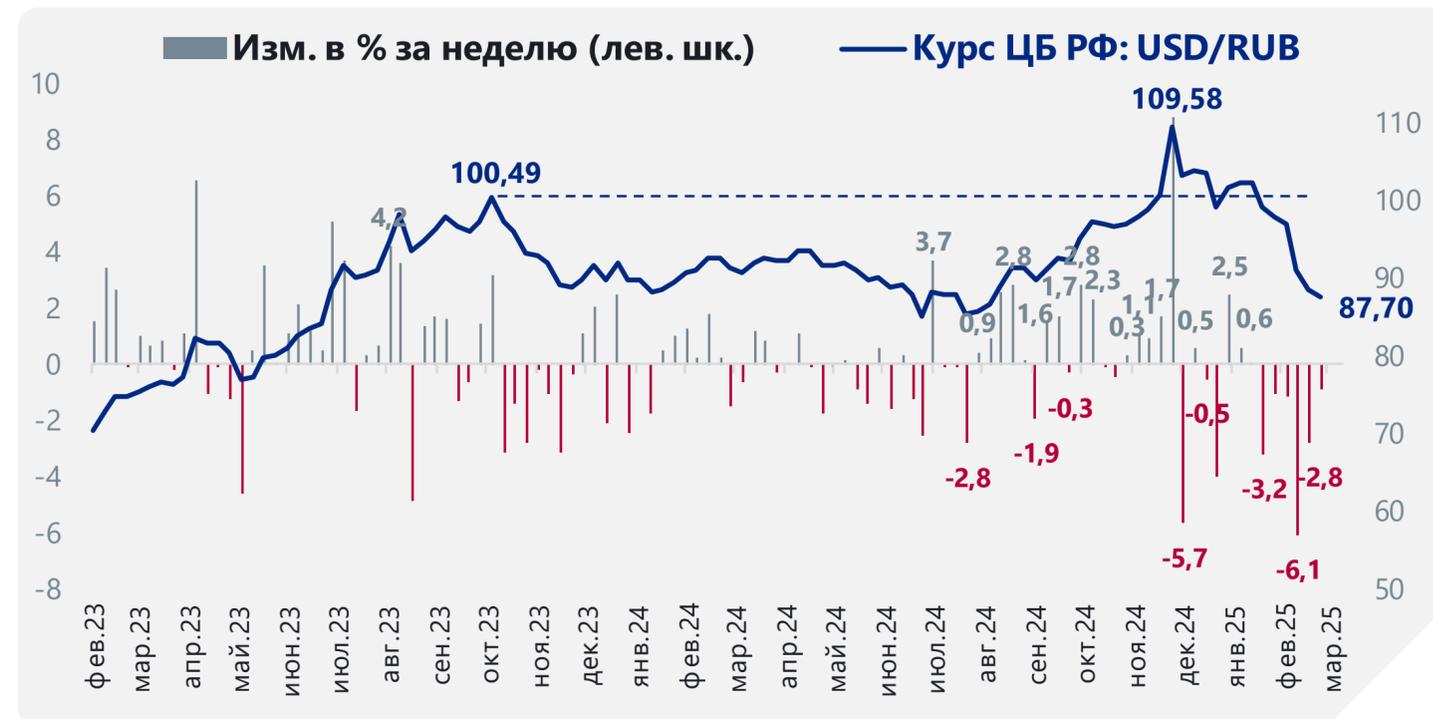
Данная информация не является индивидуальной инвестиционной рекомендацией. ООО СК «Росгосстрах Жизнь» не несет ответственности за возможные убытки в случае совершения сделок либо инвестирования в финансовые инструменты, упомянутые в данной информации.

ИТОГИ НЕДЕЛИ 24 ФЕВРАЛЯ – 2 МАРТА: ВАЛЮТНЫЙ КУРС

ИНДЕКС	28.02.2025	% НЕД/НЕД	% С Н.Г.
USD/RUB CBRF	\$ 87,6967	-0,9%	-13,8%
EUR/RUB CBRF	€ 92,0362	-0,5%	-13,3%
CNY/RUB CBRF	¥ 11,9563	-1,4%	-11,0%

РОССИЙСКАЯ ВАЛЮТА

Российский рубль завершил февраль в числе лидеров среди валют развивающихся рынков, достигнув максимальных уровней с августа 2024 года, однако к концу недели его рост сменился ослаблением. Национальная валюта получила поддержку за счет активных продаж валютной выручки экспортерами в рамках налогового периода. После завершения фискальных выплат и роста спроса на иностранную валюту курс развернулся. Мы затрудняемся указать целевые уровни укрепления рубля, который, помимо геополитики, поддерживает разница ставок денежного рынка (RUSFAR RUB – RUSFAR CNY ~21,5%), но считаем, что уровни ниже 90 рублей за доллар и ниже 12 рублей за юань не являются устойчивыми в среднесрочной перспективе.



