

# ИТОГИ НЕДЕЛИ

3-9 марта 2025

## **ИНДЕКС S&P500**

от февральского рекордного максимума упал уже на 7%. Прошлая неделя – худшая с сентября на фоне сохраняющегося давления продаж в акциях технологических компаний с крупной капитализацией, которые имеют большой вес в индексах. Инвесторы в состоянии неопределенности относительно тарифной политики Трампа, геополитики и влияния этих факторов на перспективы экономики.

## **КИТАЙСКИЕ АКЦИИ**

частично реабилитировались на прошлой неделе. Фактору давления в виде тарифной политики США противостоял оптимизм, связанный с дополнительными стимулами, анонсированными по итогам Всекитайского собрания народных представителей КНР, надеждами на господдержку технологического сектора. Однако данные по внешней торговле КНР за январь-февраль 2025 г. вызывают тревогу, и цель по ВВП в 2025 г. +5% г/г – под большим вопросом.

## **НЕФТЬ**

Brent краткосрочно достигала минимума с 2021 г. Неделя завершилась на самом низком уровне за 6 месяцев. Во-первых, ОПЕК+ объявила, что не отказывается от планов начать увеличивать предложение с апреля. Во-вторых, из-за тарифов США канадская нефть плывет в Европу и другие регионы, увеличивая конкуренцию на стороне предложения.

## **ЗОЛОТО**

подорожало, извлекая выгоду от снижения курса доллара и неопределенности, которую формирует торговый протекционизм США. ЦБ Китая в феврале 4-й месяц подряд увеличивал свои золотые резервы. А объем золота, обеспечивающего ETF-фонды, вырос до максимума с декабря 2023 г.

## **ИНДЕКС МОСБИРЖИ**

пытается цепляться за интенсивный и, порой, противоречивый поток информации от Д. Трампа, чтобы определиться с геополитическим фоном и его возможными последствиями. Однако снижение цен на нефть и все еще крепкий рубль давят на акции экспортеров. Потенциал коррекции сохраняется.

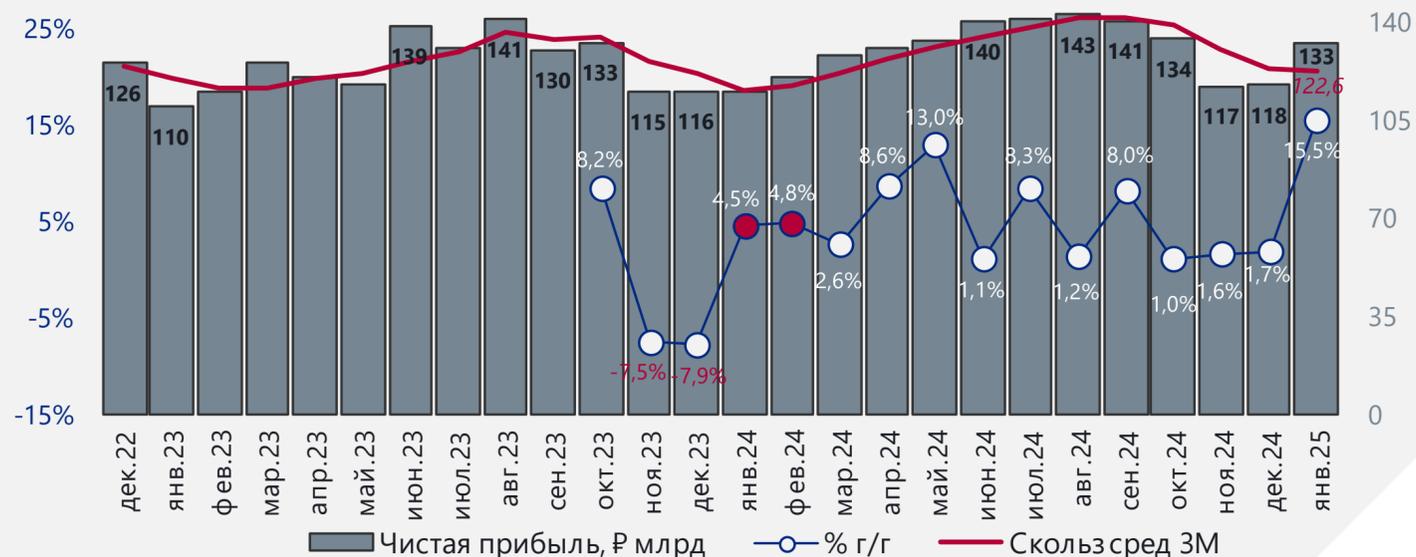
## **РУБЛЬ**

ослаб после шести недель роста. Это эффект завершения налогового периода и оживления спроса на валюту со стороны импортеров. Краткосрочно не ожидаем резкого ослабления рубля. Большой объем налогов в марте предполагает высокий спрос экспортеров РФ на рублевую ликвидность, но во второй половине текущего месяца.

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

# КАЛЕНДАРЬ: ОСНОВНЫЕ СОБЫТИЯ НЕДЕЛИ С 10 ПО 16 МАРТА

### Сбербанк, РПБУ



### 10 МАРТА (ПОНЕДЕЛЬНИК)

- Полюс PLZL** Совет директоров рассмотрит дивиденды за 4 квартал 2024 г.
- Диасофт DIAS** Совет директоров рассмотрит дивиденды за 3 квартал 2024 финансового года

### 11 МАРТА (ВТОРНИК)

- Сбербанк SBER** Отчетность по РСБУ за февраль 2025 г.
- Аэрофлот AFLT** Операционные результаты за февраль 2025 г.
- Яндекс YDEX** Совет директоров рассмотрит финальные дивиденды за 2024 г.
- Новатэк NVTK** Совет директоров рассмотрит финальные дивиденды за 2024 г.

