

ИТОГИ НЕДЕЛИ

27 января - 2 февраля 2025

ИНДЕКС S&P500

резко снизился в начале минувшей недели на фоне роста популярности ИИ-ассистента китайского стартапа DeepSeek, а 31 января оказался под давлением на ожиданиях введения пошлин против товаров из Канады, Мексики и Китая. Это может негативно сказаться на будущих прибылях американских корпораций и формирует риск более высокой инфляции, которая помешает ФРС продолжить снижение ставок.

КИТАЙСКИЕ АКЦИИ

торговались всего два дня из-за Китайского Нового года. Фондовый рынок КНР закрыт до 4 февраля.

НЕФТЬ

подешевела до \$75,6 за баррель, поскольку США намерены обложить импорт «черного золота» из Канады пошлиной в 10%. Угроза масштабной торговой войны негативно скажется как на глобальном экономическом росте, так и на глобальном спросе на нефть.

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

ЗОЛОТО

достигло нового исторического максимума, преодолев отметку в \$2800 за унцию из-за роста геополитической напряженности. Рост спроса на золото обусловлен желанием инвесторов застраховаться от политики импортных пошлин США.

ИНДЕКС МОСБИРЖИ

сохранил диапазон 2900-3000 п. По итогам недели практически не изменился. Нефть смотрится более устойчиво, нежели многие другие сырьевые товары. Рубль может возобновить ослабление. Это благоприятное сочетание для попытки ИМОEX закрепиться выше 3000 п. в ближайшие недели.

РУБЛЬ

продолжил укрепление против доллара, евро и юаня на фоне низкого спроса импортеров на валюту. После февральского налогового периода рубль может возобновить ослабление. Смотрим на текущие уровни в поиске более привлекательной точки для продажи российской валюты.

КАЛЕНДАРЬ: ОСНОВНЫЕ СОБЫТИЯ НЕДЕЛИ С 3 ПО 9 ФЕВРАЛЯ

S&P Global: деловая активность в России



Северсталь: производство, тыс. т



3 ФЕВРАЛЯ (ПОНЕДЕЛЬНИК)

Китай	PMI в сфере услуг (Caixin), январь: прогноз 50,6 п., в декабре 50,5 п.
Китай	Производственный PMI (Caixin), январь: прогноз 52,4 п., в декабре 52,2 п.
США	Производственный ISM, январь: прогноз 50 п., в декабре 49,2 п.
Еврозона	Инфляция CPI, январь (предв.): +2,4% г/г, в декабре +2,4% г/г
Россия	Производственный PMI (S&P Global), январь: прогноз н/д., в декабре 50,8 п.
Полюс PLZL	Собрание акционеров: решение по сплиту акций с коэффициентом 1:10
Северсталь CHMF	Операционные и финансовые результаты: 4 кв. и весь 2024 г.
Диасофт DIAS	СД рассмотрит дивиденды за 3 финквартал (4 календарный квартал 2024 г.)

4 ФЕВРАЛЯ (ВТОРНИК)

США	Производственные заказы, декабрь: прогноз -0,7% м/м, в ноябре -0,4% м/м
Мосбиржа MOEX	Данные по объему торгов в январе 2025 г.

5 ФЕВРАЛЯ (СРЕДА)

США	ISM в сфере услуг, январь: прогноз 54,3 п., в декабре 54 п.
США	Сальдо внешней торговли, декабрь: прогноз -\$96,9 млрд, ноябрь -\$78,2 млрд
Россия	PMI в сфере услуг (S&P Global), январь: прогноз н/д., в декабре 51,2 п.
Россия	Промпроизводство, декабрь: прогноз +4,2% г/г, в ноябре +3,7% г/г
Россия	Розничные продажи, декабрь: прогноз +6,6% г/г, в ноябре +6% г/г
Россия	Инфляция за неделю 28 января - 3 февраля
Аренадата MOEX	Операционные результаты за 4 кв. и весь 2024 г.
РусАгро MOEX	Операционные результаты за 4 кв. и весь 2024 г.
МД Медикал MOEX	Операционные результаты за 4 кв. и весь 2024 г.

7 ФЕВРАЛЯ (ПЯТНИЦА)

США	Занятость вне с/х, январь (тыс. чел.): прогноз +165, в декабре +256
США	Уровень безработицы, январь: прогноз 4,1%, в декабре 4,1%
ЦИАН CIAN	Последний день торгов расписками компании на Мосбирже



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 27 ЯНВАРЯ – 2 ФЕВРАЛЯ: ГЛОБАЛЬНЫЕ РЫНКИ

ИНДЕКС	31.01.2025	% НЕД/НЕД	% С Н.Г.
S&P 500	6 040,5	-1,0%	+2,7%
NASDAQ 100	21 478,1	-1,4%	+2,2%
Euro Stoxx 50	5 287,2	+1,3%	+8,0%
Nikkei 225	39 572,5	-0,9%	-0,8%
Hang Seng	-	-	-