Данная информация не является индивидуальной инвестиционной рекомендацией. ООО СК «Росгосстрах Жизнь» не несет ответственности за возможные убытки в случае совершения сделок либо инвестирования в финансовые инструменты, упомянутые в данной информации.

ИТОГИ НЕДЕЛИ 24 ФЕВРАЛЯ – 2 МАРТА: МАКРОДАННЫЕ



24 ФЕВРАЛЯ (ПОНЕДЕЛЬНИК)

Евросоюз. Инфляция CPI, январь (финал чтение): 2,5% г/г, -0,3% м/м, декабрь 2,4% г/г, -0,3% м/м

Россия. Великобритания включила в список санкций Сибантрацит, Русская энергия (включает Воркутауголь); 40 танкеров «теневое флота»; авиакомпания S7.

Россия. 16-й пакет санкций ЕС: запрет хранения нефти и нефтепродуктов из РФ; запрет экспорта в РФ товаров и технологий в области нефтегаза, включая ПО; 74 танкера; санкции против компаний: СКФ Арктика, Инвест Флот, Южный Флот; запрет на транзакции с рядом российских аэропортов, морских и речных портов, запрет на транзакции для нероссийских финансовых институтов, использующих СПФС; отключение с 17 марта от SWIFT 13 российских региональных банков; дополнительные ограничения на поставки из РФ первичного алюминия.

25 ФЕВРАЛЯ (ВТОРНИК)

США. Потребдоверие Conf. Board, февраль: 98,3 п., прогноз 102,5 п., в январе 105,3 п.

Россия. Чист. прибыль банков РФ в январе 2025 -20% г/г, до 286 млрд руб.

26 ФЕВРАЛЯ (СРЕДА)

Россия. ФТС: в 2024 экспорт +2%, до \$433,9 млрд, импорт -0,8%, до \$283 млрд, сальдо +7,8%, до 150,9 млрд

Россия. Оценка ЦБ: ВВП в 4 кв. 2024 +3,3% г/г, прогноз на 1 кв. 2025 +2,9% г/г, в 4 кв. 2025 0-1% г/г

Россия. Промпроизводство, январь: +2,2% г/г, прогноз +5,4% г/г, в декабре +8,2% г/г

Россия. Рост инфляции за неделю 18-24 февраля составил 0,23% н/н после +0,17% на пред. неделе. Лидеры по темпам роста: картофель (+3,1%), бананы (+2%), помидоры (+1,9%). Лидеры снижения: огурцы (-1,4%), электропылесос (-0,9%), телевизор (-0,7%). Инфляция, накопленная с начала 2025 г., +1,94% (~1,4% год назад). В годовом выражении CPI ~10,1%.