### 12 МАРТА (СРЕДА)

- США** Инфляция CPI, февраль: прогноз +0,3% м/м, +2,9% г/г, январь +0,5% м/м, +3% г/г
- Россия** Инфляция за неделю 4-10 марта
- Россия** Инфляция CPI, февраль: прогноз +0,8% м/м, +10% г/г, январь +1,2% м/м, +9,9% г/г

### 13 МАРТА (ЧЕТВЕРГ)

- США** Инфляция PPI, февраль: прогноз +0,3% м/м, +3,2% г/г, январь +0,4% м/м, +3,5% г/г
- Русгидро HYDR** Результаты МСФО за 2024 г.

### 14 МАРТА (ПЯТНИЦА)

- США** Инд. потреб настроений Университета Мичигана, март: прогноз 63,5 п., фев. 64,7 п.
- Совкомбанк SVCB** Результаты МСФО за 2024 г.

### Пассажиропоток Группы Аэрофлот, тыс. чел.



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 3–9 МАРТА: ГЛОБАЛЬНЫЕ РЫНКИ

ИНДЕКС	07.03.2025	% НЕД/НЕД	% С Н.Г.
S&P 500	5 770,2	-3,1%	-1,9%
NASDAQ 100	20 201,4	-3,3%	-3,9%
Euro Stoxx 50	5 465,2	+0,0%	+11,6%
Nikkei 225	36 887,2	-0,7%	-7,5%
Hang Seng	24 231,3	+5,6%	+20,8%

## США

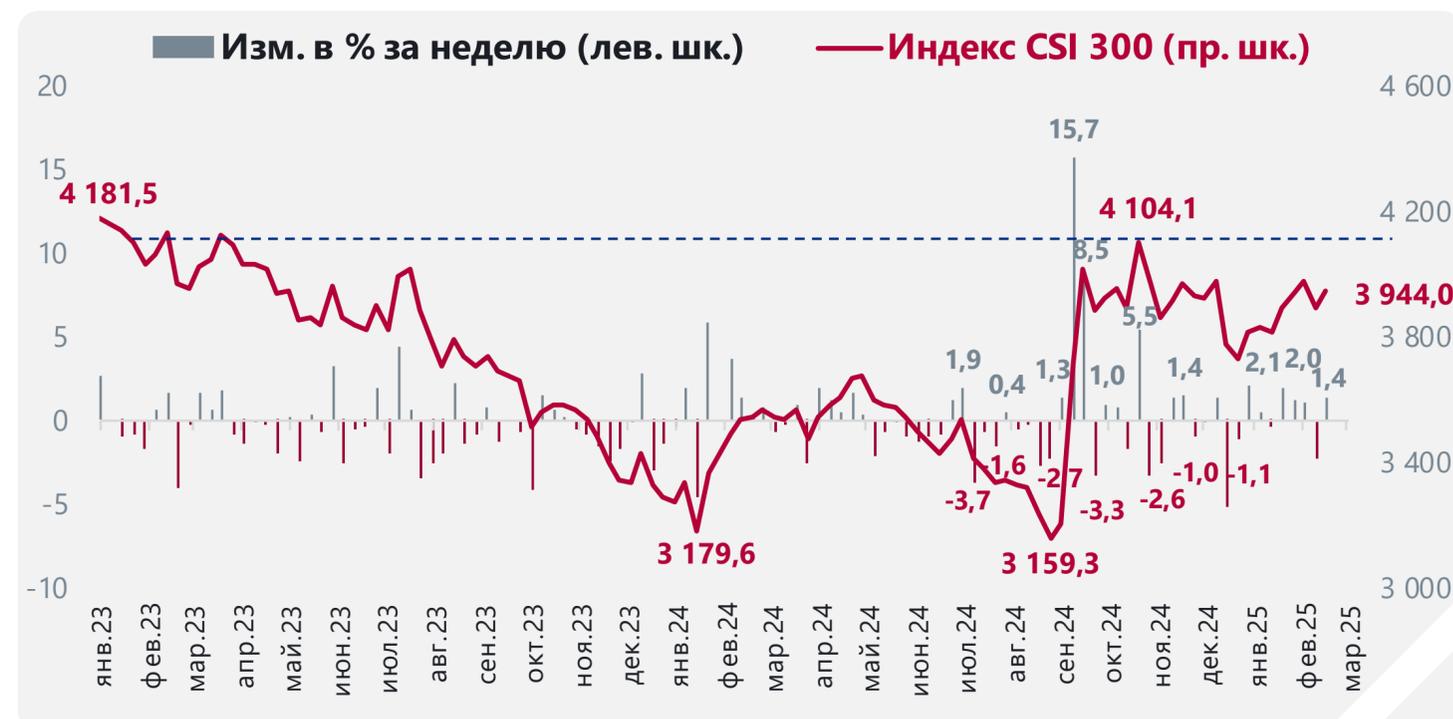
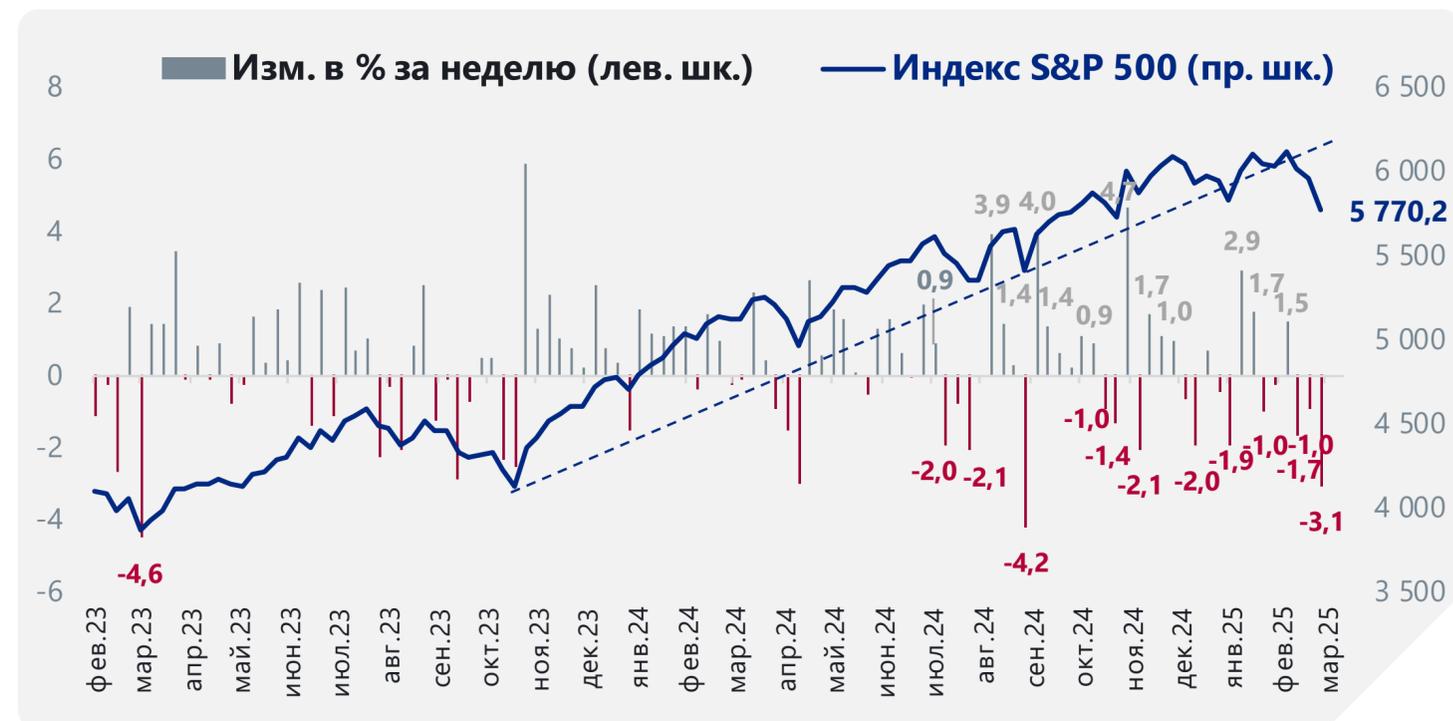
Американский фондовый рынок 3-ю неделю подряд демонстрирует минорную динамику. Прошлая неделя – худшая с сентября на фоне сохраняющегося давления продаж в акциях технологических компаний с крупной капитализацией, которые имеют большой вес в индексах. Инвесторы в состоянии неопределенности относительно тарифной политики Трампа, геополитики и влияния этих факторов на перспективы экономики. Индекс S&P 500 упал на 7% от февральского рекордного максимума, а высокотехнологичный Nasdaq просел от своего пика на 10%, сигнализируя о полноценной коррекции рынка, поскольку Китай бросает вызов доминированию США в сфере искусственного интеллекта.

