

ИТОГИ НЕДЕЛИ

7-13 апреля 2025

ИНДЕКС S&P500

продемонстрировал отскок после заявлений Трампа о 90-дневной отсрочке большей части тарифов (за исключением китайских). При этом неопределённость сохраняется, рынок наблюдает за развитием американо-китайских отношений и сезоном отчётности бигтехов.

КИТАЙСКИЕ АКЦИИ

завершили неделю в минусе на фоне эскалации торговой войны, которая может сократить товарооборот США и Китая на 80%. Макростатистика показала дефляцию, ожидается масштабное стимулирование экономики.

НЕФТЬ

падает обновляя многолетние минимумы на фоне рисков снижения спроса и пересмотра прогнозов EIA. На неделе выйдут ежемесячные отчёты ОПЕК и МЭА. Краткосрочно ожидаем удержания цены в диапазоне ~\$60-65/баррель.

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

ЗОЛОТО

достигло исторического максимума благодаря страху инвесторов и ослаблению доллара. Приток средств в ETF и повышение спотовых премий в Китае, говорит о росте спроса на физическое золото. Рост неопределённости и волатильность на долговых рынках увеличивают спрос на хеджирование.

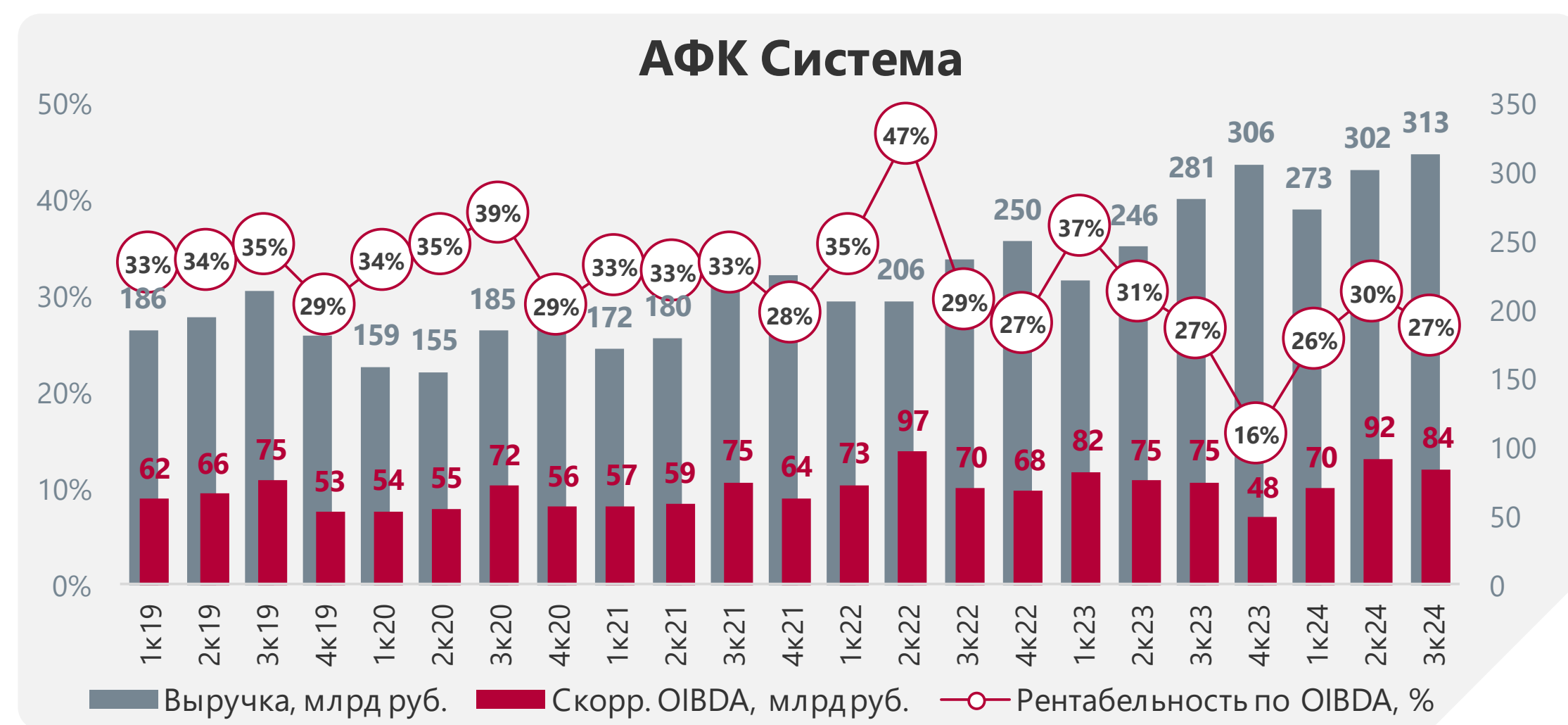
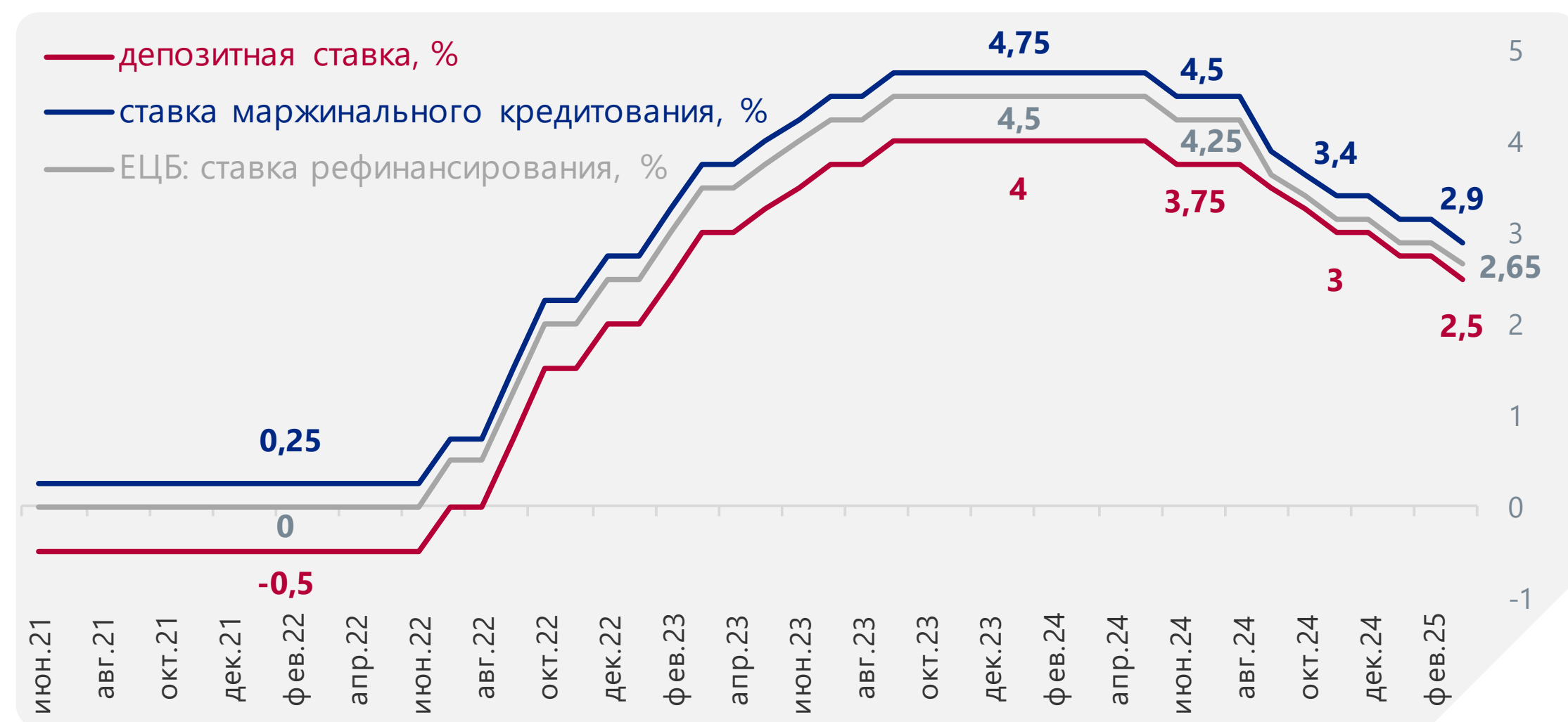
ИНДЕКС МОСБИРЖИ

завершил неделю ростом на фоне отсрочки пошлин США и умеренно-позитивных сигналов с дипломатического фронта, прервав трёхнедельное снижение. Макростатистика также поддержала рынок: рост ВВП за 2024 г. пересмотрен до 4,3%, недельная инфляция замедлилась, а инвестактивность восстанавливается.