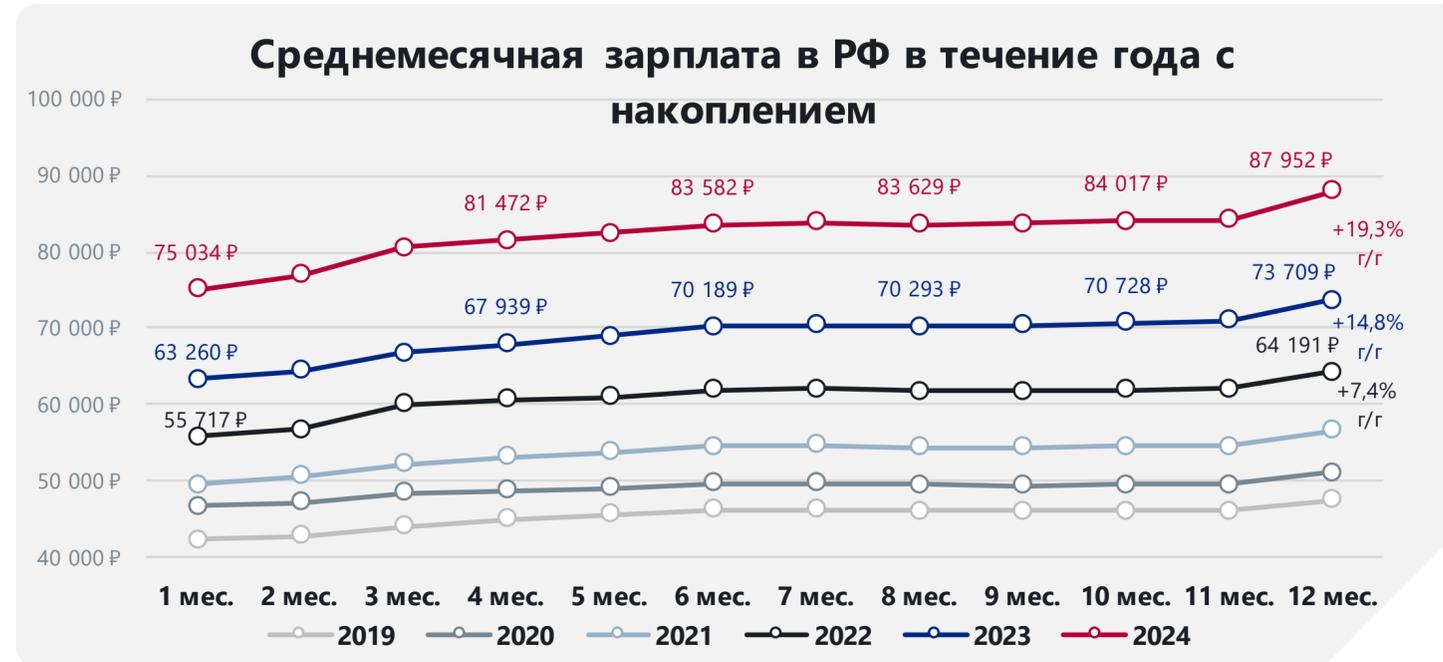
27 ФЕВРАЛЯ (ЧЕТВЕРГ)

США. ВВП во 2 кв. 2024 (2-е чтение): +2,3%, прогноз +2,3%, в первом чтении +2,3%

Россия. ЕМИСС: средняя зарплата, декабрь 2024 г.: ¥128 665(+23,9% г/г), за 12 мес. ¥87 952 (+19,3% г/г)

28 ФЕВРАЛЯ (ПЯТНИЦА)

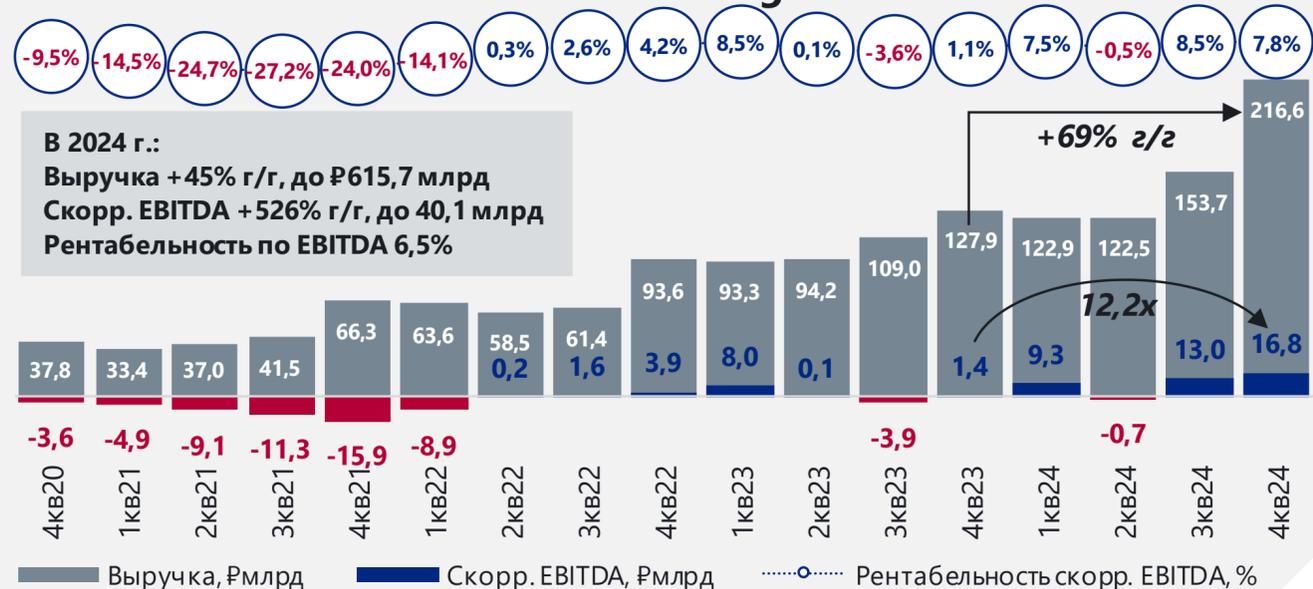
США. С 4 марта могут вступить в силу тарифы на товары из Канады и Мексики в размере 25%. На импорт из Китая – 10% в дополнение к уже введенному 4 февраля тарифу 10%.