США

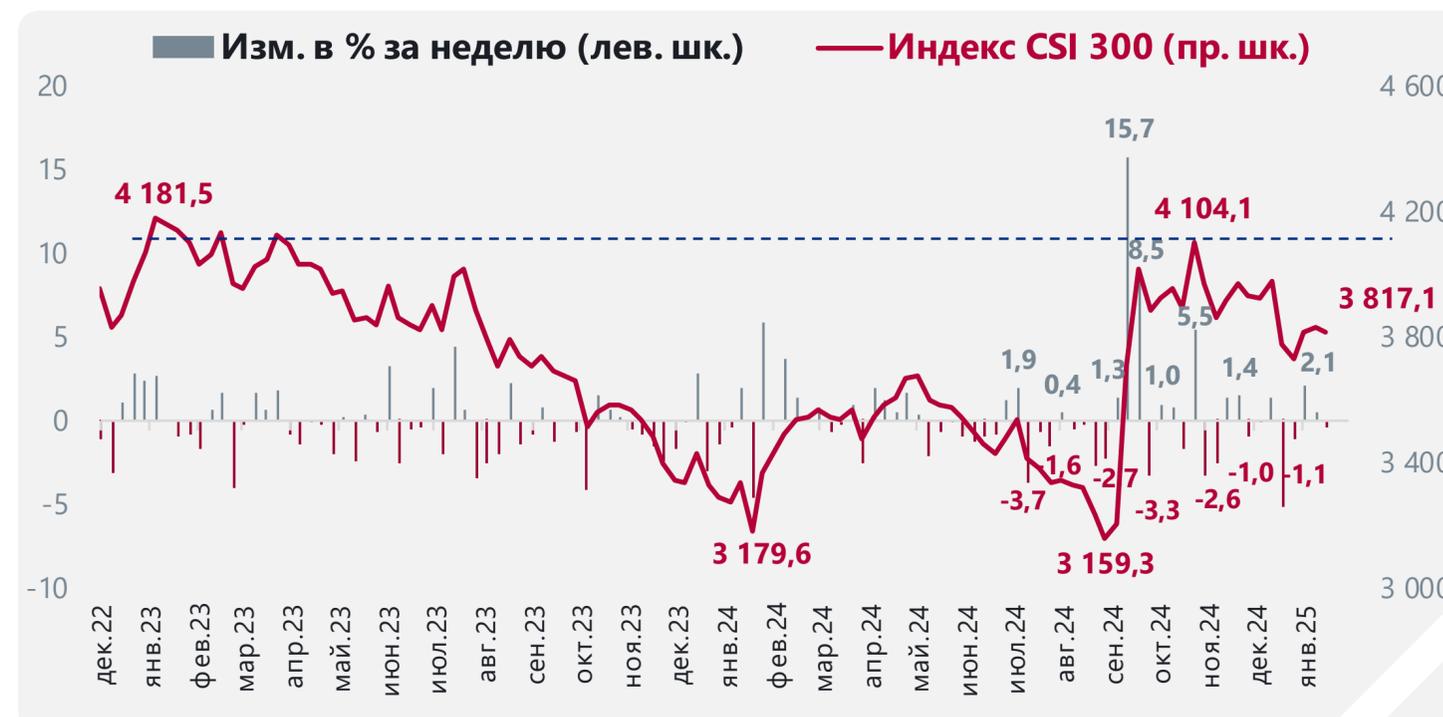
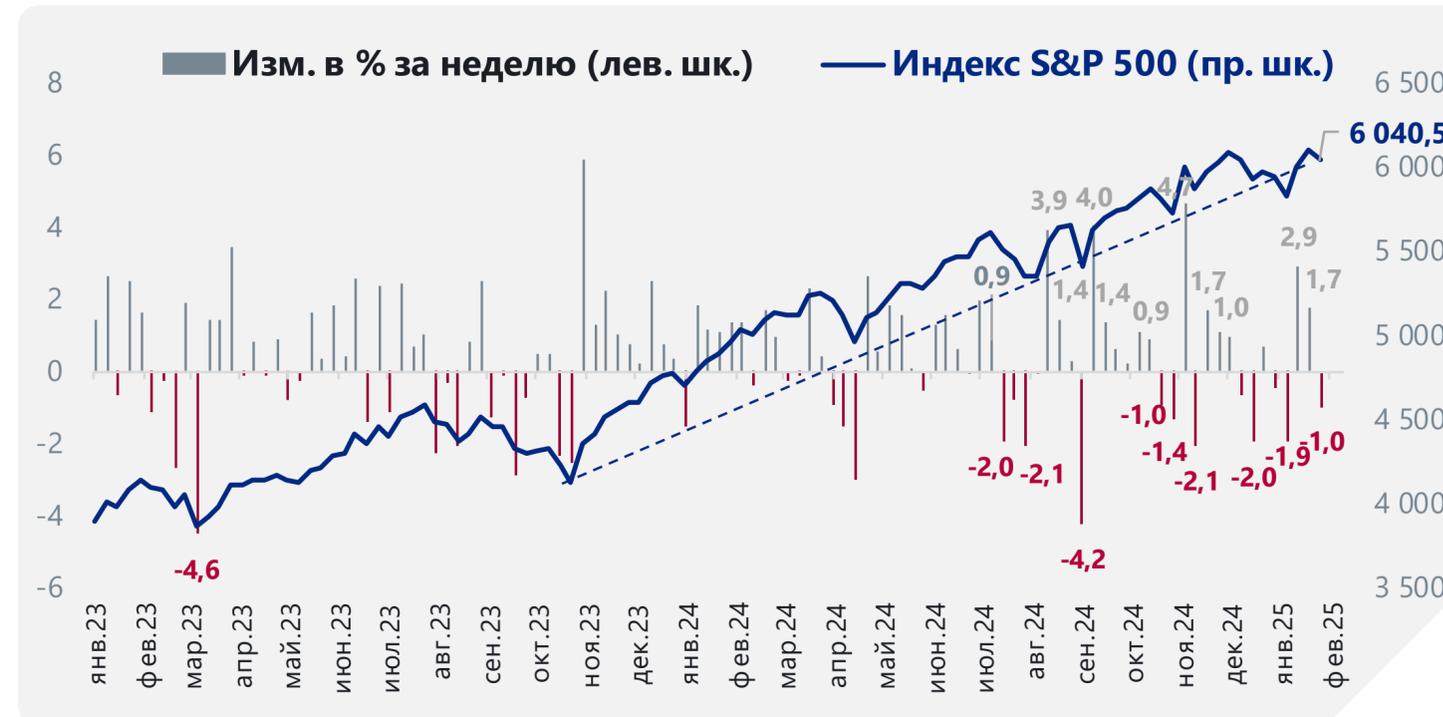
Американские фондовые индексы начали неделю с резкого падения, в моменте снижение достигало 3%. Основная причина – рекордное падение акций **Nvidia**. Капитализация компании сократилась на \$589 млрд из-за опасений конкуренции со стороны китайской DeepSeek на более дешёвых чипах. Для сравнения, прогнозируемый ВВП ОАЭ на 2025 год – \$569 млрд. Дневное падение Nvidia почти вдвое превышает капитализацию всей фондовой биржи РФ. Давление на рынок усилили слабые корпоративные отчеты и введение администрацией Трампа 25%-х пошлин на импорт из Канады и Мексики, а также 10% – на китайские товары (с 4 февраля). Во второй половине недели рынок частично отыграл потери благодаря сильной макростатистике и корпоративной отчетности.

Среди аутсайдеров оказались **Boeing**, **General Motors** и **Lockheed Martin**, отчитавшиеся о падении финансовых показателей. Во второй половине недели поддержку рынку оказали **Microsoft**, **Meta**, **Apple** и **Visa**, продемонстрировавшие рост выручки и прибыли, превысив ожидания аналитиков. Это помогло улучшить настроения инвесторов, но не компенсировало потери первой половины недели.