Отчет по занятости за февраль отразил продолжающееся постепенное охлаждение на рынке труда. Компании берут паузу в найме новых работников, пока не будет больше определенности по поводу тарифной политики и экономических перспектив. Поддержку акциям в пятницу оказали комментарии главы ФРС Д. Пауэлла, который уверенно заявил, что экономика в хорошей форме и не требует от ЦБ изменения ставки в ту или иную сторону. Это комфортно для ФРС, позволяет сохранять паузу и в будущем принять более взвешенное решение в отношении денежно-кредитной политики.

## КИТАЙ

Китайские акции частично реабилитировались на прошлой неделе после просадки на неделе, ей предшествующей. Фактору давления в виде тарифной политики США противостоял оптимизм, связанный с дополнительными стимулами, анонсированными по итогам Всекитайского собрания народных представителей КНР, надеждами на господдержку технологического сектора. При этом гигант электронной коммерции JD.com рапортовал в отчетности о самых быстрых темпах роста выручки за 3 года. Сама же выручка превзошла ожидания аналитиков. Менеджмент задал оптимистичный тон в отношении перспектив бизнеса компании.

Однако данные по внешней торговле КНР за январь-февраль 2025 г. вызывают тревогу. Экспорт за 2 месяца вырос всего на 2,3% г/г, до \$534 млрд при прогнозе +5,4% г/г. Импорт вместо ожиданий роста на 1% г/г – упал на 8,4% г/г, до \$231 млрд. В итоге минимальные темпы роста импорта с июля 2023 г., и не очень впечатляющий экспорт с учетом того, что, ожидая тарифы рампа, экспортеры Китая старались заранее отгрузить товары. Цель по ВВП в 2025 г. +5% г/г – под большим вопросом.



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 3–9 МАРТА: НЕФТЬ И ЗОЛОТО

ИНДЕКС	07.03.2025	% НЕД/НЕД	% С Н.Г.
Brent	\$ 70,36	-3,4%	-5,7%
Золото	\$ 2931,15	+3,4%	+12,3%

## НЕФТЬ

Цена нефти Brent краткосрочно достигала минимума с 2021 г. Неделя завершилась на самом низком уровне за 6 месяцев. Давление на нефтяные котировки оказало сочетание 2-х факторов: 1) ОПЕК+ объявила, что не отказывается от планов начать увеличивать предложение с апреля, чтобы к концу 2026 г. нарастить производство на 2,2 млн б/с; 2) угроза тарифов Трампа в отношении крупнейших торговых партнеров США, что может подорвать мировой спрос на энергоносители на фоне глобального экономического замедления. Есть первые сигналы того, что из-за тарифов США танкеры из Канады перенаправляются в Европу, увеличивая навес предложения и конкуренцию на других рынках.

Хеджфонды сократили чистую длинную позицию по фьючерсам на WTI до 172,6 тыс. контрактов – почти минимум с 2010 г. Нетто-лонг хеджфондов во фьючерсах на Brent на 12-недельном минимуме. Ряд крупных банков понизили свои прогнозы по ценам на нефть. При этом JPMorgan видит риск падения Brent до \$50 за баррель.