РУБЛЬ

ослаб по отношению ко всем основным валютам, на фоне слабой нефти и снижения экспортной выручки из-за ограниченного спроса на валюту, пониженной активности и сохраняющегося контроля за валютной ликвидностью.

КАЛЕНДАРЬ: ОСНОВНЫЕ СОБЫТИЯ НЕДЕЛИ С 14 ПО 20 АПРЕЛЯ



14 АПРЕЛЯ (ПОНЕДЕЛЬНИК)

- Нефть** Ежемесячный отчет ОПЕК
- Аренадата DATA** СД: рекомендация по дивидендам за 2024 г.
- Полюс PLZL** ГОСА: утверждение дивидендов ₹73/акц.

15 АПРЕЛЯ (ВТОРНИК)

- ЛСР LSRG** ГОСА: утверждение дивидендов ₹78/акц.
- Яндекс YDEX** ГОСА: утверждение дивидендов ₹80/акц.
- Займер ZAYM** Операционные результаты за 1 кв. 2025 г.

16 АПРЕЛЯ (СРЕДА)

- Китай** ВВП (г/г) (1кв.) прогноз 5,1%, предыдущее 5,4%
- Россия** Инфляция за неделю 8-14 апреля
- США** Базовый индекс розничных продаж (м/м) (мар): прогноз 0,2%, предыдущее 0,3%
- Еврозона** Индекс потребительских цен (ИПЦ) (г/г) (мар): прогноз 2,2%, предыдущее 2,3%
- ИКС 5 X5** Операционные результаты за 1 кв. 2025 г.
- Банк СПБ BSPB** Результаты по РСБУ за 1 кв. 2025 г.

17 АПРЕЛЯ (ЧЕТВЕРГ)

- Еврозона** Решение по процентной ставке (апр): прогноз 2,4%, предыдущее 2,65%
- АФК Система AFKS** Результаты по МСФО 4 кв. 2024 г.
- НОВАТЭК NVTK** ГОСА: утверждение дивидендов ₹46,65/акц.

18 АПРЕЛЯ (ПЯТНИЦА)

- США** Выходной: Страстная пятница

20 АПРЕЛЯ (ВОСКРЕСЕНЬЕ)

- Китай** Базовая кредитная ставка НБК предыдущее 3,1%



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 7-13 АПРЕЛЯ: ГЛОБАЛЬНЫЕ РЫНКИ