ФРС ожидаемо сохранила базовую ставку на уровне 4,25–4,5%, а Джером Пауэлл подчеркнул, что регулятор не спешит со снижением ставок. ВВП США в 4кв24 вырос на 2,3%, не дотянув до прогноза в 2,7%, что было компенсировано пересмотром ВВП за 3кв24 с 2,8% до 3,1%. Сильная экономика подтверждает, что ставки снижать пока рано: индекс деловой активности S&P Global вырос с 54,9 в ноябре до 55,4 в декабре. Однако снижение корпоративного налога до 15%, эскалация торговых войн и массовые облавы на нелегалов в США (дешёвая рабочая сила), могут развернуть дезинфляционный тренд. На следующей неделе инвесторы будут следить за данными по рынку труда и комментариями представителей ФРС, которые могут прояснить дальнейшую траекторию монетарной политики.

КИТАЙ

Торговая активность снижена из-за длительных праздников, фондовый рынок закрыт до 4 февраля. Опубликованные макроданные оказались слабее ожиданий. Однако ключевое внимание будет сосредоточено на показателях после праздников, в частности на индексе PMI от Caixin, который прояснит состояние частного сектора, а также на возможных новых мерах поддержки экономики.



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 27 ЯНВАРЯ – 2 ФЕВРАЛЯ: НЕФТЬ И ЗОЛОТО

ИНДЕКС	31.01.2025	% НЕД/НЕД	% С Н.Г.
Brent	\$ 75,67	-3,6%	+1,4%
Золото	\$ 2812,05	+1,3%	+7,8%

НЕФТЬ

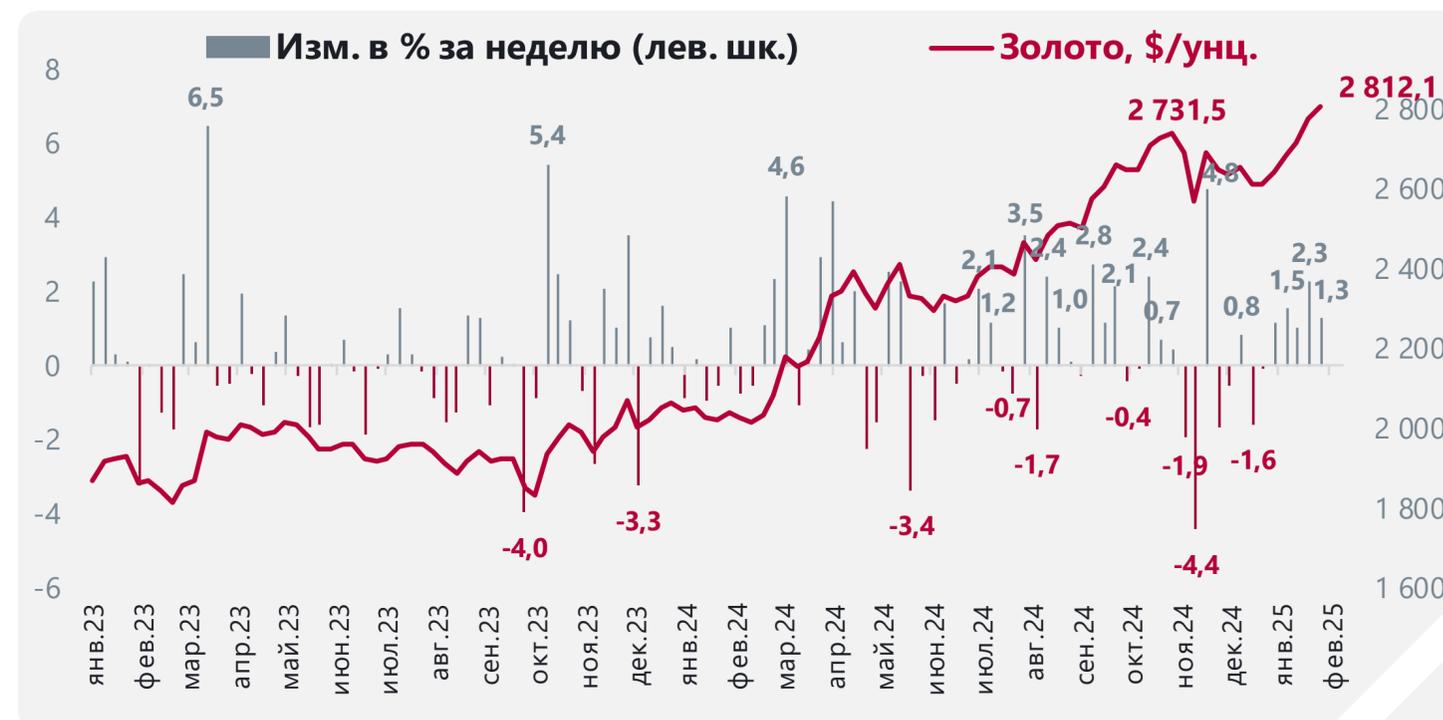
Цены на нефть марки Brent за неделю снизились почти на \$4, опустившись до \$75,7/барр.– минимум с начала 2025 г. Снижение котировок было вызвано несколькими факторами. Во-первых, коммерческие запасы нефти в США выросли на 3,46 млн баррелей, прервав девятидневное сокращение, что создало избыточное предложение на рынке. Во-вторых, инвесторы обеспокоены введением с февраля 10%-х пошлин на нефть из Канады, несмотря на заявления Дональда Трампа о возможном исключении «черного золота» из списка облагаемых товаров. Эти меры затрагивают крупнейших поставщиков нефти: Канада экспортирует в США около 4 млн б/с, а Мексика – около 0,5 млн б/с. При этом пожар на месторождении Румейла в Ираке и снижение добычи в Ливии на 400 тыс. б/с из-за политических конфликтов оказали влияние на общий баланс рынка, но не смогли повысить цену.

На неделе в центре внимания инвесторов окажется заседание мониторингового комитета ОПЕК+ 3 февраля и публикация PMI США и еврозоны за январь. Ожидается, что ОПЕК+ сохранит текущую политику добычи, несмотря на давление со стороны США с целью снижения цен. Согласно текущему плану альянса, начиная с апреля 2025 года ограничения по добыче будут постепенно ослабляться, что увеличит предложение на 135–140 тыс. б/с ежемесячно.

На выходных Трамп заявил, что не намерен покупать нефть у Венесуэлы, что может повысить волатильность и снизить цены на нефть WTI. При этом среднесрочные прогнозы аналитиков остаются умеренными: рост спроса на нефть в 2025 году на уровне 1,0–1,4 млн баррелей в сутки. Основными драйверами станут страны Азии и геополитические риски.