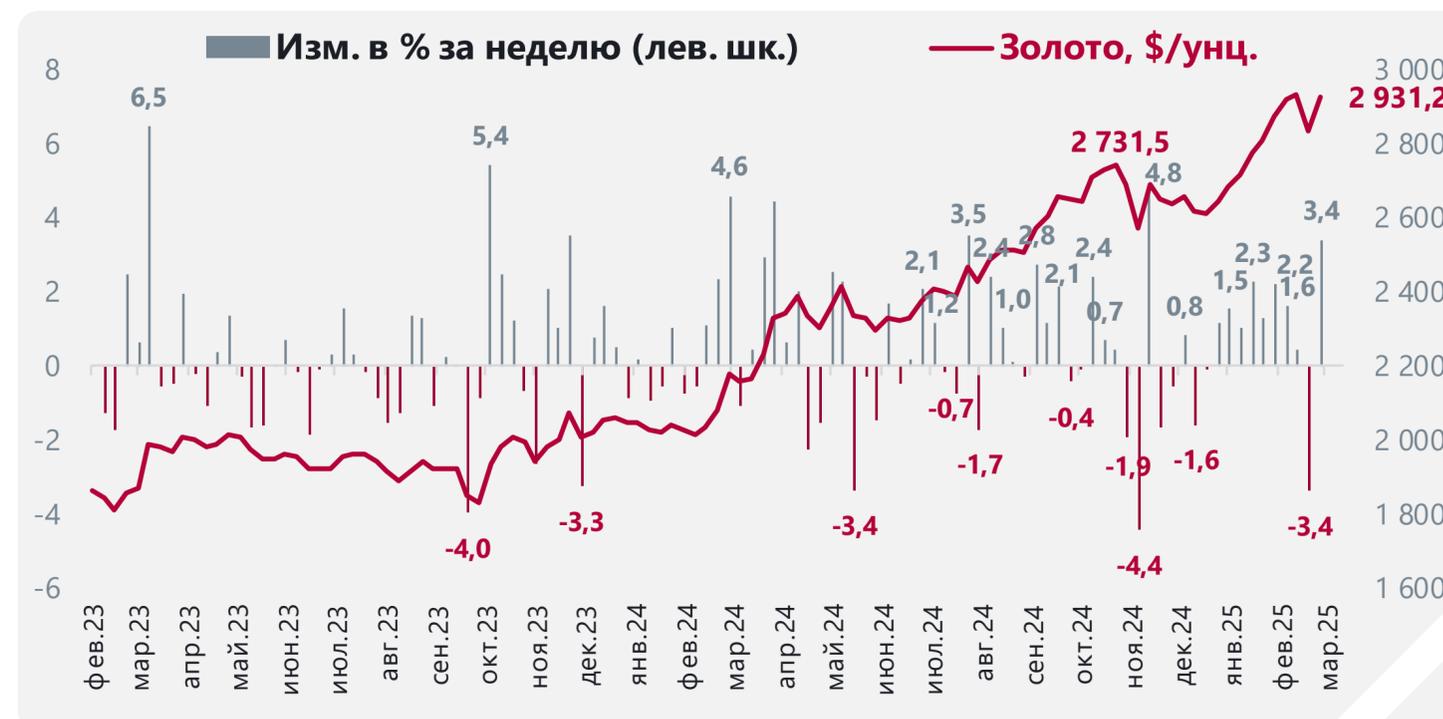
Импорт нефти в Китай по итогам первых 2-х месяцев 2025 г. упал примерно на 5% г/г. При этом Saudi Aramco впервые за 3 месяца снизила цены для своих покупателей из Азии. Этот регион является для саудитов ключевым экспортным направлением. Повышение или снижение цен для Азии является индикатором состояния спроса.

## ЗОЛОТО

Золото подорожало на прошлой неделе, извлекая выгоду от снижения курса доллара и неопределенности, которую формирует торговый протекционизм США. В последние месяцы на рынке не звучала громко темпа опасений возникновения рецессии в США. Однако в недавнем интервью Fox News Д. Трамп заявил, что сейчас экономика страны переживает переходный период и отказался отвечать на вопрос о том, ожидает ли он рецессию в текущем году. Если рынок ухватится за эту тему, то золото получит дополнительный импульс для роста.

Опубликованные 7 марта данные подтвердили, что ЦБ Китая в феврале 4-й месяц подряд увеличивал свои золотые резервы, купив 160 тыс. унций. Общие официальные запасы достигли 73,61 млн унц.

По данным Bloomberg, обеспеченные золотом глобальные ETF-фонды продолжают привлекать средства. На 7 марта резерв золота, обеспечивающего такие ETF увеличился до 2677,5 тонны. Это максимум с декабря 2023 г., но все еще на 10% ниже среднего показателя за 5 лет (2944,8 тонны).



# ИТОГИ НЕДЕЛИ 3–9 МАРТА: РОССИЙСКИЙ РЫНОК

ИНДЕКС	07.03.2025	% НЕД/НЕД	% С Н.Г.
IMOEX	3 166,9	-1,0%	+9,8%
RGBI	111,0	+3,3%	+4,2%

## ИНДЕКС МОСБИРЖИ

IMOEX торговался в широком диапазоне, а волатильность оставалась высокой. Начало недели было вялым из-за осознания, что скорого объявления перемирия не будет. Однако настроение быстро изменилось: Трамп объявил о временной заморозке военной поддержки Киева, а Венгрия заблокировала пакет помощи от ЕС. Это поддержало российский рынок, но эффект оказался краткосрочным. Снижение цен на нефть и все еще крепкий рубль давят на акции экспортеров.

Стоит отметить макро данные: недельный темп инфляции замедлился с 0,23% до 0,15%. Уровень безработицы вырос до 2,4%, несмотря на продолжающийся рост номинальных зарплат. В феврале чистый отток средств розничных инвесторов из фондов денежного рынка достиг рекордных 30 млрд. Одновременно снижение ставок по депозитам способствовало перетоку капитала в облигации.

**Аэрофлот** – МСФО 2024: рекордные выручка +40% г/г до 856,8 млрд и чистая прибыль – 55 млрд, против убытка в прошлом году. Компания увеличила норму дивидендных выплат с 25% до 50%.