Данная информация не является индивидуальной инвестиционной рекомендацией. ООО СК «Росгосстрах Жизнь» не несет ответственности за возможные убытки в случае совершения сделок либо инвестирования в финансовые инструменты, упомянутые в данной информации.

ИТОГИ НЕДЕЛИ 24 ФЕВРАЛЯ – 2 МАРТА: КОРПОРАТИВНЫЕ СОБЫТИЯ

Ozon Holdings



24 ФЕВРАЛЯ (ПОНЕДЕЛЬНИК)

Северсталь SNMF Смена дивполитики не планируется: ежеквартально до 100% своб. денежного потока

25 ФЕВРАЛЯ (ВТОРНИК)

ВТБ VTBR Прибыль в 4 кв. 2024 г. выросла в 3,2 раза, до рекордных 176,4 млрд, прибыль в 2024 г. +28% г/г, до 551,4 млрд, менеджмент не рекомендовал дивиденды за 2025 г.

Henderson HNFG Выручка Хэндерсон в январе 2025 г. +23% г/г, до 1,72 млрд руб.

26 ФЕВРАЛЯ (СРЕДА)

Ростелеком RTKM Выручка в 4 кв. 2024 +12%, до 233,9 млрд руб., OIBDA +8% г/г, до 80,2 млрд руб., рентабельность 34,3% - худшая за 3 года

27 ФЕВРАЛЯ (ЧЕТВЕРГ)

Ozon OZON GMV оборот в 2024 +52% (953 млрд), скорр. EBITDA выросла в 6,3 раза до 40 млрд

Русгидро HYDR Чистый убыток (РСБУ) в 2024 г. составил 13,4 млрд vs прибыль 32,67 млрд в 2023 г.

Fix Price FIXP Выручка в 4 кв. 2024 г. +7,4% г/г, до 87,7 млрд руб., но прибыль -18%, до 7 млрд руб.

Сбербанк SBER Чистая прибыль в 2024 г. +5% г/г, 1,58 трлн руб., но в 4 кв. -2%, до 353,1 млрд руб.

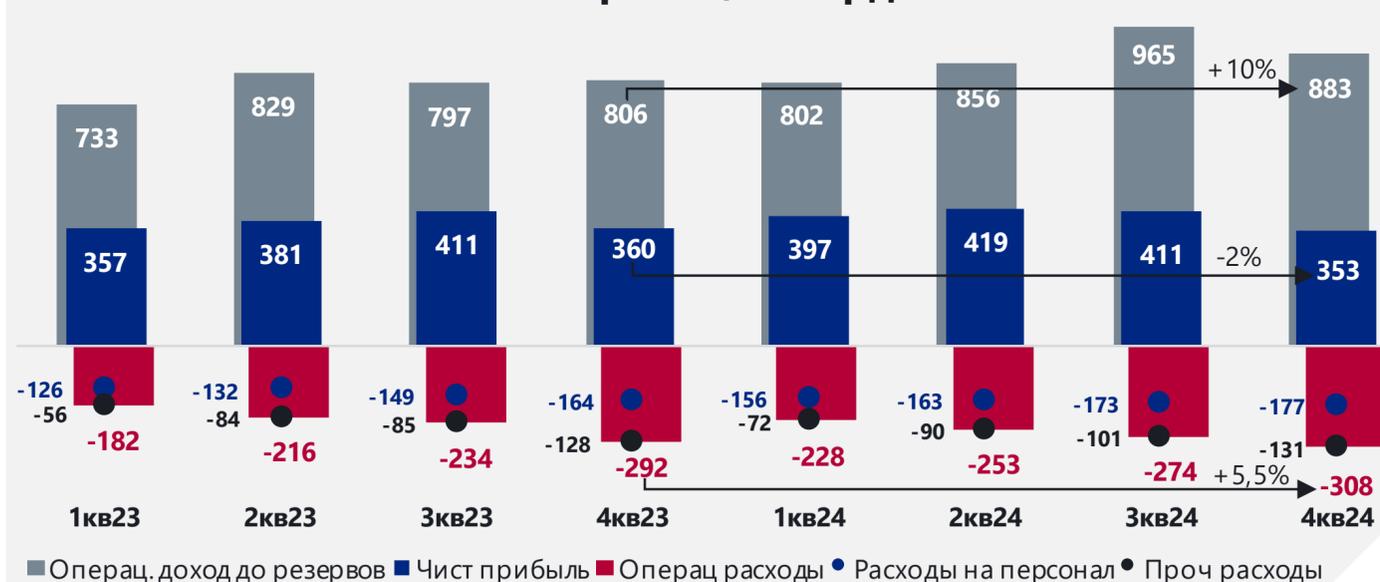
28 ФЕВРАЛЯ (ПЯТНИЦА)