ЗОЛОТО

За неделю золото подорожало на 1,3%, обновив исторический максимум на уровне \$2812 за унцию. Основными драйверами роста стали смягчение ДКП крупнейшими центральными банками и рост геополитической напряженности. ФРС сохранила ставку и дала сигнал на два возможных снижения в 2025 году, а Банки Канады и Швеции снизили ставки, стимулируя дополнительный спрос на драгоценный металл. При этом введение пошлин на импорт товаров из Канады и Мексики, а также возможные санкции против Ирана и Венесуэлы вызвали повышенный спрос на защитные активы. Спрос на золото также поддерживался активной деятельностью ЦБ Китая и Индии. В результате переноса значительных объемов золотых слитков в США образовался дефицит металла в Лондоне, что временно увеличило разницу в ценах между рынками. На неделе ключевыми событиями станут комментарии представителей ФРС и данные по индексу расходов на личное потребление (PCE) в США.



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 27 ЯНВАРЯ – 2 ФЕВРАЛЯ: РОССИЙСКИЙ РЫНОК

ИНДЕКС	31.01.2025	% НЕД/НЕД	% С Н.Г.
IMOEX	2 948,1	+0,0%	+2,3%
RGBI	103,6	-0,9%	-2,8%

ИНДЕКС МОСБИРЖИ

IMOEX сохранил диапазон 2900-3000 п. (3,4%). В начале минувшей недели он тестировал нижнюю границу, а в пятницу уже попытался атаковать верхнюю. Но безуспешно. По итогам недели Индекс МосБиржи практически не изменился. Объявление 1 февраля пошлин США в отношении Канады, Мексики, Китая привело к резкому росту курса доллара на международном рынке. Промышленные металлы заметно подешевели в понедельник, 3 февраля, а вот цены на нефть, наоборот, растут. Трамп 3 февраля проведет переговоры с премьер-министром Канады. Есть шанс, что будут достигнуты договоренности. Тогда пошлины 4 февраля не вступят в силу. На фоне устойчивости цен на нефть, а также на ожиданиях возобновления ослабления рубля на первой торговой неделе февраля мы видим хороший шанс для Индекса МосБиржи попытаться успешно атаковать отметку 3000 п.

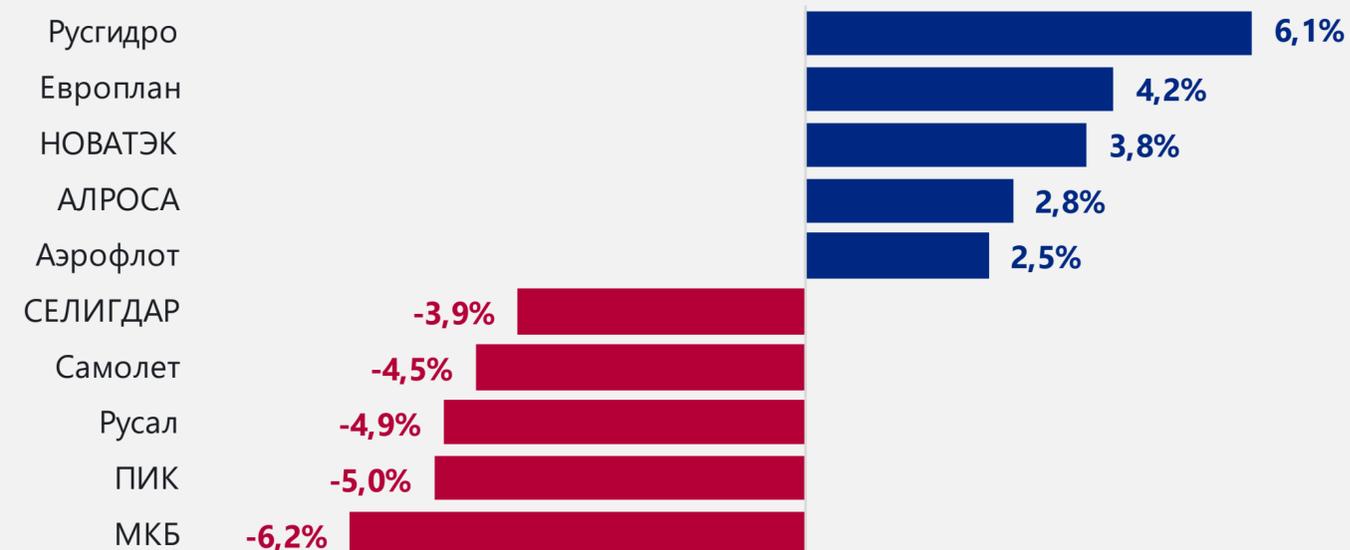
Русгидро в лидерах роста на новостях о возможных дивидендах, если правительство реализует план улучшения экономического состояния компании. Также на минувшей неделе были опубликованы производственные результаты по итогам 2024 г.: производство электроэнергии +2,8% г/г, до 144,8 млрд кВт.ч с учетом Богучанской ГЭС. Выработка ГЭС и ГАЭС возросла до 114,2 млрд кВт.ч (+2,9%), благодаря повышенному притоку воды вохранилища Волжско-Камского каскада. Прогноз Гидрометцентра на 1 кв. 2025 г. подразумевает, что уровень воды в водохранилищах Волжско-Камского каскада, Северного Кавказа и Сибири будет в норме, на Дальнем Востоке - выше нормы.

Акции **Аэрофлота** впервые с ноября 2021 г. попытались подняться выше ₹65 за бумагу. Совет директоров компании 31 января рассматривал новую стратегию развития до 2030 г. Весьма вероятно, что компания сможет продолжать восстанавливать пассажирооборот на международных линиях, а рост цен на билеты позитивно отразится на динамике выручке. Однако ключевым драйвером роста стали слухи о том, что Аэрофлот уже в 2025 г. может вернуться к выплате дивидендов.

МКБ в лидерах снижения среди индексных акций IMOEX. Согласно оборотной ведомости, опубликованной на сайте ЦБ, чистая прибыль МКБ по РСБУ снизилась в 2024 г. на 26%, до ₹31,85 млрд.

КЦ ИКС 5 опубликовал операционные результаты по итогам 4 кв. 2024 г. и в целом за весь 2024 г. Ритейлер продемонстрировал высокие темпы роста выручки, а также рост LfL-продаж уверенно выше темпов официальной инфляции. X5 остается лидером органического роста среди продовольственных ритейлеров. В марте вместе с отчетностью по МСФО, ожидается объявление дивидендов и новой дивполитики, что является драйвером роста цены акций до наступления этого события.