**Сбербанк** – снизил ставки по ипотеке на 1–1,5 п.п. Минфин ожидает дивиденды не ниже 50% от ЧП.

**Мосбиржа** – МСФО 2024: умеренно-негативная отчетность. ЧП +30% г/г, но ниже прогнозов. Биржа ожидает в 2025 году увеличение операционных затрат на 20-30% г/г и рост капиталовложений на 40%.

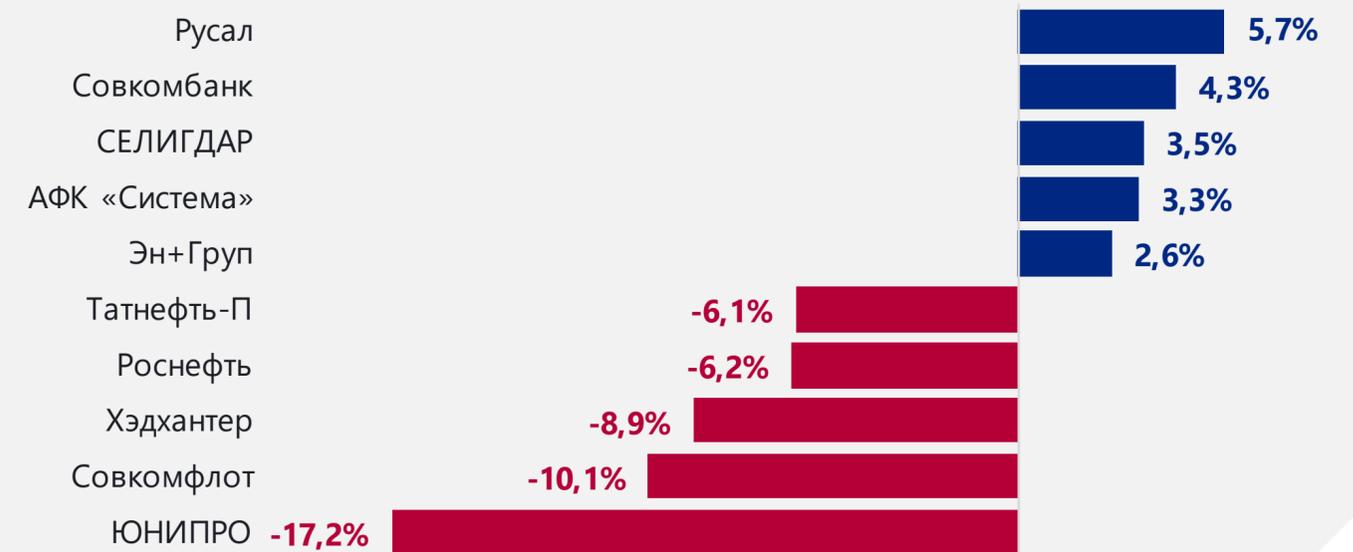
**Полюс** – опер. и фин. результаты 2П24: превысила прогноз по добыче золота, Выручка +69% П/П, EBITDA +81% П/П, EBITDA margin – 79%. СД 10 марта обсудит дивиденды (прогноз 600–700 на акцию).

**Хэдхантер** – МСФО 4КВ24: замедление показателей. Выручка +23% г/г, но снижение квартально. EBITDA +11% г/г, но рентабельность под давлением. Снижение платящих клиентов в сегменте МСБ. Компания ожидает дальнейшее снижение рентабельности в 2025 г.

**Совкомфлот** – МСФО 2024: компания продемонстрировала слабый отчет из-за эффекта санкций. Выручка -25% г/г, EBITDA -34%, а скорр. чистая прибыль - 45%. Однако чистый долг остается низким, а на балансе 1,3 млрд – почти 50% капитализации.

**Юнипро** – МСФО 2024: результаты соответствуют ожиданиям, но компания объявила о масштабной инвестпрограмме (327 млрд до 2031 года), что вдвое превышает текущую капитализацию. Для финансирования придется использовать весь операционный денежный поток 2025–2031 гг., денежные резервы и, возможно, заёмные средства. Это ставит под вопрос возобновление дивидендных выплат.

