

ИТОГИ НЕДЕЛИ

3-9 февраля 2025

ИНДЕКС S&P500

снизился вторую неделю подряд. Ситуацию подпортила пятница, когда S&P 500 просел на 1%, так как президент США заявил, что на следующей неделе объявит о новых ответных тарифах для стран, которые установили пошлины в отношении американской продукции.

КИТАЙСКИЕ АКЦИИ

подорожали. Но торги в Азии завершились раньше, чем Трамп анонсировал план тарифов, который, в том числе, коснется импорта иностранных авто в США. Отметим, что есть первые признаки стабилизации ситуации на рынке недвижимости в КНР. Это хороший знак для китайской экономики.

НЕФТЬ

теряет в цене третью неделю кряду на опасениях того, что тарифы Трампа на китайские товары негативно скажутся на спросе на нефть. Между тем январские санкции США против нефтяной отрасли РФ сокращают маржу китайских нефтепереработчиков. А скидка на Urals впервые с мая 2024 г. выросла до \$16 за баррель.

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

ЗОЛОТО

, наоборот, бенефициар неопределенности и опасений, формируемых тарифной политикой Трампа. Драгоценный металл без остановки прибавляет в цене 6 недель, постоянно обновляя рекордные максимумы. Несмотря на высокие цены ЦБ Китая покупает золото в резервы третий месяц подряд. Высокий спрос мировых ЦБ заставляет инвесторов все увереннее смотреть в сторону \$3000/унц.

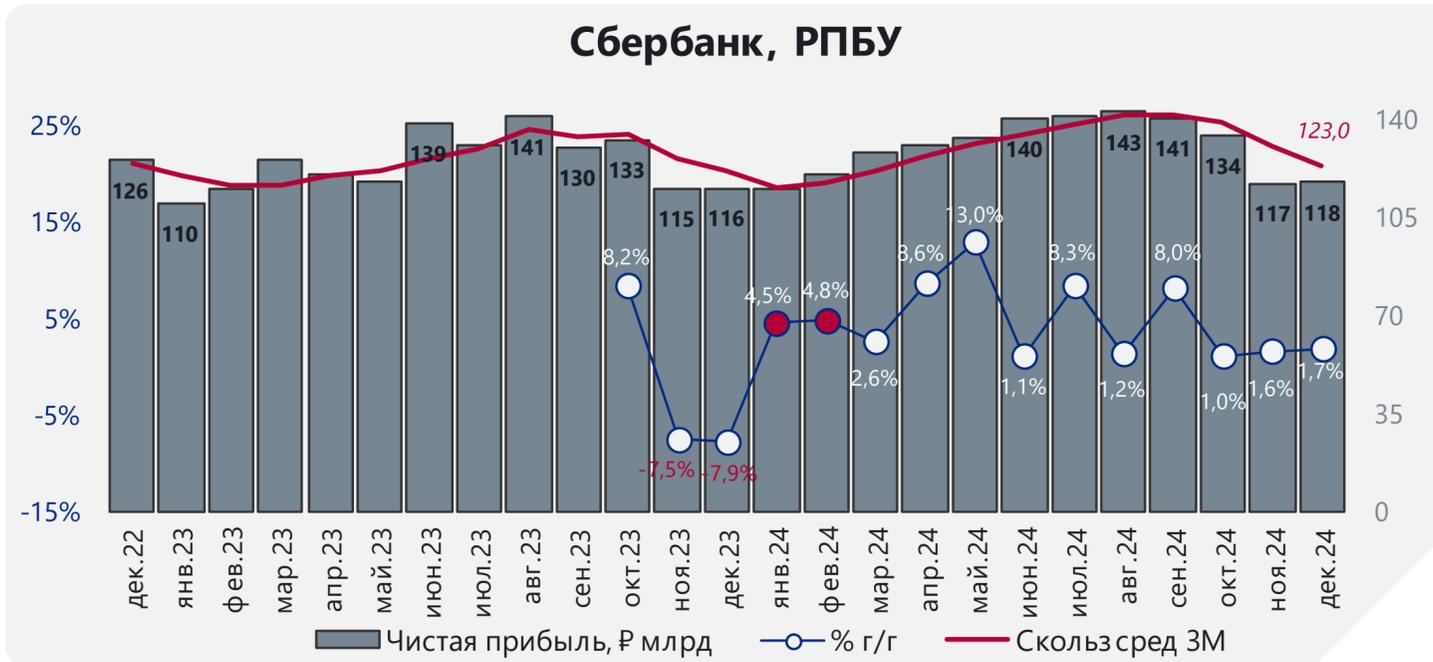
ИНДЕКС МОСБИРЖИ

продолжает демонстрировать устойчивость, сохраняя диапазон 2900–3000 несмотря на жесткую ДКП, укрепление рубля и снижение цен на нефть. В центре внимания заседание ЦБ 14 февраля: рынок уверен в сохранении ставки на уровне 21% годовых, но хочет получить от регулятора сигнал на будущее.

РУБЛЬ

укрепляется на фоне все еще низкой активности российских импортеров и спекуляциях на рынке процентных ставок, где фондирование в юанях отрицательное, а ставка RUSFAR овернайт в рублях выше 20%. Однако в будущем выход из этой спекулятивной стратегии может спровоцировать обратный эффект для рубля.

КАЛЕНДАРЬ: ОСНОВНЫЕ СОБЫТИЯ НЕДЕЛИ С 10 ПО 16 ФЕВРАЛЯ



10 ФЕВРАЛЯ (ПОНЕДЕЛЬНИК)

- Европлан LEAS** — Операционные результаты по итогам 2024 г.
- Норникель GMKN** — Финансовые результаты МСФО за 2024 год

11 ФЕВРАЛЯ (ВТОРНИК)

- Россия** — Сальдо торгового баланса, декабрь: прогноз н/д, ноябрь \$6 млрд
- Аэрофлот AFLT** — Операционные результаты за январь 2025 г.
- Сбербанк SBER** — Отчетность по РСБУ по итогам января 2025 г.

12 ФЕВРАЛЯ (СРЕДА)

- США** — Инфляция CPI, январь: прогноз +0,3% м/м, +2,9% г/г, декабрь +0,4% м/м, +2,9% г/г
- США** — Core CPI, январь: прогноз +0,3% м/м, +3,1% г/г, декабрь +0,4% м/м, +3,2% г/г
- Россия** — Инфляция за неделю 4-10 февраля

13 ФЕВРАЛЯ (СРЕДА)

- Фосагро PHOR** — Финансовые результаты за 4 кв. и весь 2024 год, рекомендация по дивидендам

14 ФЕВРАЛЯ (ПЯТНИЦА)

- США** — Розничные продажи, январь: прогноз -0,1% м/м, декабрь +0,4% м/м
- США** — Промпроизводство, январь: прогноз +0,3% м/м декабрь +0,9% м/м
- Еврозона** — ВВП В 4 кв. 2024 г. (предв.): прогноз +0,9% г/г, пред. +0,9% г/г
- Россия** — Ключевая ставка Банка России: прогноз 21%, без изменений
- Россия** — Инфляция CPI, январь: прогноз +9,9% г/г, декабрь +9,52% г/г
- Интер РАО IRAO** — Отчетность по РСБУ за 2024 г.

ИТОГИ НЕДЕЛИ 3–9 ФЕВРАЛЯ: ГЛОБАЛЬНЫЕ РЫНКИ

| ИНДЕКС | 07.02.2025 | % НЕД/НЕД | % С Н.Г. |
|---------------|------------|-----------|----------|
| S&P 500 | 6 026,0 | -0,2% | +2,5% |
| NASDAQ 100 | 21 491,3 | +0,1% | +2,3% |
| Euro Stoxx 50 | 5 326,4 | +0,7% | +8,8% |
| Nikkei 225 | 38 787,0 | -2,0% | -2,8% |
| Hang Seng | 21 133,5 | +4,5% | +5,4% |

США

Американский фондовый рынок 2-ю неделю подряд завершает в минусе. Надежды на позитивное закрытие недели разрушились в пятницу, когда индекс S&P 500 упал на 1% после того, как Д. Трамп заявил, что на следующей неделе обнародует свой план взаимных пошлин, которые могут коснуться в том числе импорта в США иностранных автомобилей. Ранее концепция Трампа подразумевала всеобщую импортную пошлину в размере 10-20%. Но теперь, похоже он отказывается от всеобщих пошлин в пользу двусторонних, устанавливаемых для торговых партнеров, которые также ввели пошлины против США.