ТОП лидеров роста/падения среди акций IMOEX

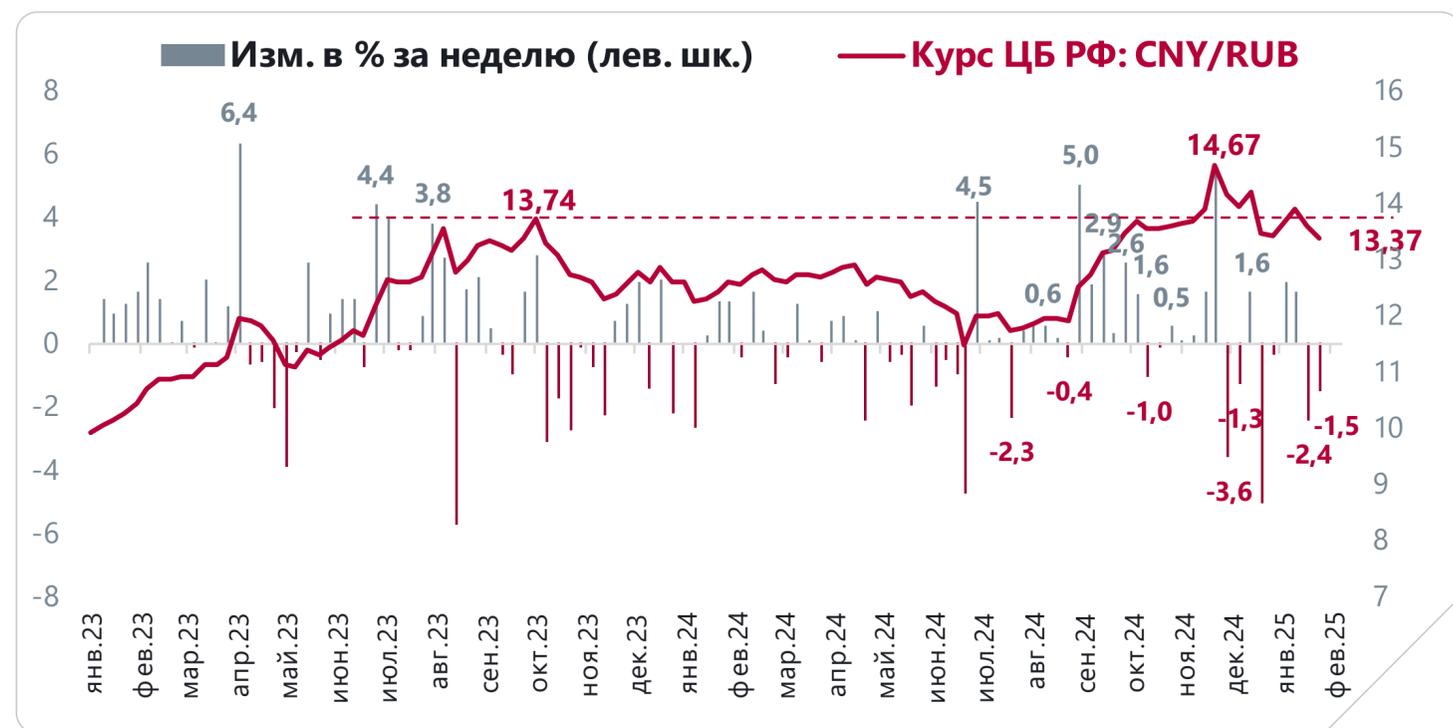
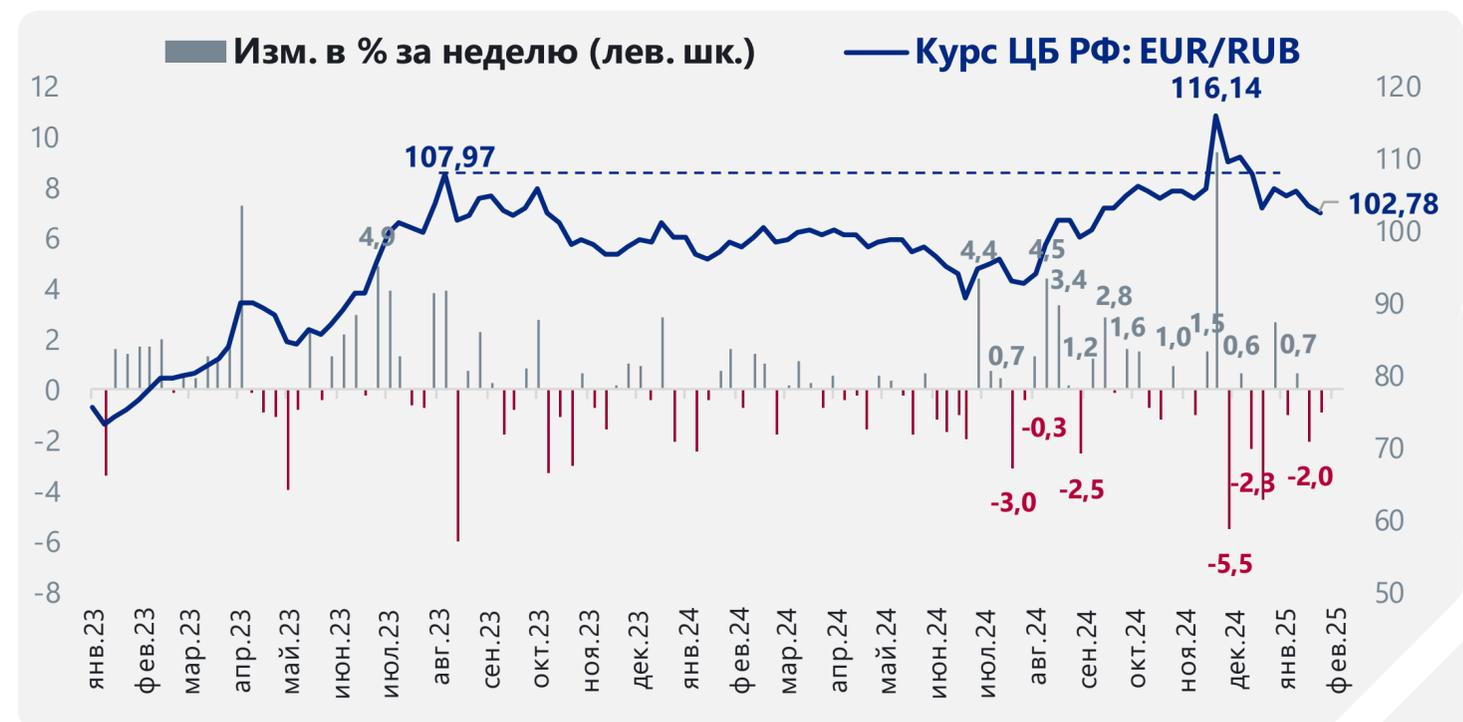
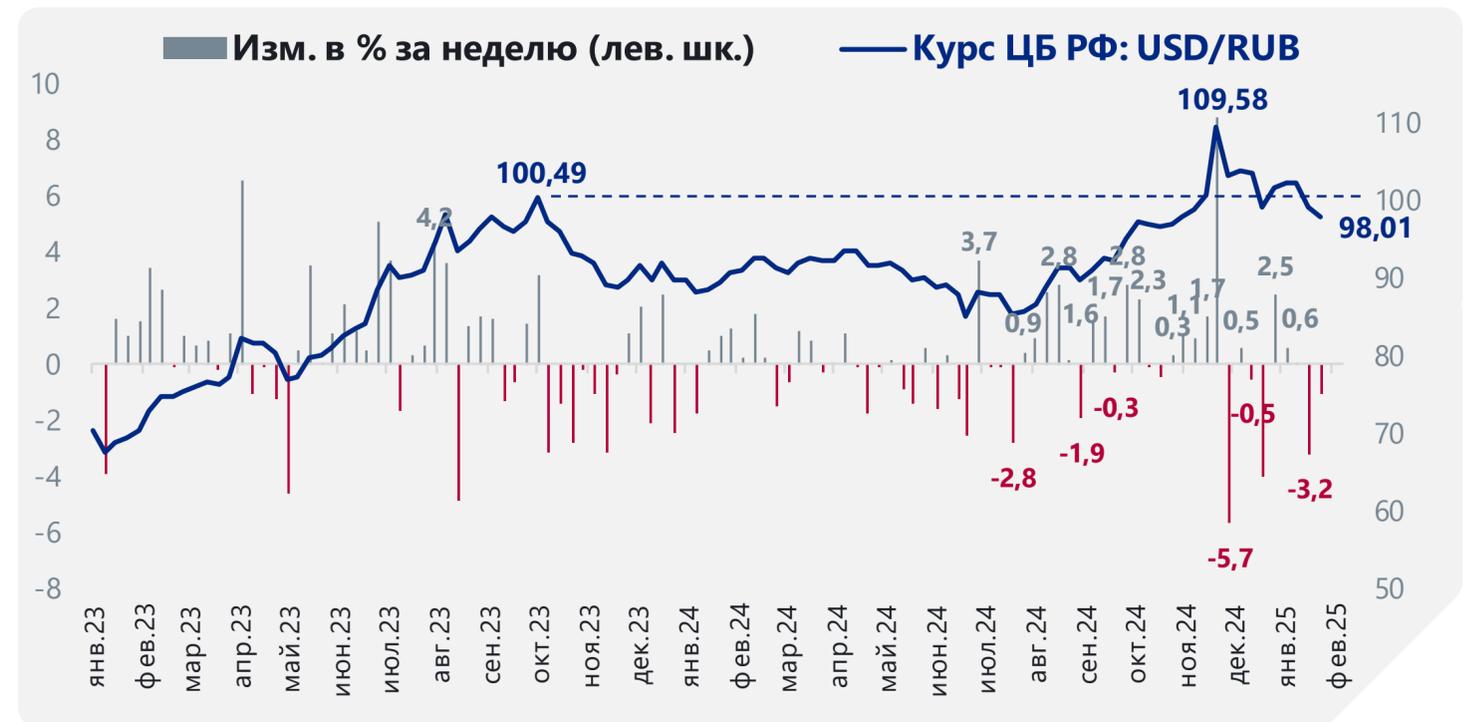