## ТОП лидеров роста/падения среди акций IMOEX

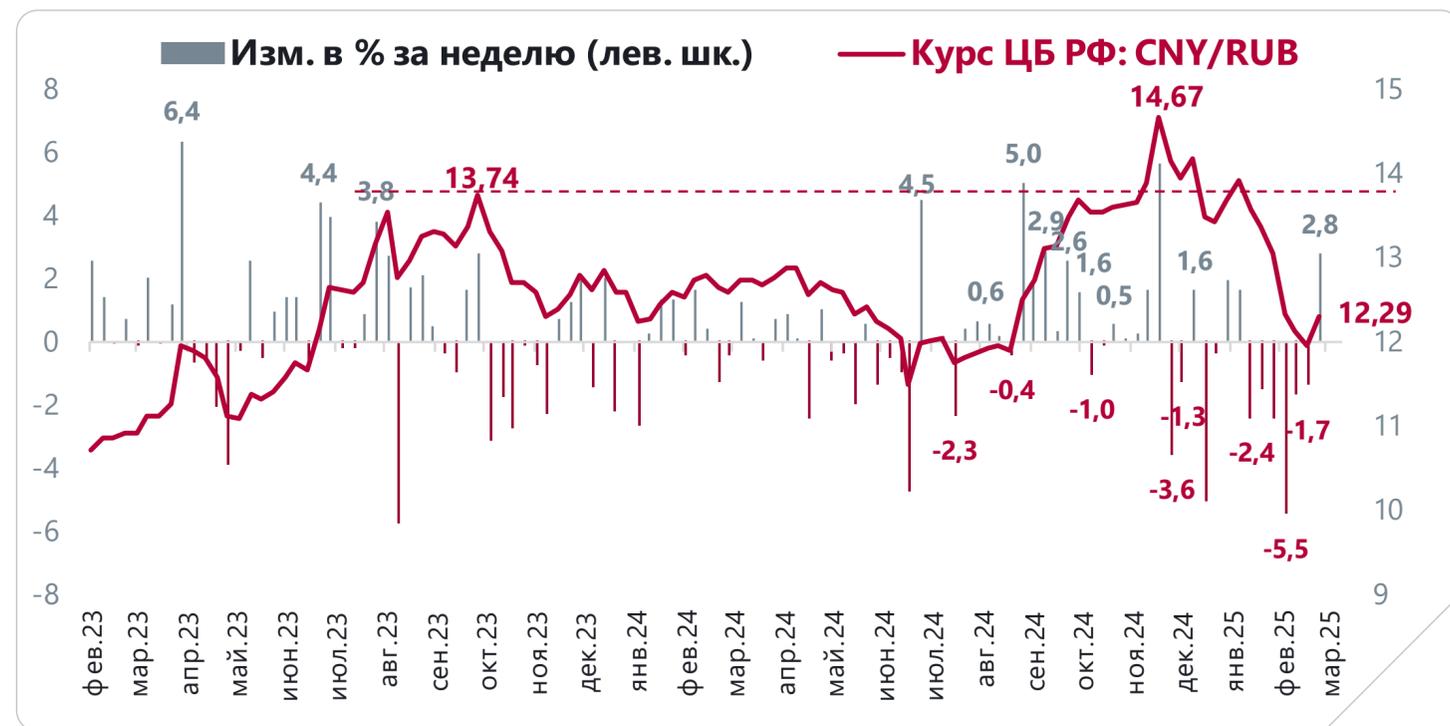
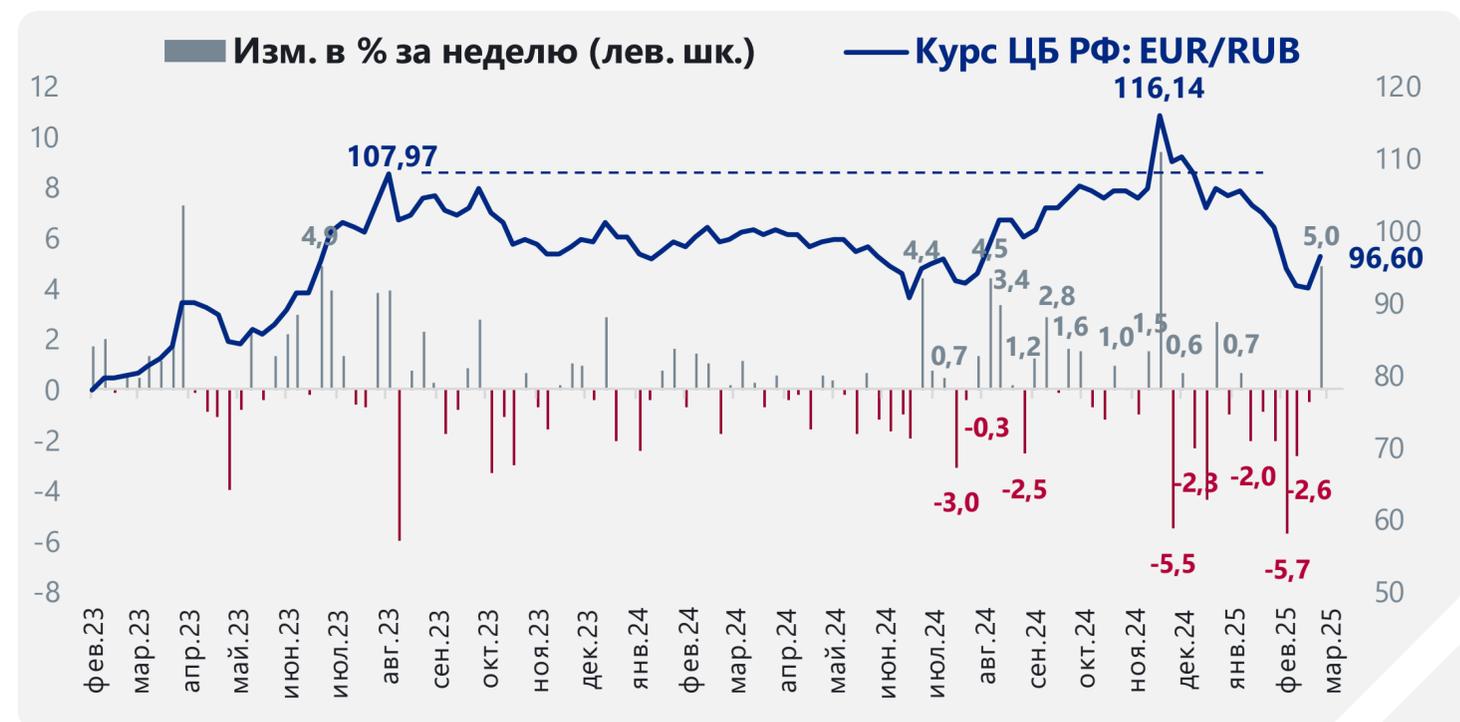
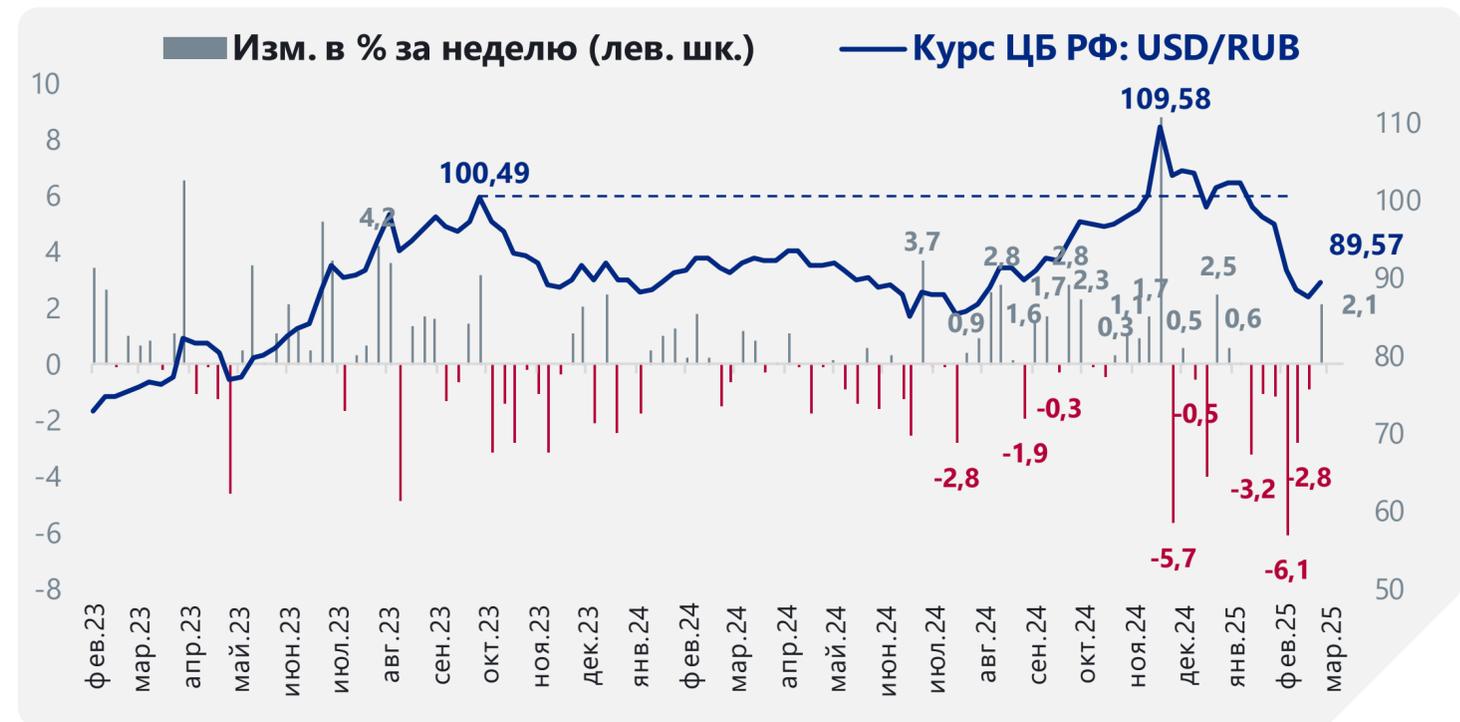