После публикации экономических данных в пятницу трейдеры рынка свопов преуменьшили ожидаемый потенциал снижения ставки по федеральным фондам в 2025 г. Ценообразование в свопах подразумевает, что рынки сейчас не закладывают 2 снижения ставки с шагом 25 б.п. к концу декабря.

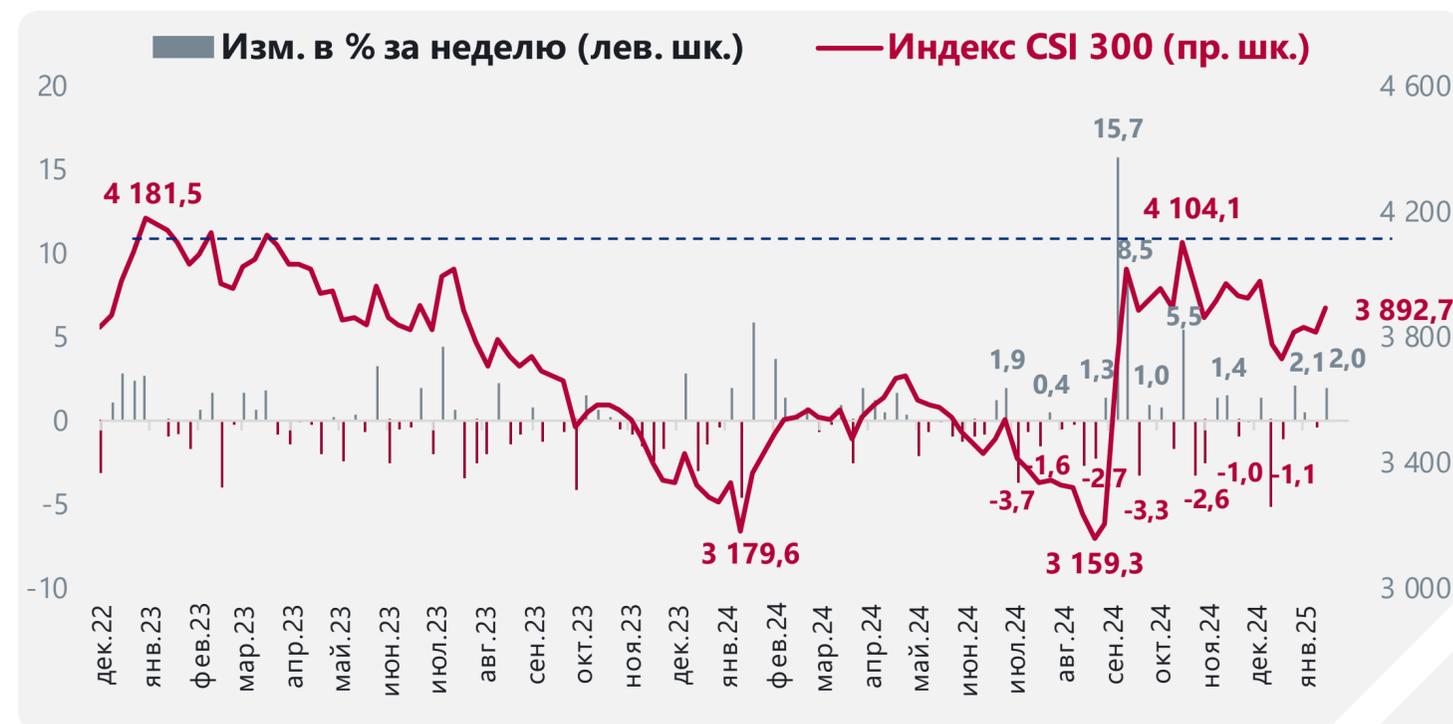
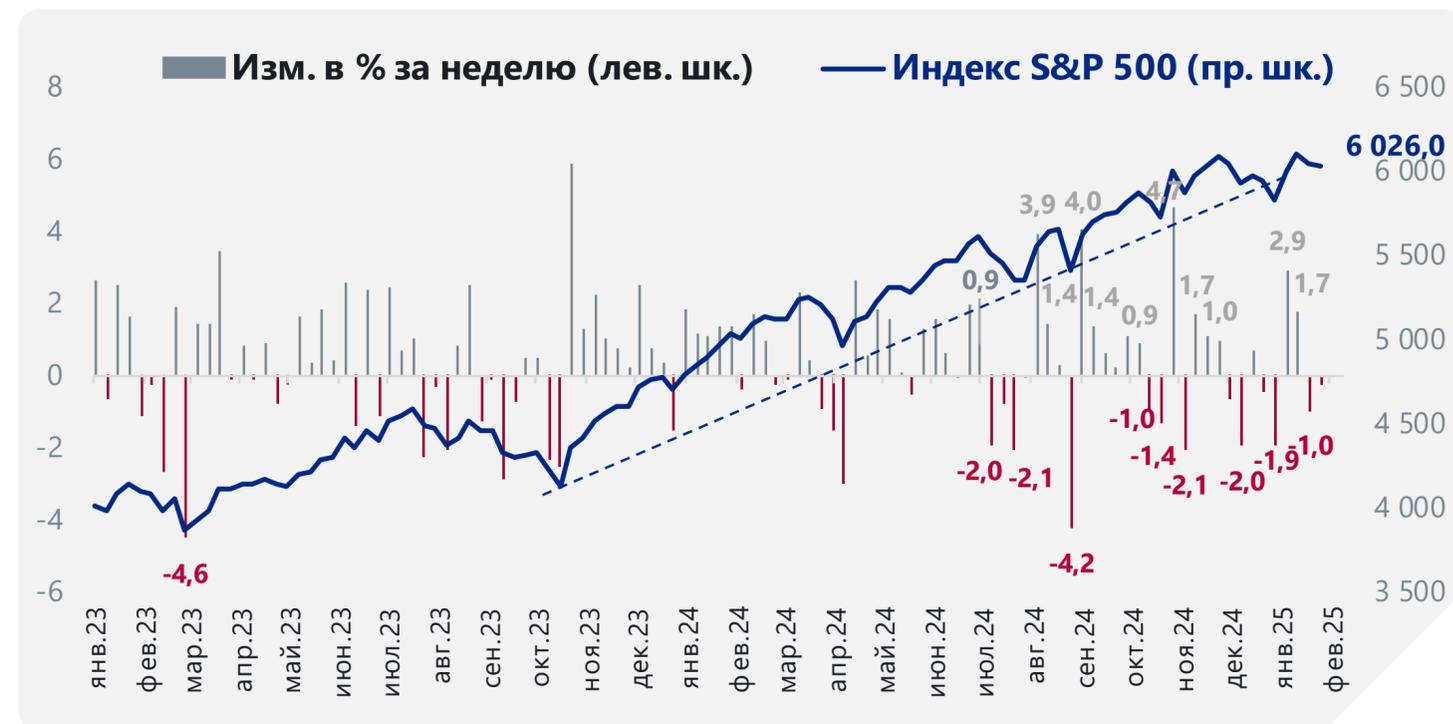
Потребительские настроения в США упали до 7-месячного минимума. Рост новых рабочих мест вне сельского хозяйства замедлился в январе. Однако уровень безработицы снизился до 4%, а темпы роста зарплат ускорились. В целом рынок труда остается в хорошей форме, но ускорение темпов роста зарплат намекает на то, что ФРС еще не полностью одержала победу над инфляционным давлением.