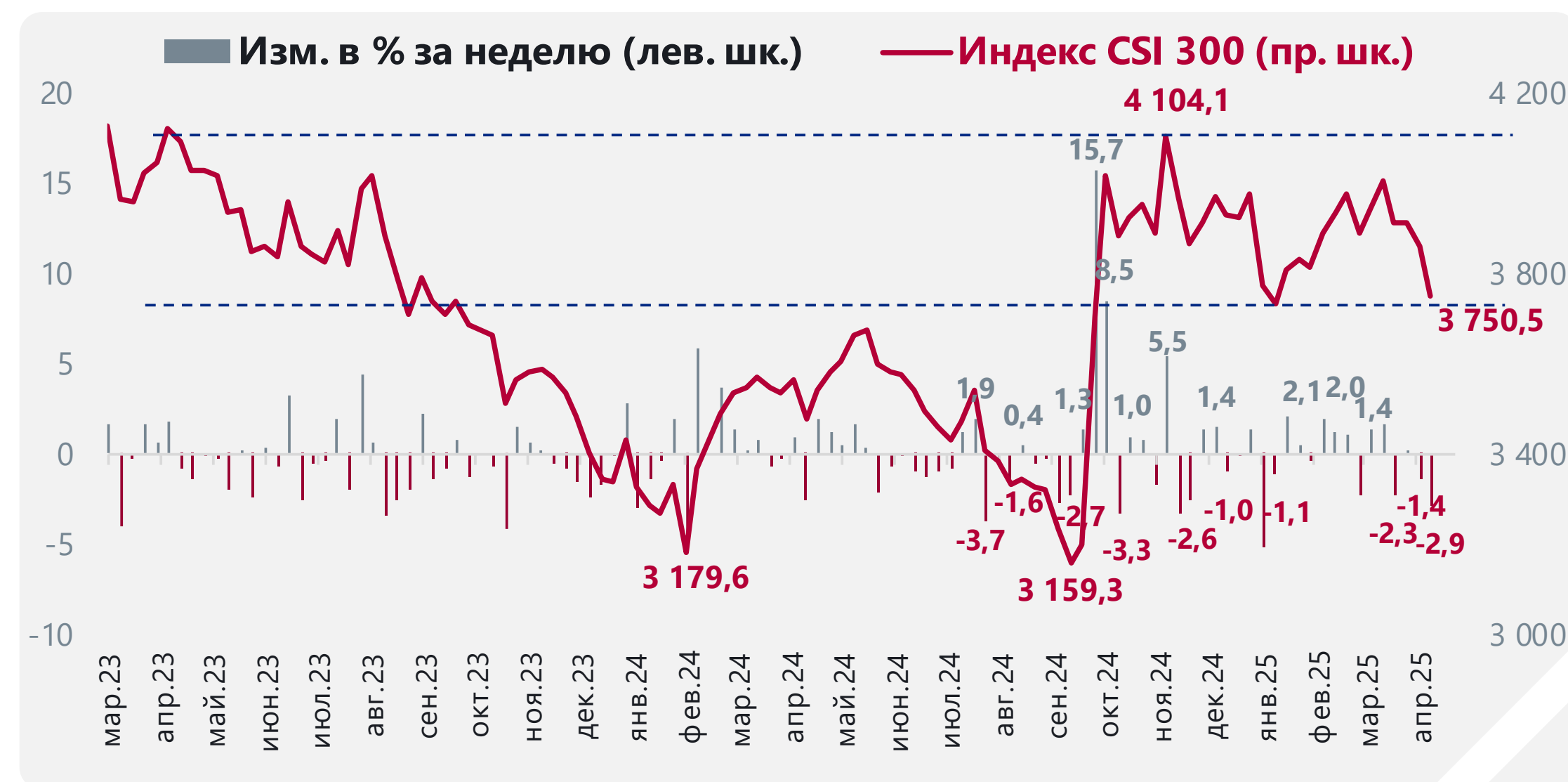
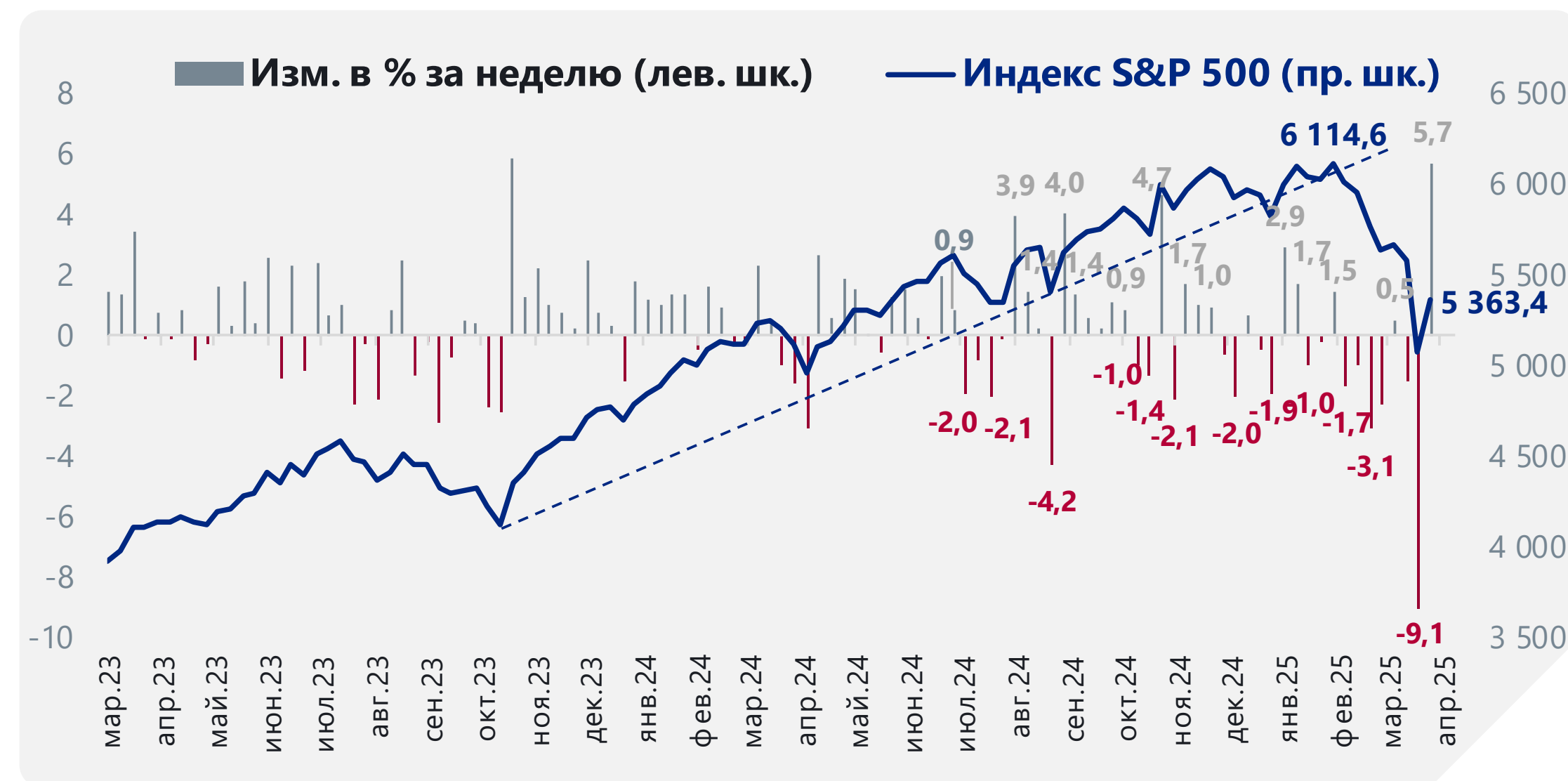
| ИНДЕКС | 11.04.2025 | % НЕД/НЕД | % С Н.Г. |
|---------------|------------|-----------|----------|
| S&P 500 | 5 363,4 | +5,7% | -8,8% |
| NASDAQ 100 | 18 690,1 | +7,4% | -11,1% |
| Euro Stoxx 50 | 4 798,6 | -1,6% | -2,0% |
| Nikkei 225 | 33 585,6 | -0,6% | -15,8% |
| Hang Seng | 20 914,7 | -8,5% | +4,3% |