# ИТОГИ НЕДЕЛИ 3–9 МАРТА: ВАЛЮТНЫЙ КУРС

ИНДЕКС	07.03.2025	% НЕД/НЕД	% С Н.Г.
USD/RUB CBRF	\$ 89,5724	+2,1%	-11,9%
EUR/RUB CBRF	€ 96,5975	+5,0%	-9,0%
CNY/RUB CBRF	¥ 12,2892	+2,8%	-8,5%

## РОССИЙСКАЯ ВАЛЮТА

Рубль ощутимо ослаб против основных валют под влиянием снижения цен на нефть и сокращения валютных продаж экспортёрами после завершения налогового периода, а также оживлением спроса импортеров. Однако дальнейшее ослабление рубля было ограничено ожиданиями улучшения геополитической ситуации и вероятным увеличением продаж валюты Банком России, поскольку снижение нефтяных цен может привести к прекращению покупок валюты по бюджетному правилу. Дополнительную поддержку рублю в конце марта окажет рост налоговых выплат экспортёров на €0,5 трлн до €1,6 трлн в связи с финальными платежами за прошлый год и НДС за 4 квартал 2024 года, однако мы полагаем, что уровни курса ниже 90 рублей за доллар и ниже 12 рублей за юань не будут 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 3–9 МАРТА: МАКРОДАННЫЕ



## 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: 50,2 п., прогноз н/д, январь 53,1 п.

## 4 МАРТА (ВТОРНИК)

**Россия.** Сред. макс. ставка по вкладам (до года) физлиц в ТОП-10 банках РФ -63, б.п., до 20,85%

## 5 МАРТА (СРЕДА)

**Китай.** PMI (Caixin) в сфере услуг, февраль: 51,4 п., прогноз 50,7 п, январь 51 п.

**Россия.** PMI (S&P Global) в сфере услуг, февраль: 50,5 п., прогноз н/д, январь 54,6 п.

**США.** ISM в сфере услуг, февраль: 53,5 п., прогноз 52,7 п., январь 52,8 п.

**Россия.** Уровень безработицы, январь: 2,4%, прогноз 2,3%, декабрь 2,3%

**Россия.** Розничные продажи, январь: +11,3% г/г, прогноз +10,5% г/г, в декабре +7,3% г/г

**Россия.** Прибыль предприятий РФ в 2024 г. -6,9% г/г, до 30,43 трлн руб.

**Россия.** Рост инфляции за неделю 25 февраля - 3 марта составил 0,15% н/н после +0,23% на пред. неделе. Лидеры по темпам роста: картофель (+2,4%), помидоры (+2,4%), бананы (+1,9%). Лидеры снижения: огурцы (-5,2%), яйца (-0,8%), телевизор (-0,8%). Инфляция, накопленная с начала 2025 г., +1,94% (~1,4% год назад). В годовом выражении CPI ~10,1%.

## 6 МАРТА (ЧЕТВЕРГ)

**США.** Сальдо торгового баланса, январь: -\$131,4 млрд, прогноз -\$128,8 млрд, декабрь -\$98,1 млрд

**Еврозона.** Ставки ЕЦБ: -25 б.п., депозитная 2,5%, рефинансирования 2,65%, маржин. кредитования 2,9%

## 7 МАРТА (ПЯТНИЦА)

**США.** Изменение занятости вне с/х, февраль (тыс. раб. мест): +151, прогноз +160, январь +125

**США.** Уровень безработицы, февраль: 4,1%, прогноз 4%, январь 4%

# ИТОГИ НЕДЕЛИ 3–9 МАРТА: МАКРОДАННЫЕ

## Деловая активность в производственной сфере



## США: статистика рынка труда



## Деловая активность в сфере услуг



# ИТОГИ НЕДЕЛИ 3–9 МАРТА: КОРПОРАТИВНЫЕ СОБЫТИЯ

## Объемы торгов по рынкам Мосбиржи, млрд руб.



## Мосбиржа: результаты МСФО

Физлица в феврале 2025 г. увеличили число открытых счетов до 66,33 млн с 65,4 млн по итогам января 2025 г.