КИТАЙ

Китайские акции выросли в цене по итогам недели. Но это, скорее эффект микро, а не макрофакторов. Индекс технологических акций, торгуемых в Гонконге, вырос от январского минимума на 20%, что намекает на завершение медвежьей тенденции. Это все еще позитивный эффект более дешевой ИИ-модели DeepSeek, которая формирует интерес со стороны китайских интернет-компаний.

Тем не менее китайский рынок закрылся раньше, чем Трамп обнародовал план объявления тарифов. Этот фактор не был отыгран в Азии в пятницу.

Отметим, что рынок недвижимости КНР подает первые признаки стабилизации ситуации. Об этом свидетельствуют данные девелоперах о продажах в январе. Согласно отчету HSBC Qianhai Securities, объем продаж нового жилья в 30 крупных городах Китая остался на уровне 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 3–9 ФЕВРАЛЯ: НЕФТЬ И ЗОЛОТО

| ИНДЕКС | 07.02.2025 | % НЕД/НЕД | % С Н.Г. |
|--------|------------|-----------|----------|
| Brent | \$ 74,66 | -1,3% | +0,0% |
| Золото | \$ 2874,65 | +2,2% | +10,2% |

НЕФТЬ

Цены на нефть снижаются 3-ю неделю подряд. Первый пакет новых санкций США против Ирана был позитивным драйвером для роста нефтяных котировок. Но опасения в отношении того, что тарифы Трампа на китайские товары негативно скажутся на спросе на нефть – заставили рынок продолжить медвежью тенденцию. По данным Mysteel Oilchem, частные НПЗ в Китае снизили объемы производства до уровней, которые были в начале пандемии. Скорее всего, это эффект санкций США от 10 января, которые ограничили объемы поставок российской нефти не только в КНР, но и в целом в Азию. В результате в регионе вырос спрос на альтернативные поставки из Омана и ОАЭ. НПЗ Сингапура, Южной Кореи и Тайваня также отмечают рост расходов и снижение рентабельности производства нефтепродуктов в связи с необходимостью менять поставки ВСТО из Козьмино на альтернативные поставки.

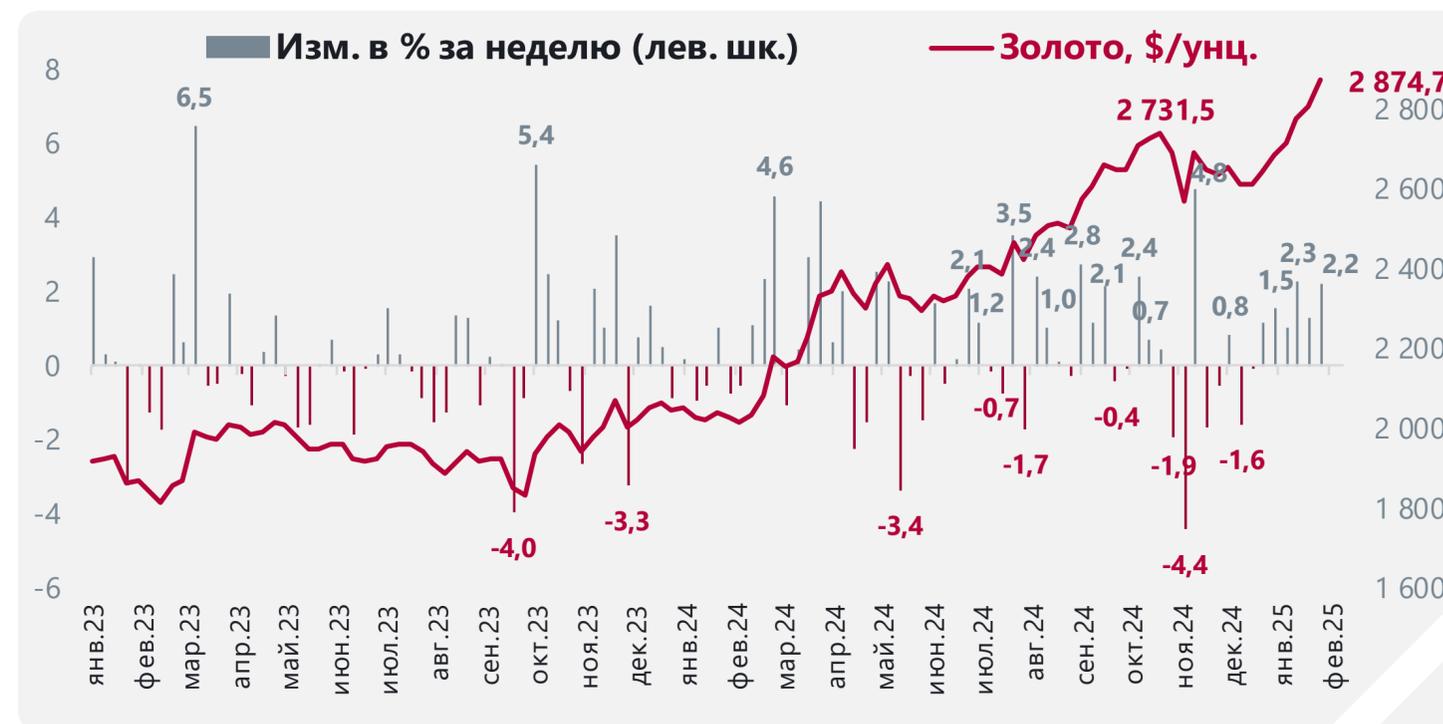
Согласно данным Argus, на которые ссылается Bloomberg, экспортеры Urals продают нефть по цене чуть ниже \$60 за баррель. Это уровень ценового потолка, который был установлен странами Большой семерки для российской нефти. Дисконт Urals к North Sea Dated вырос до \$15,7 за баррель. Это максимум с мая 2024 г. Дисконт для экспортных поставок в Индию вырос до \$13 за баррель, а ставки фрахта из Приморска в Индию, наоборот, увеличились.

ЗОЛОТО

Цена золота, наоборот, растет 6-ю неделю подряд. Драгоценный металл на минувшей неделе вновь обновил исторический рекорд, который теперь составляет \$2886,8 за унцию. Перспектива более медленных темпов снижения ставок ФРС негативна для золота. Но драгоценный металл извлекает куда большую выгоду со стороны роста неопределенности, так как политика тарифов Трампа заставляет инвесторов смотреть на золото не как на конкурента акциям или облигациям, а как на наиболее выгодный актив «тихой гавани».

ЦБ Китая, согласно опубликованным в пятницу данным, в январе 2025 г. 3-й месяц подряд наращивал свои золотые резервы, которые увеличились на 0,16 млн до 73,45 млн унций. Поскольку центробанки, покупая золото, не преследуют инвестиционных целей, а стремятся диверсифицировать резервы, то их спрос не зависит от уровня цен, как, например, спрос со стороны ювелирной промышленности или стоматологии. Поэтому дорогое золото не помеха для спроса со стороны мировых центробанков.

Аналитики Citigroup на фоне роста напряженности и протекционизма в мировой торговле видят высокую вероятность роста цены до \$3000 за унцию в течение ближайших 3-х месяцев.



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 ФЕВРАЛЯ: РОССИЙСКИЙ РЫНОК

| ИНДЕКС | 07.02.2025 | % НЕД/НЕД | % С Н.Г. |
|--------|------------|-----------|----------|
| IMOEX | 2 966,5 | +0,6% | +2,9% |
| RGBI | 103,3 | -0,3% | -3,1% |

ИНДЕКС МОСБИРЖИ

IMOEX завершил неделю умеренным ростом, оставаясь в диапазоне 2900-3000 п. Инвесторы сохраняют осторожность в преддверии заседания ЦБ14 февраля, на котором, как ожидается, ключевая ставка будет сохранена на уровне 21%. Быстрое смягчение ДКП пока не закладывается в прогнозы. Согласно опросу ЦБ (31.01-04.02), консенсус-ожидания аналитиков по средней ключевой ставке на 2025 год улучшились – 20,5% против 21,3% ранее. Рынок ждёт сигналов от ЦБ в эту пятницу. При этом снижение цен на нефть и укрепление рубля, продолжающееся третью неделю подряд, в сочетании с жесткой ДКП ограничивает потенциал роста рынка.