США

Фондовые индексы США завершили неделю значительным ростом, частично отыграв потери, вызванные резкой эскалацией торговой конфронтации между Вашингтоном и Пекином. Индексы S&P 500 и NASDAQ 100 показали лучшую недельную динамику с октября 2023 и ноября 2022 гг. соответственно, однако с начала года остаются в минусе. Первая половина недели прошла под знаком повышенной турбулентности. Объявление США о введении новых тарифов на импорт из 284 стран — включая 145% на товары из Китая и в среднем 67% на продукцию из ЕС — вызвало масштабные распродажи на глобальных площадках. В ответ Китай ввёл симметричные меры, повысив пошлины до 125%. На этом фоне индекс волатильности VIX краткосрочно превысил отметку 60 пунктов, впервые с августа 2024 г. и лишь в третий раз с 2008 г. Разворот рыночных настроений произошёл во второй половине недели после неожиданного заявления Дональда Трампа о 90-дневной отсрочке действия большей части тарифов (за исключением китайских). Эти послабления стали триггером для масштабного ралли в среду и пятницу. Инвесторы возобновили интерес к технологическому и потребительскому секторам. Параллельно стартовал сезон корпоративной отчётности за 1К25. Первые публикации от банков дали смешанные сигналы, не задав однозначного тона кварталу. Следующая торговая неделя будет укороченной, но насыщенной: инвесторы сосредоточат внимание на дальнейших действиях США и Китая в торговом конфликте, квартальных отчётах бигтехов, а также статистике по розничным продажам в США. Согласно данным CME FedWatch, ожидания сохранения ключевой ставки ФРС на текущем уровне в мае выросли до 83%, по сравнению с 65% в начале недели — на фоне усиления инфляционных рисков и геополитической нестабильности.

КИТАЙ

Китайский рынок завершил неделю в минусе на фоне эскалации торговой войны. Помимо зеркального повышения пошлин, Пекин запретил сделку по TikTok, ограничил импорт автомобилей Tesla из США и голливудских фильмов. Минфин Китая заявил о готовности игнорировать американские тарифы. По прогнозам ВТО, объёмы двусторонней торговли могут упасть на 80%. Макростатистика показала дефляцию: CPI упал на 0,1% г/г, PPI — на 2,5% г/г. Ожидается масштабное стимулирование экономики: госфонды вложат в рынок более \$25 млрд, свыше 100 компаний объявили обратный выкуп акций. Эти меры сдержали продажи, но внешнее давление остается значительным.