### 3 МАРТА (ПОНЕДЕЛЬНИК)

**Мосбиржа MOEX** Объем торгов на рынках Мосбиржи в феврале 2025 г. +19% г/г, до 132,5 трлн руб.

**Аэрофлот AFLT** Утверждена новая дивполитика: 50% скорр. чистой прибыли по МСФО

### 4 МАРТА (ВТОРНИК)

**Аэрофлот AFLT** 2024: выручка +40%, ₴857 млрд., скорр. EBITDA +18%, ₴238 млрд, прибыль ₴55 млрд

**VK VKCO** Выручка VK Tech в 2024 г. +42% г/г, до ₴13,6 млрд, прибыль – в 3 р., до ₴1,3 млрд

**Okey Group OKEY** Акционеры «О'Кей» 25 марта обсудят редомициляцию в Россию

**Европлан LEAS** Чистая прибыль по МСФО за 2024г +1% г/г, до 14,9 млрд руб.

### 5 МАРТА (СРЕДА)

**Хэдхантер HEAD** Выручка г/г в 4 кв. 2024 г. ₴10,4 млрд (+23%), скорр. EBITDA ₴5,5 млрд (+11%)

**Полюс PLZL** Скорр. EBITDA в 2024 г. +49% г/г, до рекордных 5,7 млрд долл.

**МТС MTSS** Выручка в 4 кв. 2024 г. +14% г/г, до 191 млрд руб., OIBDA +7%, до 60 млрд руб.

### 6 МАРТА (ЧЕТВЕРГ)

**Яндекс YDEX** Совет директоров 11 марта рассмотрит финальные дивиденды за 2024 г.

**Юнипро UPRO** Чистая прибыль Юнипро по МСФО выросла в 2024 г. на 45%, до 32 млрд руб.

**БСПб BSPB** БСПб в 2024 г. увеличил чистую прибыль на 7,3% г/г, до 51 млрд руб.

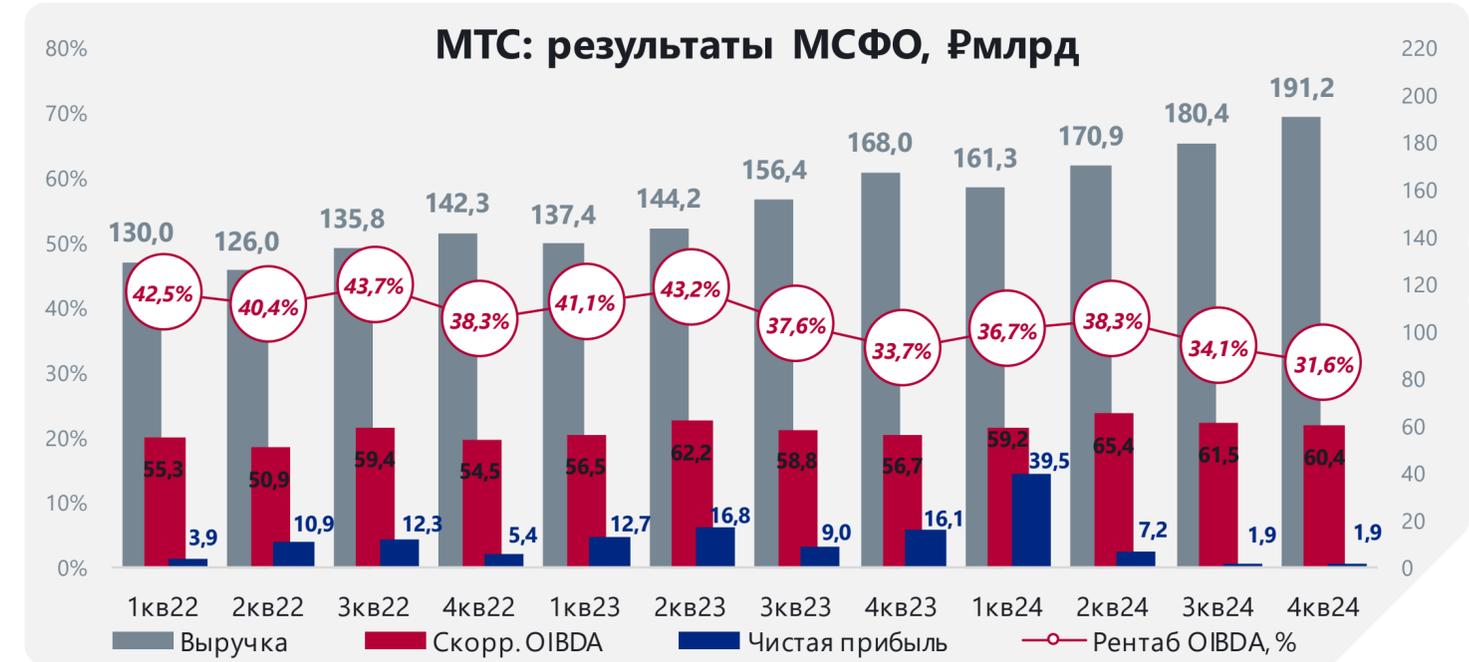
**Диасофт DIAS** Выручка за 9 мес. 2024 г. финансового года +20% г/г, до 8,1 млрд руб.

**Мосбиржа MOEX** Прибыль в 2024 г. выросла почти на треть, до 79 млрд руб.

### 7 МАРТА (ПЯТНИЦА)

**Совкомфлот FLOT** Чистая прибыль по МСФО в 2024 г. -55% г/г, до 424 млн долл.

# 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.