Северсталь открыла сезон финансовой отчетности. При растущей четвертое полугодие подряд выручке показатель EBITDA снижается, указывая об ухудшении эффективности на операционном уровне. Аналогичную динамику показывает FCF, который находится под давлением большого CAPEX. В 4 кв. FCF оказался отрицательным, поэтому по дивполитике совет директоров не рекомендовал дивиденды за этот период, что оказало давление на стоимость акций.

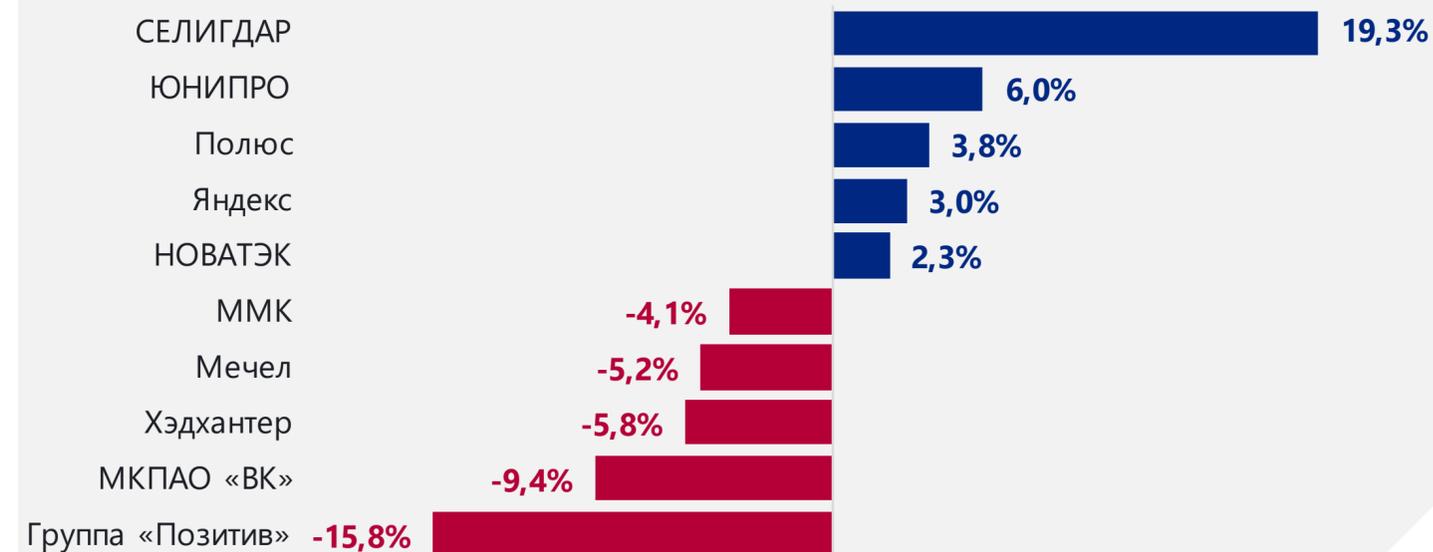
МД Медикал опубликовала в целом позитивные операционные итоги 4 кв. и всего 2024 г. Количество ЭКО - основа выручки компании - выросло на 20% г/г. Средний чек по всем видам услуг растет быстрее инфляции, демонстрируя способность компании перекладывать ее на клиента. Компания генерирует солидный денежный поток, имеет денежную позицию ₽6,6 млрд, не имеет долга. Однако при цене выше 1000 руб/акц. потенциал роста невелик. Многие уже учтено в цене.

Аренадата увеличила в 2024 г. выручку на 52% г/г при сопоставимых темпах роста клиентской базы. Ожидаем, что темпы роста выручки у Аренадата будут значительно выше среднего показателя по рынку. Но в ближайшие месяцы может появиться более привлекательная точка для покупки.

Выросли в цене бумаги золотодобытчиков на фоне роста цен на золото до новых максимумов. **Селигдар** +19% после получения лицензии на Федоровскую площадь в Якутии с запасами золота 3 тонны. Акции **Полюс** поддержало решение акционеров о дроблении акций в 10 раз. **Юнипро**: рост на фоне возможного возврата к дивидендам и стабильных результатов по выработке электроэнергии. **Яндекс** (+3%) в ожидании отчётности (20 февраля).

В аутсайдерах **Позитив** (-15,8%) – отгрузки ниже прогноза менеджмента. Акции **ВК** отыгрывали новость о снижении кредитного рейтинга АКРА сразу на 3 ступени до A(Ru). **Хэдхантер** (-5,8%) на фоне роста соотношения резюме к вакансиям до пика с марта 2022 г. **Мечел**: Ростехнадзор и суд приостановили ряд работ на угольных шахтах.