Алроса ALRS Выручка по МСФО в 2024 г. -26% г/г, EBITDA -44% г/г, чистая прибыль -77% г/г

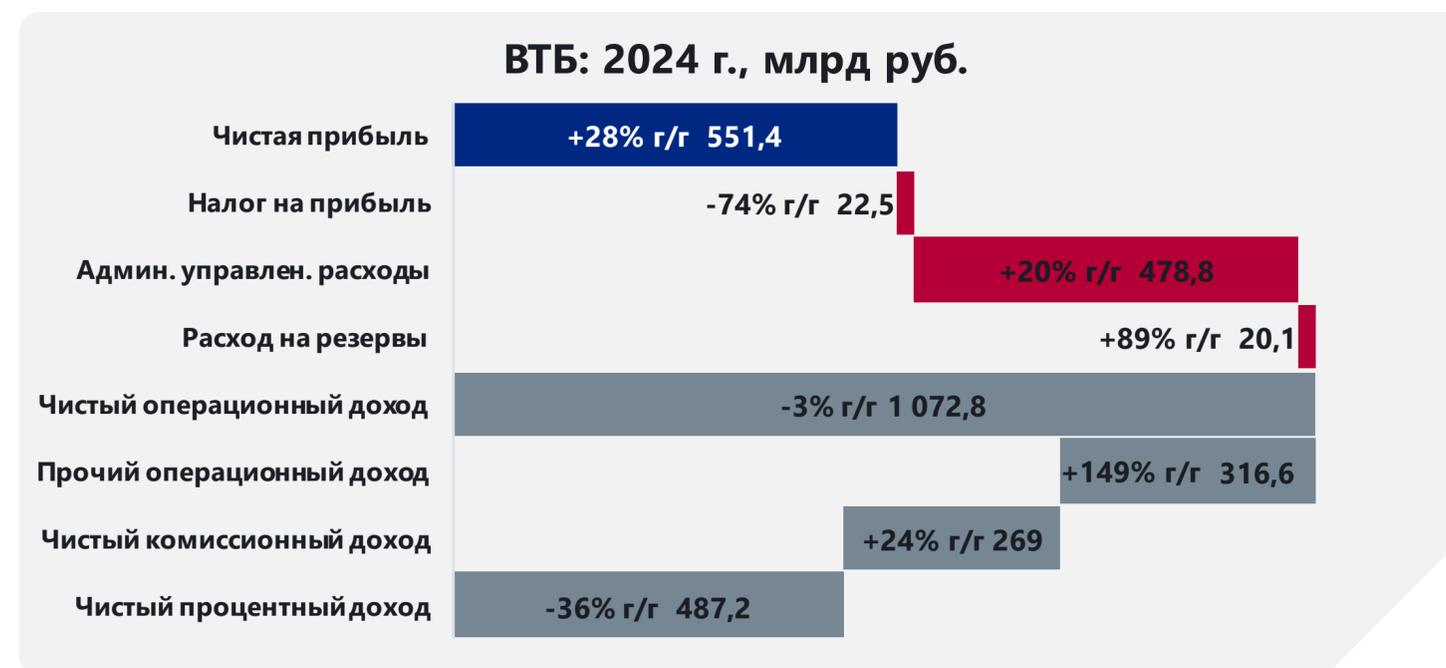
Аэрофлот AFLT Совет директоров обсудит дивполитику и стратегию развития до 2030 г.

Инер IRAO EBITDA в 2024 г. -5% г/г, но чистая прибыль +9%, до 147,5 млрд руб.

Сбербанк, млрд



ИТОГИ НЕДЕЛИ 24 ФЕВРАЛЯ – 2 МАРТА: КОРПОРАТИВНЫЕ СОБЫТИЯ



Данная информация не является индивидуальной инвестиционной рекомендацией. ООО СК «Росгосстрах Жизнь» не несет ответственности за возможные убытки в случае совершения сделок либо инвестирования в финансовые инструменты, упомянутые в данной информации.