ИТОГИ НЕДЕЛИ 27 ЯНВАРЯ – 2 ФЕВРАЛЯ: ВАЛЮТНЫЙ КУРС

ИНДЕКС	31.01.2025	% НЕД/НЕД	% С Н.Г.
USD/RUB CBRF	\$ 98,0062	-1,1%	-3,6%
EUR/RUB CBRF	€ 102,7782	-0,9%	-3,1%
CNY/RUB CBRF	¥ 13,3729	-1,5%	-0,4%

РОССИЙСКАЯ ВАЛЮТА

Укрепление рубля во второй половине минувшего месяца обусловлено сокращением спроса на валюту, что отражает не только сезонное снижение активности российских импортеров в начале года, но и ожидания улучшения геополитической повестки в обозримом будущем. Китай для России, с точки зрения внешнеторговых расчетов и трансграничных операций - ключевой торговый партнер. Но в КНР из-за празднования Нового года по лунному календарю деловая активность замирает, а в РФ спрос на валюту дополнительно сокращается. После февральского налогового периода рубль может возобновить тенденцию к ослаблению. Мы смотрим на текущие уровни в поиске более привлекательной точки для продажи рубля и покупки валюты.



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 27 ЯНВАРЯ – 2 ФЕВРАЛЯ: МАКРОДАННЫЕ



27 ЯНВАРЯ (ПОНЕДЕЛЬНИК)

Китай. Прибыль промышленных предприятий, декабрь: +11% г/г, ноябрь -7,3% г/г

Китай. PMI в сфере услуг, январь: 50,2 п., прогноз 52,2 п., в декабре 52,2 п.

Китай. Производственный PMI, январь: 49,1 п., прогноз 50,1 п., в декабре 50,1 п.

28 ЯНВАРЯ (ВТОРНИК)

США. Инд. потребдоверия Conference Board, январь: 104,1 п., прогноз 105,7 п., в декабре 109,5 п.

Россия. Объем жилищного строительства в РФ в 2024 г. сократился на 2,4% г/г, до 107,8 млн кв. м

29 ЯНВАРЯ (СРЕДА)

Россия. Рост инфляции за неделю 21-27 января составил 0,22% н/н после +0,25% на пред. неделе. Лидеры по темпам роста: оплата жилья (+1,4%), огурцы(+1,1%), водка (+1%). Лидеры снижения: яйца (-0,8%), электропылесос (-0,6%), телевизор (-0,4%). Инфляция, накопленная с начала 2025 г., +1,1% (~0,6% год назад). В годовом выражении CPI ~10%.