ТОП лидеров роста/падения среди акций IMOEX



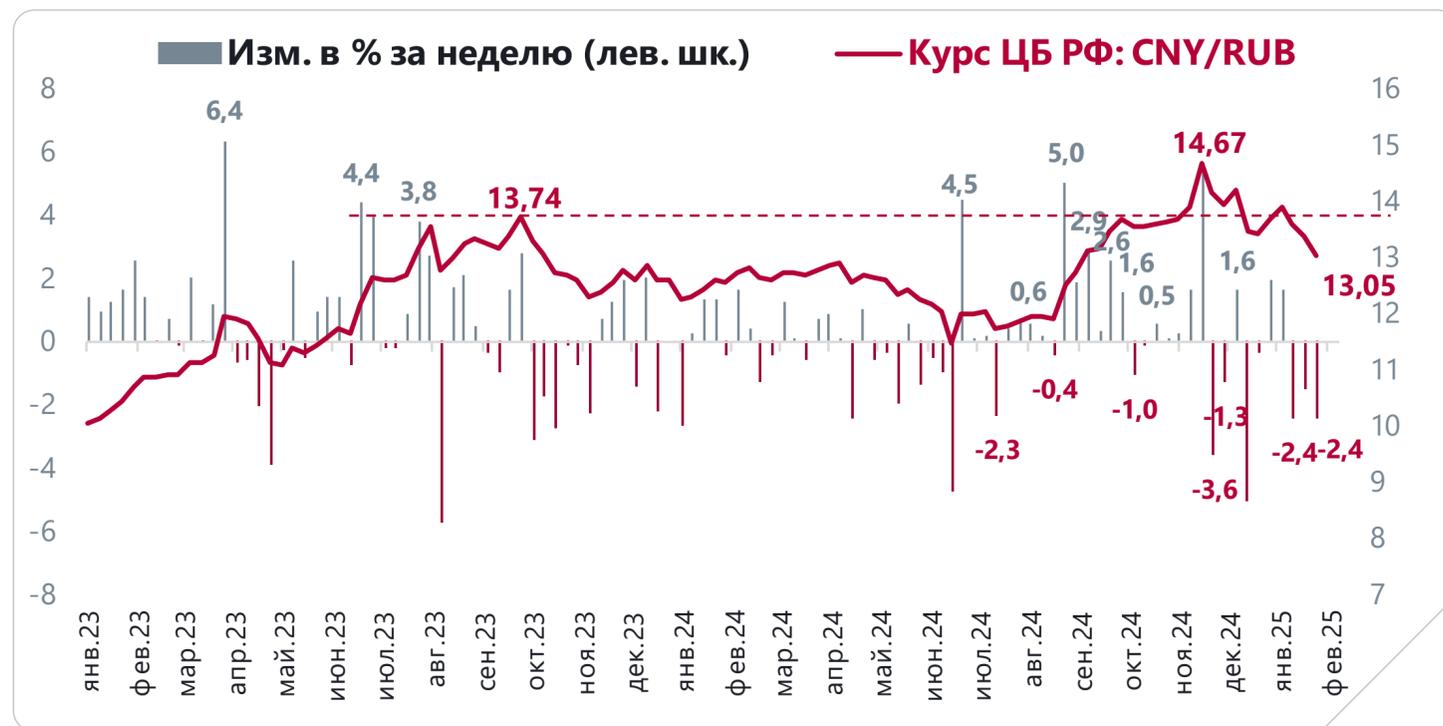
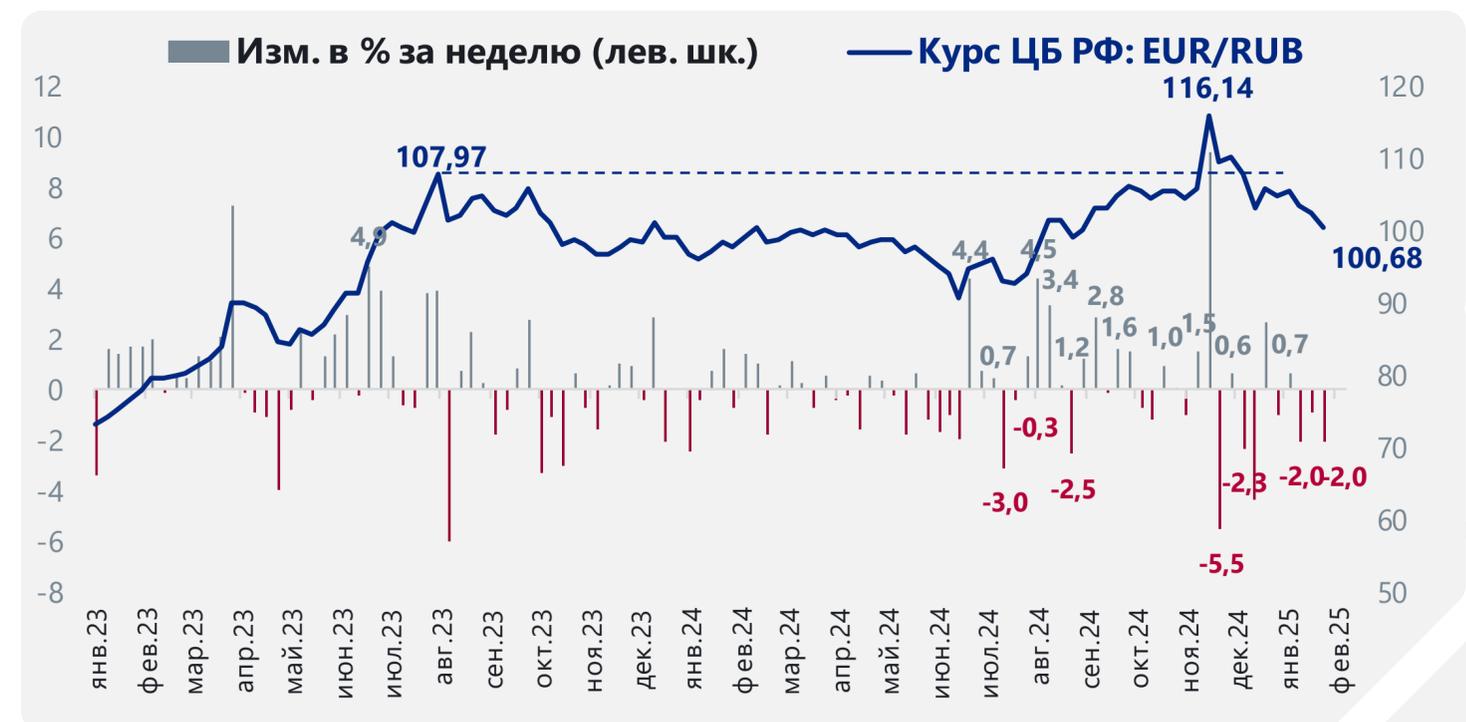
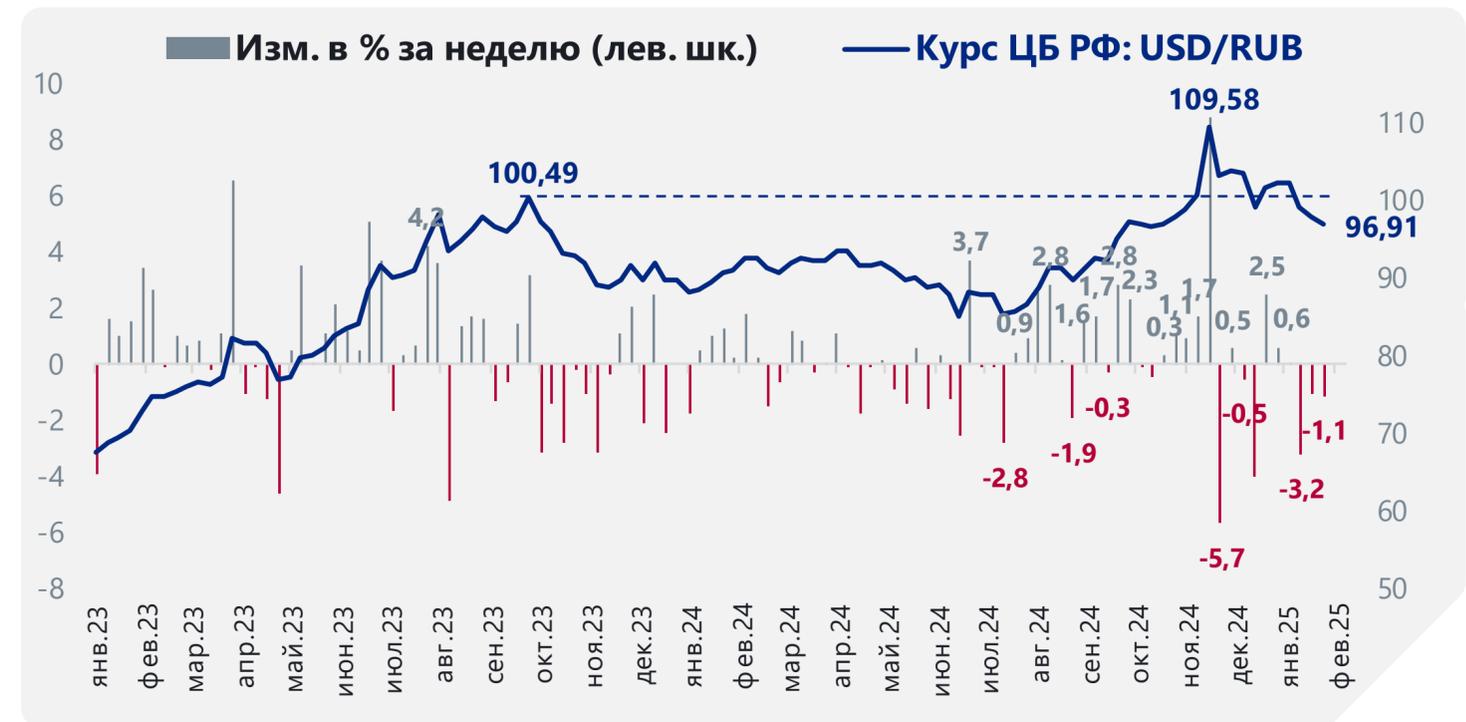
Данная информация не является индивидуальной инвестиционной рекомендацией. ООО СК «Росгосстрах Жизнь» не несет ответственности за возможные убытки в случае совершения сделок либо инвестирования в финансовые инструменты, упомянутые в данной информации.