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 7-13 АПРЕЛЯ: НЕФТЬ И ЗОЛОТО

| ИНДЕКС | 11.04.2025 | % НЕД/НЕД | % С Н.Г. |
|--------|------------|-----------|----------|
| Brent | \$ 64,76 | -1,3% | -13,2% |
| Золото | \$ 3230,5 | +5,8% | +23,8% |

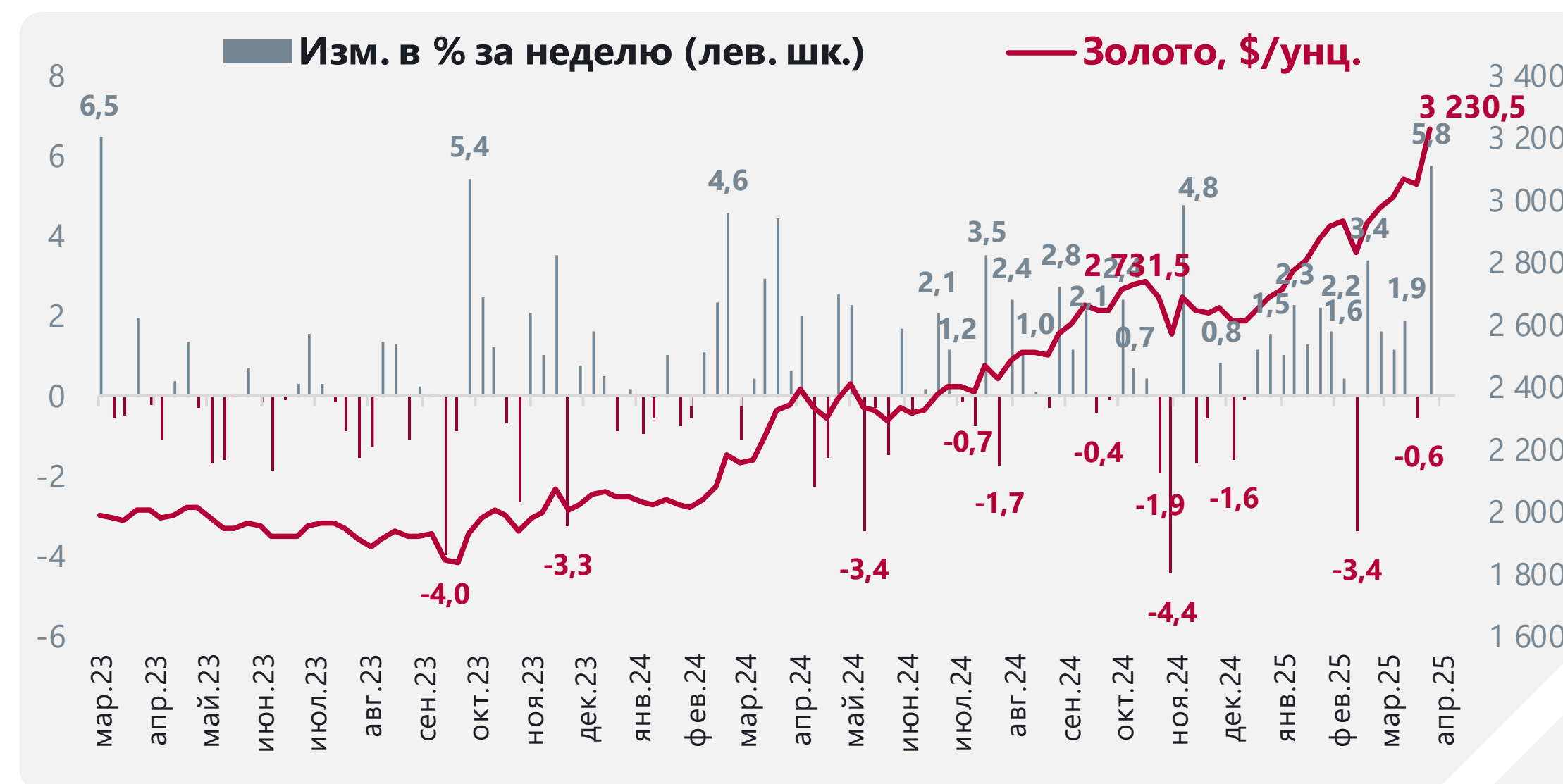
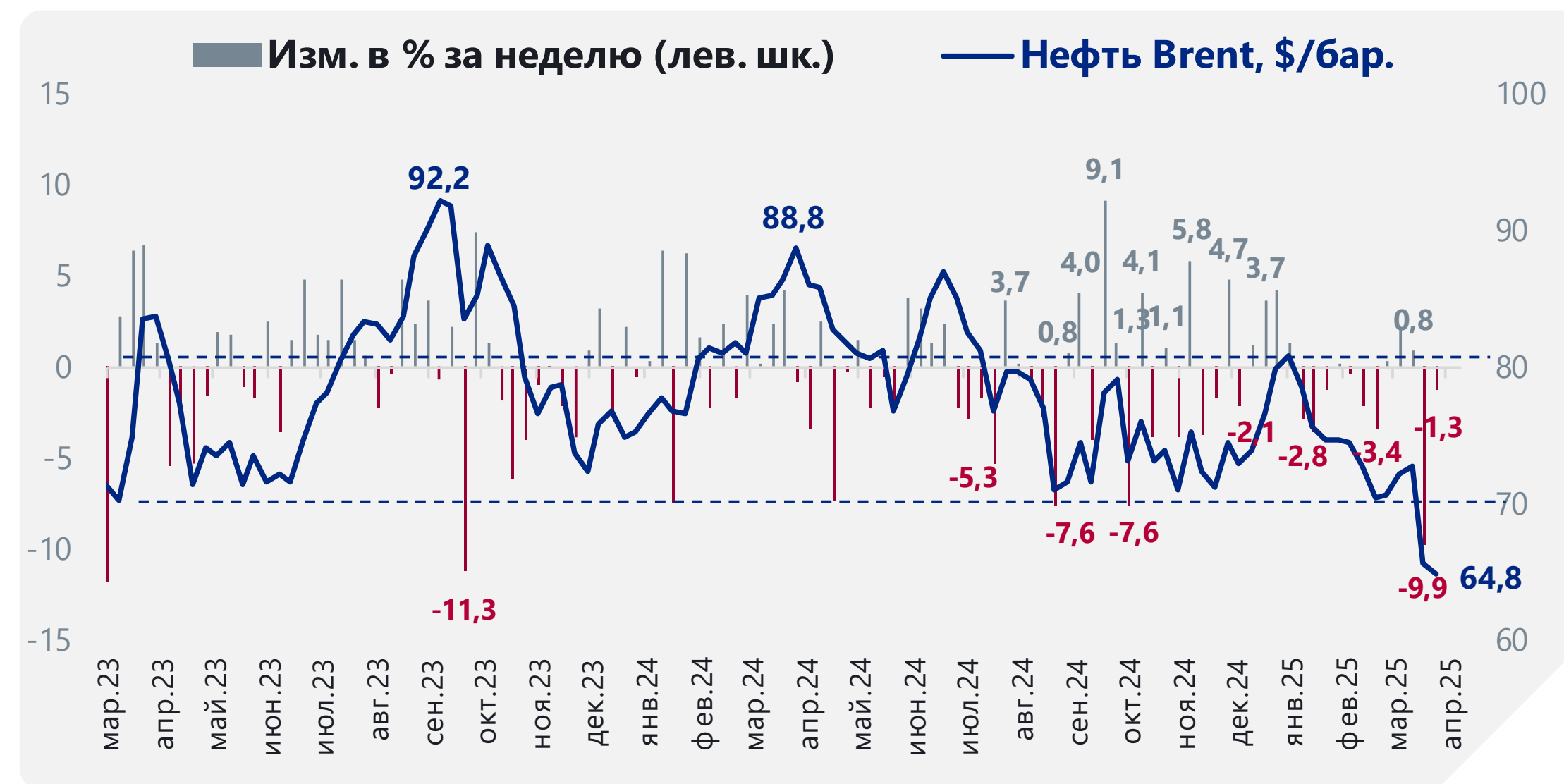
НЕФТЬ

Цены на нефть марки Brent продолжили снижение, после обвала на ~10% недель ранее. Котировки пробивали психологическую отметку в \$60/баррель, достигнув минимумов с февраля 2021 г. Несмотря на краткосрочный отскок, вызванный заявлением Трампа о 90-дневной отсрочке пошлин для части стран, баланс рисков остаётся смещённым в сторону ослабления. Обострение торговой войны между США и Китаем усилило опасения по поводу замедления глобального спроса, а также ударило по рыночным ожиданиям восстановления потребления в Азии.