США. ФРС сохранила ставку по федеральным фондам без изменений, в диапазоне 4,25%-4,50%

30 ЯНВАРЯ (ЧЕТВЕРГ)

Россия. Корпоративное кредитование в декабре 2024 г -0,2% м/м, рост г/г замедлился до 17,9%

Россия. Прибыль банков РФ в 2024 г. +15% г/г, до рекордных 3,8 трлн рублей

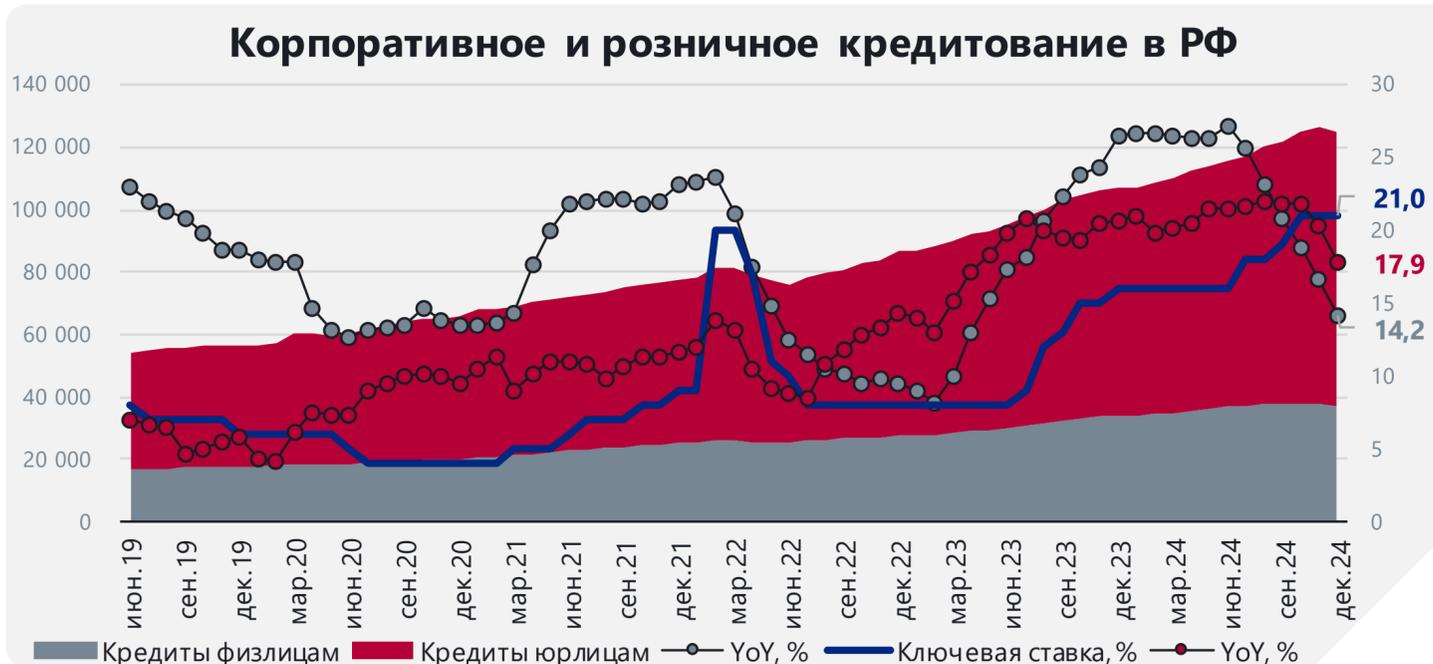
США. ВВП в 4 кв. 2024 г.: +2,3%, прогноз +2,6%, в предыдущем квартале +3,1%

Еврозона. Ставки ЕЦБ: -25 б.п., депозитная 2,75%, рефинансирования 3,15%, маржин. кредит. 2,9%