ИТОГИ НЕДЕЛИ 3–9 ФЕВРАЛЯ: ВАЛЮТНЫЙ КУРС

| ИНДЕКС | 07.02.2025 | % НЕД/НЕД | % С Н.Г. |
|--------------|------------|-----------|----------|
| USD/RUB CBRF | \$ 96,9104 | -1,1% | -4,7% |
| EUR/RUB CBRF | € 100,6751 | -2,0% | -5,1% |
| CNY/RUB CBRF | ¥ 13,0503 | -2,4% | -2,8% |

РОССИЙСКАЯ ВАЛЮТА

Несмотря на снижение цен на нефть, за прошедшую неделю рубль демонстрировал уверенный рост, что, вероятно, связано с активной игрой на разнице процентных ставок. В условиях, когда стоимость фондирования в юанях является отрицательной, а вложения в рублях приносят доходность выше 20%, участники рынка активно привлекают юани и конвертируют их в рубли, тем самым способствуя укреплению российской валюты. Однако, в перспективе закрытие таких позиций потребует обратного выкупа юаней, что может привести к резкому ослаблению рубля, аналогичному текущему укреплению. Дополнительным фактором неопределенности станет приближающаяся Мюнхенская конференция по безопасности (14–16 февраля), где ожидаются обсуждения геополитической обстановки, включая возможные инициативы по урегулированию конфликта на Украине.



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 ФЕВРАЛЯ: МАКРОДАННЫЕ



3 ФЕВРАЛЯ (ПОНЕДЕЛЬНИК)

Китай. Производственный PMI (Caixin), январь: 50,1 п., прогноз 50,6 п., в декабре 50,5 п.

США. Производственный ISM, январь: 50,9 п., прогноз 50 п., в декабре 49,2 п.

Евросоюз. Инфляция CPI, январь (предв.): +2,5% г/г, прогноз +2,4% г/г, в декабре +2,4% г/г

Россия. Производственный PMI (S&P Global), январь: 53,1 п., в декабре 50,8 п.

4 ФЕВРАЛЯ (ВТОРНИК)

США. Производственные заказы, декабрь: -0,9% м/м, прогноз -0,8% м/м, в ноябре -0,8% м/м

Россия. ЕМИСС: средняя зарплата за ноябрь 2024: ₹86 399 (+17,7% г/г) За 11 мес. ₹84 241 (+18,7% г/г)

5 ФЕВРАЛЯ (СРЕДА)

Китай. PMI в сфере услуг (Caixin), январь: 51 п., прогноз 52,4 п., в декабре 52,2 п.

США. ISM в сфере услуг, январь: прогноз 54,3 п., в декабре 54 п.

США. Сальдо внешней торговли, декабрь: -\$98,4 млрд, прогноз -\$96,8 млрд, ноябрь -\$78,9 млрд

Россия. PMI в сфере услуг (S&P Global), январь: 54,6 п., прогноз 50,5 п., в декабре 51,2 п.

Россия. Промпроизводство, декабрь: +8,2% г/г, прогноз +4,2% г/г, в ноябре +3,5% г/г

Россия. Рост инфляции за неделю 28 января - 3 февраля составил 0,16% н/н после +0,22% на пред. неделе. Лидеры по темпам роста: троллейбус (+2,5%), огурцы(+2,4%), водка (+2,1%). Лидеры снижения: морковь (-1,1%), свекла (-0,5%), яйца (-0,5%). Инфляция, накопленная с начала 2025 г., +1,3% (~0,8% год назад). В годовом выражении CPI ~10,1%.

7 ФЕВРАЛЯ (ПЯТНИЦА)

США. Занятость вне с/х, январь (тыс. чел.): +143, прогноз +175, в декабре +307

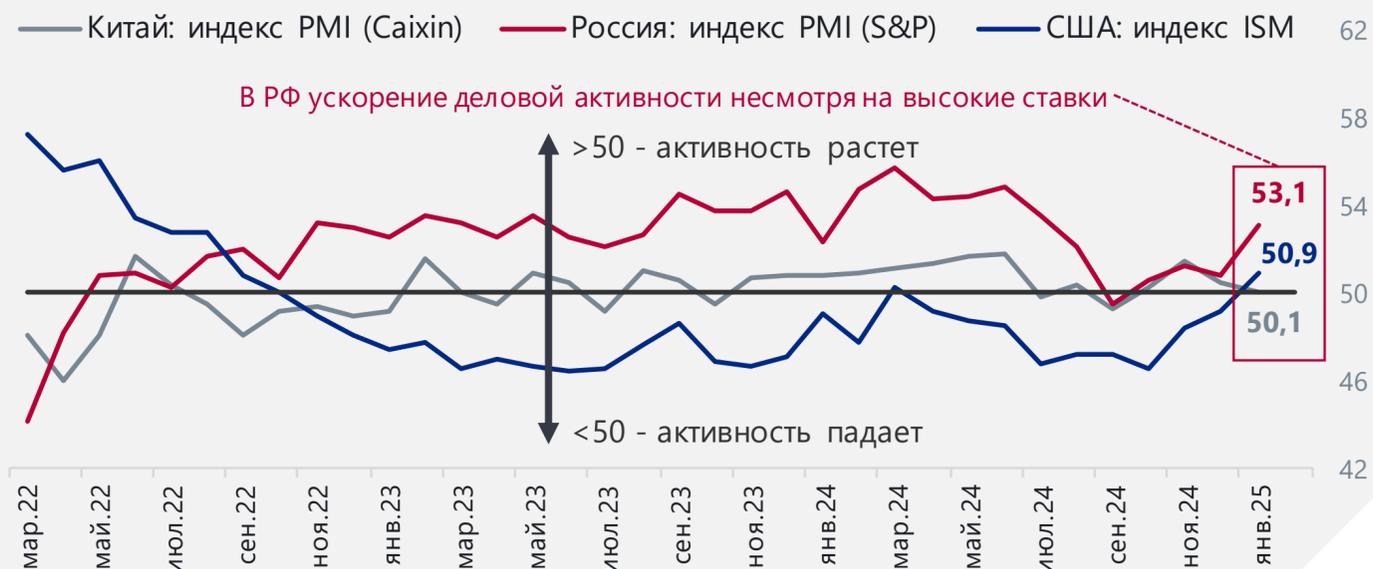
США. Уровень безработицы, январь: 4,0%, прогноз 4,1%, в декабре 4,1%

Россия. Уровень безработицы, декабрь: 2,3% г/г, прогноз +2,4%, в ноябре +2,3% г/г

Россия. Розничные продажи, декабрь: +5,2% г/г, прогноз +6,5% г/г, в ноябре +6% г/г

ИТОГИ НЕДЕЛИ 3–9 ФЕВРАЛЯ: КОРПОРАТИВНЫЕ СОБЫТИЯ

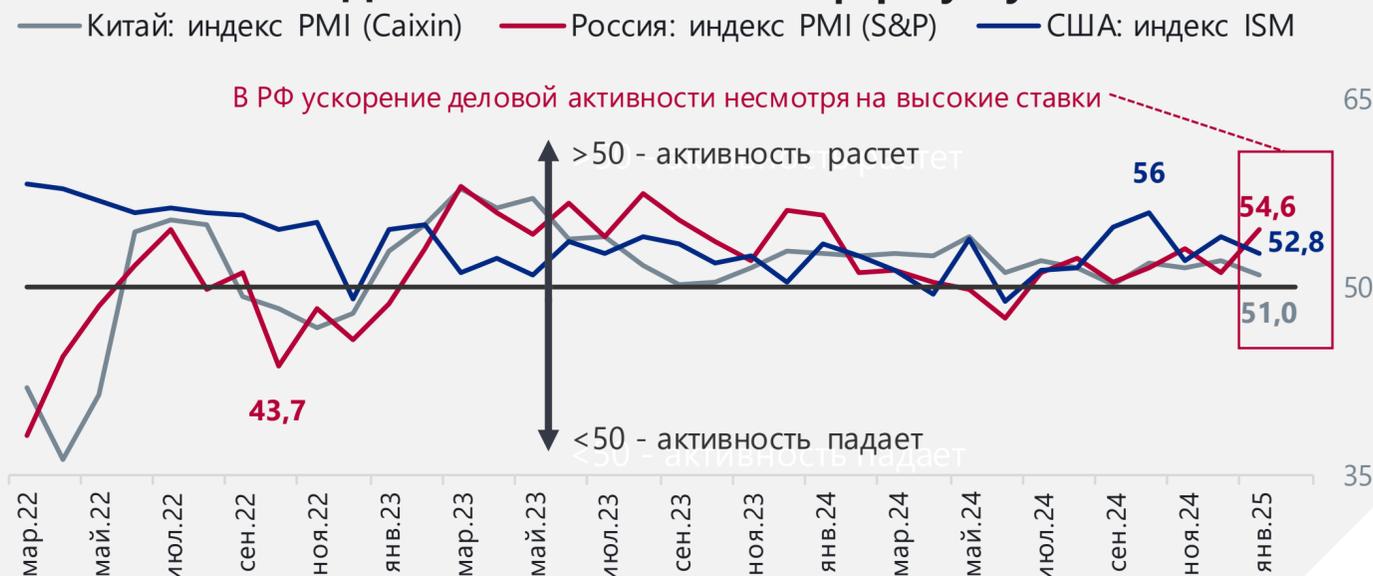
Деловая активность в производственной сфере



США: статистика рынка труда



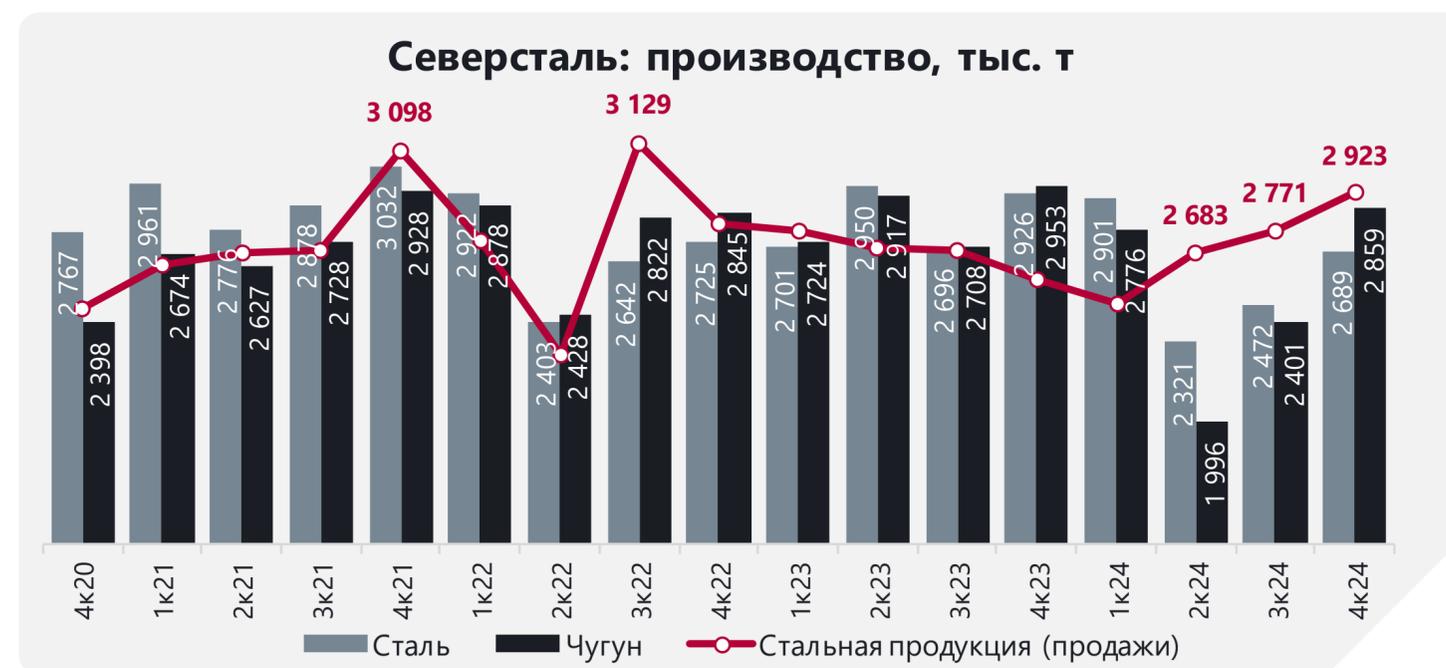
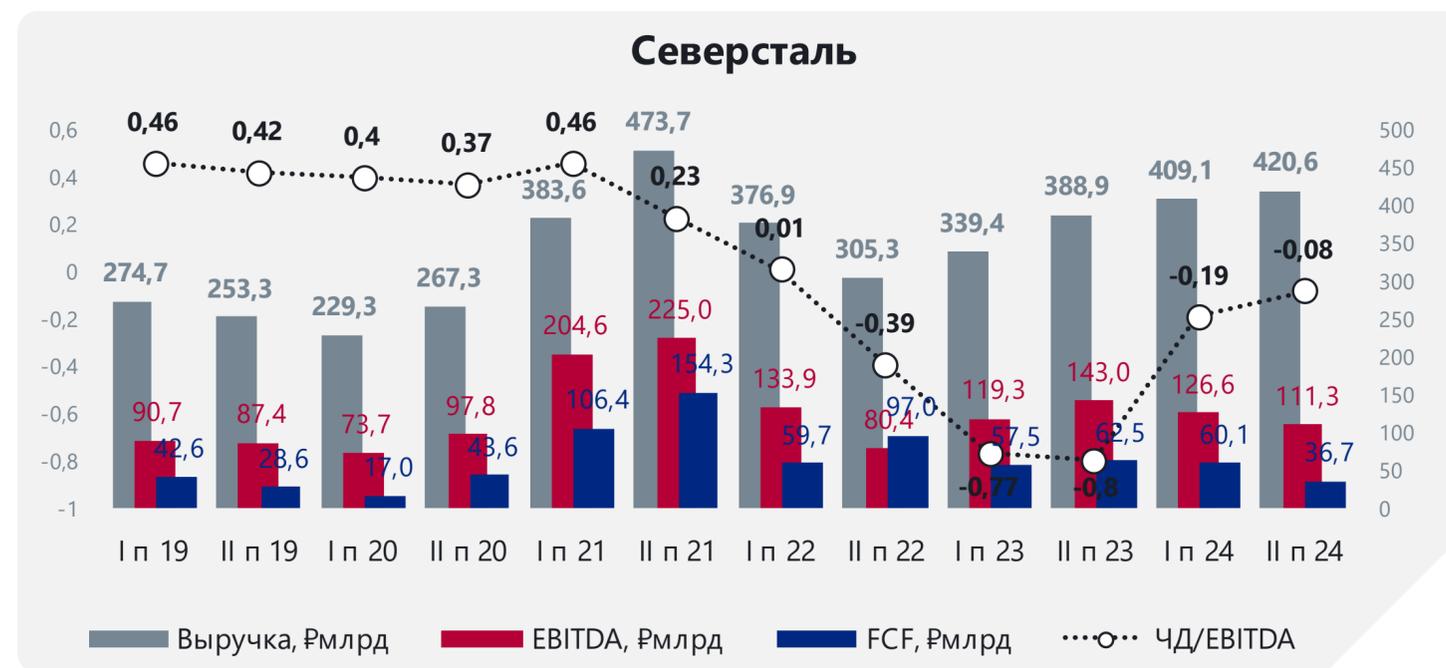
Деловая активность в сфере услуг



Росстат: ВВП РФ в пост. ценах 2008 г., % г/г



ИТОГИ НЕДЕЛИ 3–9 ФЕВРАЛЯ: КОРПОРАТИВНЫЕ СОБЫТИЯ



3 ФЕВРАЛЯ (ПОНЕДЕЛЬНИК)

- Полюс PLZL** – Акционеры одобрили сплит акций с коэффициентом 1:10
- Диасофт DIAS** – СД рекомендовал дивиденды за 3 финквартал (4 календар. квартал 2024 г.) ₹53,3/акц.
- Северсталь CHMF** – EBITDA в 4 кв. 2024 -35% г/г, до ₹46,5 млрд, СД не рекомендовал дивиденды за 4 кв.