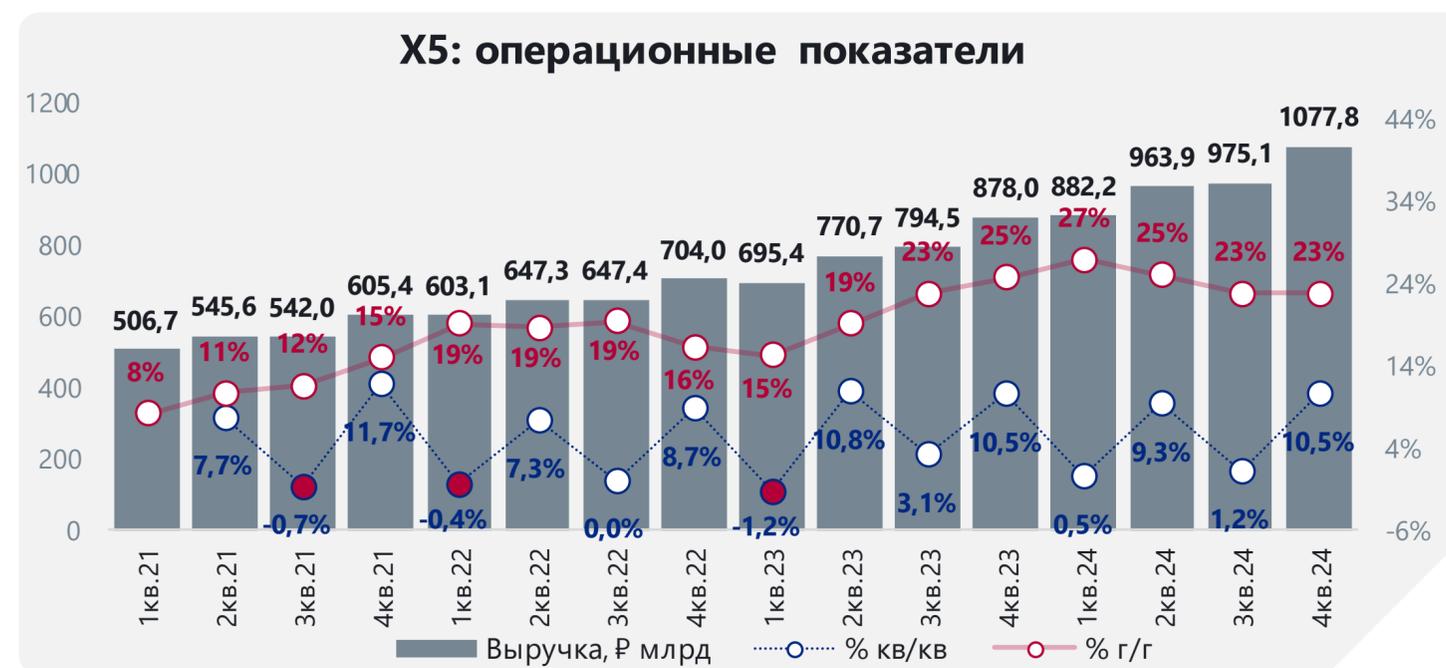
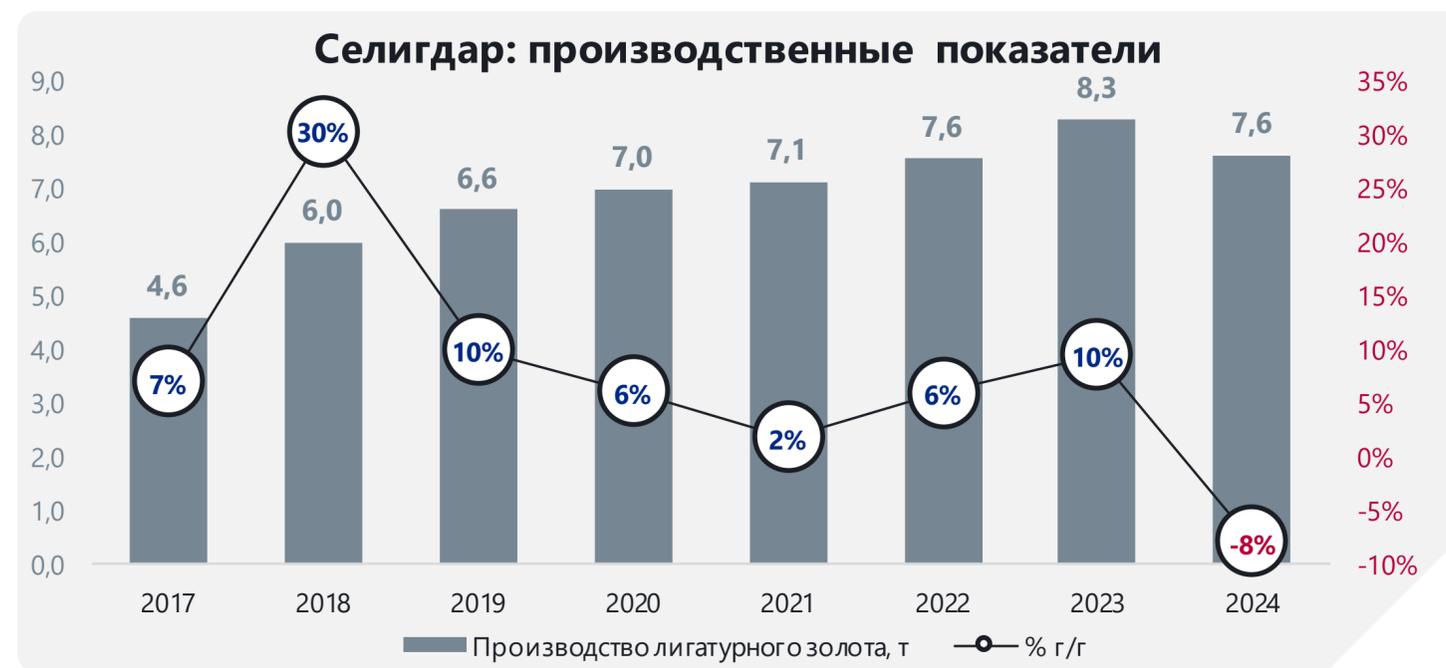
Еврозона. ВВП в 4 кв. 2024 г.: +0,9%, прогноз +1%, в предыдущем квартале +0,9%

31 ЯНВАРЯ (ПЯТНИЦА)

Россия. Численность населения России на 1 января 2025 года -0,08% г/г, до 146,03 млн



ИТОГИ НЕДЕЛИ 27 ЯНВАРЯ – 2 ФЕВРАЛЯ: КОРПОРАТИВНЫЕ СОБЫТИЯ



27 ЯНВАРЯ (ПОНЕДЕЛЬНИК)

- ИКС 5 X5** Выручка в 4 кв. 2024 +22% г/г, до ₹1,08 трлн, в 2024 г. +24%, до ₹3,9 трлн
- Селигдар SELG** Золотодобытчик в 2024 г. сократил производство золота на 8% г/г, до 7,62 т
- Норникель GMKN** Произв-во в 4кв2024 (г/г): палладий +11%, платина +7%, никель -6%, медь -12%

28 ЯНВАРЯ (ВТОРНИК)

- СПБ Биржа SPBE** В 2024 г. объем выдач займов вырос на 5,3% г/г, до 55,9 млрд руб.
- Газпром GAZP** Nord Stream 2 получила разрешение на работы по сохранению Северного потока 2
- Северсталь CHMF** **НЛМК NLMK** **ММК MAGN** Metallurgi prosyat povysit' planku rascheta akciza na zhidkuyu stal'. Seichas akciz ne platitsya, esli eksport. cena slyaba >₹30 tys. za tonnu. Po raschetam «Русской стали», нужна минимальная планка нулевого ₹54 тыс. за тонну
- ВУШ Холдинг WUSH** Пользователи в 2024 г. увеличили количество поездок на 44% г/г, до 150 млн
- Хэндerson HNFG** LfL-продажи Henderson в 2024 году выросли на 12,9%

29 ЯНВАРЯ (СРЕДА)

- Астра ASTR** Объем отгрузок Группы Астра вырос в 2024г на 78%, до 20 млрд руб.
- Инарктика AQUA** Выручка в 2024 г. выросла на 10,5%, до рекордных 31,5 млрд рублей
- Совкомбанк SVCB** Акционеры одобрили допэмиссию акций в рамках присоединения ХКФ банка
- Озон Фарм. OZPH** Акции 31.01 уходят во 2-й котиров. список Мосбиржи из-за низкого free-float

30 ЯНВАРЯ (ЧЕТВЕРГ)

- РусГидро HYDR** Производство электроэнергии в 2024 г. +2,8% г/г, до 144,8 млрд кВт.ч

31 ЯНВАРЯ (ПЯТНИЦА)

- БСПБ BSPB** Чистая прибыль (РСБУ) в 2024 г. выросла на 8,2%, до 52,65 млрд руб.
- Юнипро UPRO** Производство электроэнергии в 2024 г. +0,3% г/г, до 56,74 млрд кВт.ч
- Okey Group OKEY** Ритейлер в 4 кв. 2024 г. увеличил выручку на 5,3%, до 61,5 млрд руб.