4 ФЕВРАЛЯ (ВТОРНИК)

- Мосбиржа MOEX** – Объем торгов на рынках Мосбиржи в январе 2025 г. -2% г/г, до ₹105,4 трлн

5 ФЕВРАЛЯ (СРЕДА)

- Аренадата DATA** – Выручка в 2024 г. выросла на 52% г/г, до ₹6,015 млрд
- МД Медикал MDMG** – Выручка в 4 кв. 2024 г. +14% г/г, до 9,1 млрд, а в 2024 г. +20% г/г, до 33 млрд руб.
- Русагро AGRO** – Выручка в 4 кв. +19% г/г, до 141,6 млрд руб., в 2024 г. +20% г/г, до 367 млрд руб.

- Лента LENT** – Розн. выручка в 4 кв. 2024 +19% г/г, до ₹261,4 млрд, в 2024 +45,6% г/г, до ₹880 млрд

6 ФЕВРАЛЯ (ЧЕТВЕРГ)

7 ФЕВРАЛЯ (ПЯТНИЦА)

- ЦИАН CIAN** – Последний день торгов расписками компании на Мосбирже
- ЮГК UGLD** – Производство золота в 2024 г. -17% г/г, до 10,6 т из-за ограничений Ростехнадзора
- Позитив POSI** – Объем отгрузок в 2024г. : ₹26 млрд, ниже ожиданий менеджмента 30–36 млрд руб.



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 ФЕВРАЛЯ: КОРПОРАТИВНЫЕ СОБЫТИЯ

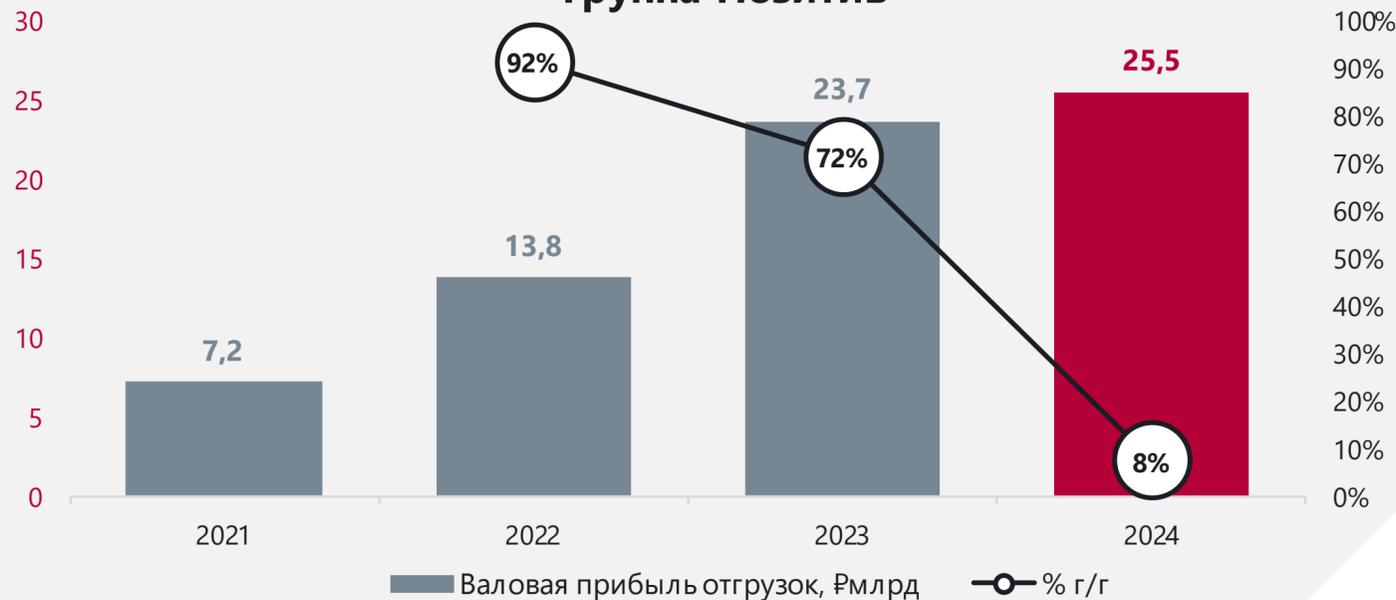
Объемы торгов по рынкам Мосбиржи, млрд руб.



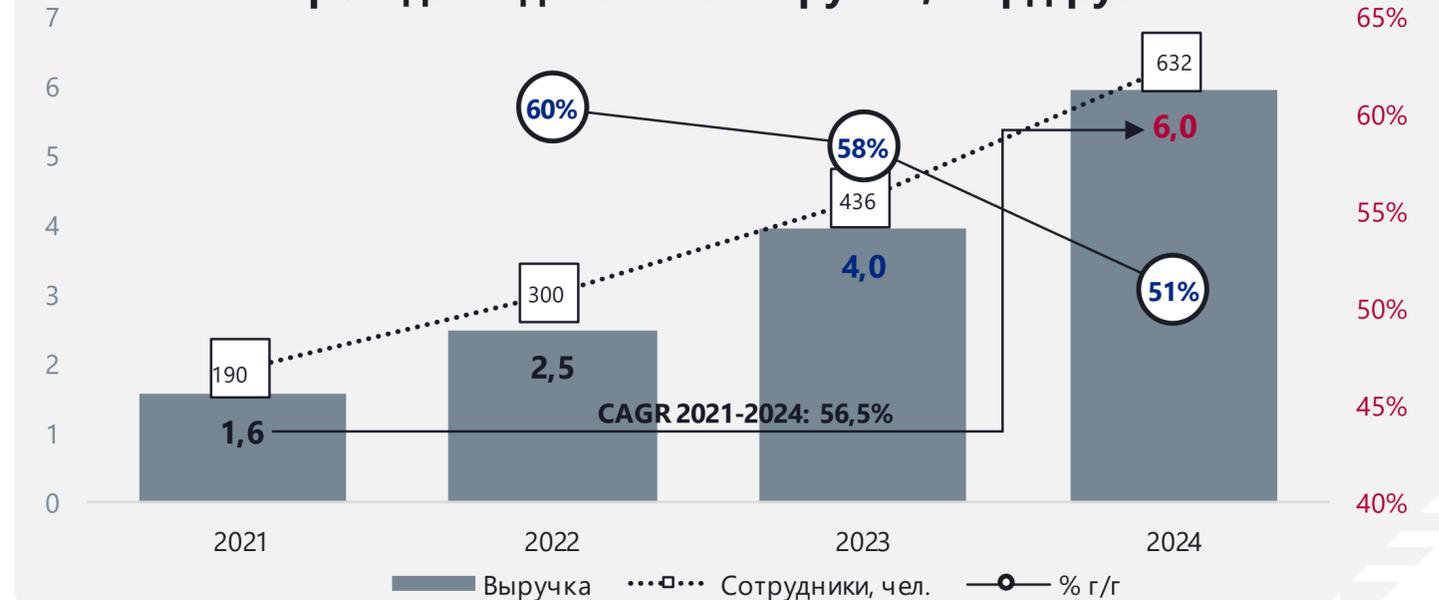
МД Медикал: динамика выручки, млрд руб.



Группа Позитив



Аренадата: динамика выручки, млрд руб.



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.