EIA понизило прогноз по Brent на \$6 до \$67,9 на 2025 г., одновременно сократив оценку роста мирового спроса на нефть до +0,9 млн б/с (против предыдущих +1,3 млн б/с). Ожидается увеличение коммерческих запасов нефти во 2 квартале 2025 года на фоне ускоренного наращивания добычи ОПЕК+. При этом Минэнерго США сохраняет осторожность в отношении роста производства в США, учитывая текущую ценовую зону близкую к себестоимости сланцевой добычи (около \$59/баррель). Снижение темпов экспорта, рост запасов и волатильность торговых потоков усиливают неопределённость. С высокой вероятностью сохранится повышенная волатильность на фоне геополитики и публикации ежемесячных отчётов ОПЕК и МЭА. Краткосрочные перспективы подразумевают, что цена Brent может снова попытаться проверить на прочность уровень \$60/баррель. При этом цены будут удерживаться в узком диапазоне между рисками перепроизводства и накопления запасов с одной стороны и угрозой глобальной рецессии и убыточности добычи для сланцевых и экспортно-ориентированных стран — с другой.

ЗОЛОТО

Золото завершило неделю на абсолютном максимуме — став одним из главных бенефициаров нестабильности. Эскалация торговой войны между США и Китаем, рост риска глобальной рецессии, а также ослабление доллара (DXY на минимуме с начала 2022 г.) усилили спрос на активы «тихой гавани». Несмотря на то что рынок по-прежнему закладывает на сохранение ставки ФРС в ближайшие месяцы, высокая неопределённость и волатильность на долгом рынке способствуют росту интереса к золоту как элементу хеджирования. По данным World Gold Council, в 2024 году ETF, обеспеченные физическим золотом, впервые за четыре года зафиксировали чистый приток средств — \$3,4 млрд, что указывает на восстановление институционального интереса. Спотовые премии на золото в Китае выросли до \$13/унция, также сигнализируя о высоком физическом спросе. В UBS оценивают, что в условиях текущей конфигурации рисков котировки золота могут достичь \$3400–3500 за унцию уже в ближайшие месяцы.



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 7-13 АПРЕЛЯ: РОССИЙСКИЙ РЫНОК

| ИНДЕКС | 11.04.2025 | % НЕД/НЕД | % С Н.Г. |
|--------|------------|-----------|----------|
| IMOEX | 2 829,9 | +1,7% | -1,8% |
| RGBI | 107,8 | +0,3% | +1,2% |

ИНДЕКС МОСБИРЖИ

Индекс МосБиржи завершил неделю в зелёной зоне, прервав трёхнедельное снижение. Ключевыми драйверами стали 90-дневная отсрочка новых пошлин США для большинства стран, а также дипломатические консультации в Стамбуле и Петербурге, которые рынок воспринял как умеренно-позитивные. Тем не менее геополитическая неопределённость, слабая динамика сырьевых цен и укрепление рубля продолжают ограничивать потенциал восстановления.

Макростатистический фон выглядит нейтрально-позитивным: пересмотренная оценка роста ВВП за 2024 г. составила +4,3% (ранее 4,1%). Недельная инфляция показала замедление с 0,2% до 0,16%. При этом активность инвесторов постепенно восстанавливается: по данным ЦБ, в марте физлица стали крупнейшими нетто-покупателями акций, а также вырос спрос со стороны институциональных игроков из дружественных стран.

Группа Позитив – выручка за 2024 год выросла на 10%, до ₹24,5 млрд, показатель EBITDA составил 6,5 млрд рублей (-40% г/г), чистая прибыль снизилась до 3,7 млрд рублей (-62% г/г). Совет директоров компании рекомендовал не выплачивать дивиденды за 2024 год из-за отрицательного NIC.

Сбербанк – чистая прибыль по РСБУ в 1кв25 выросла на 11%, до ₹404,5 млрд, рентабельность капитала – 22,6%, совокупный кредитный портфель с начала года практически не изменился.

Татнефть – совет директоров рекомендовал финальные дивиденды за 2024 год в размере ₹43,11 на акцию, что выше консенсус-прогнозов, в связи с чем акции отреагировали сильным ростом. Дата закрытия реестра – 15 июня, совокупные дивиденды по итогам года составят ₹98,7.

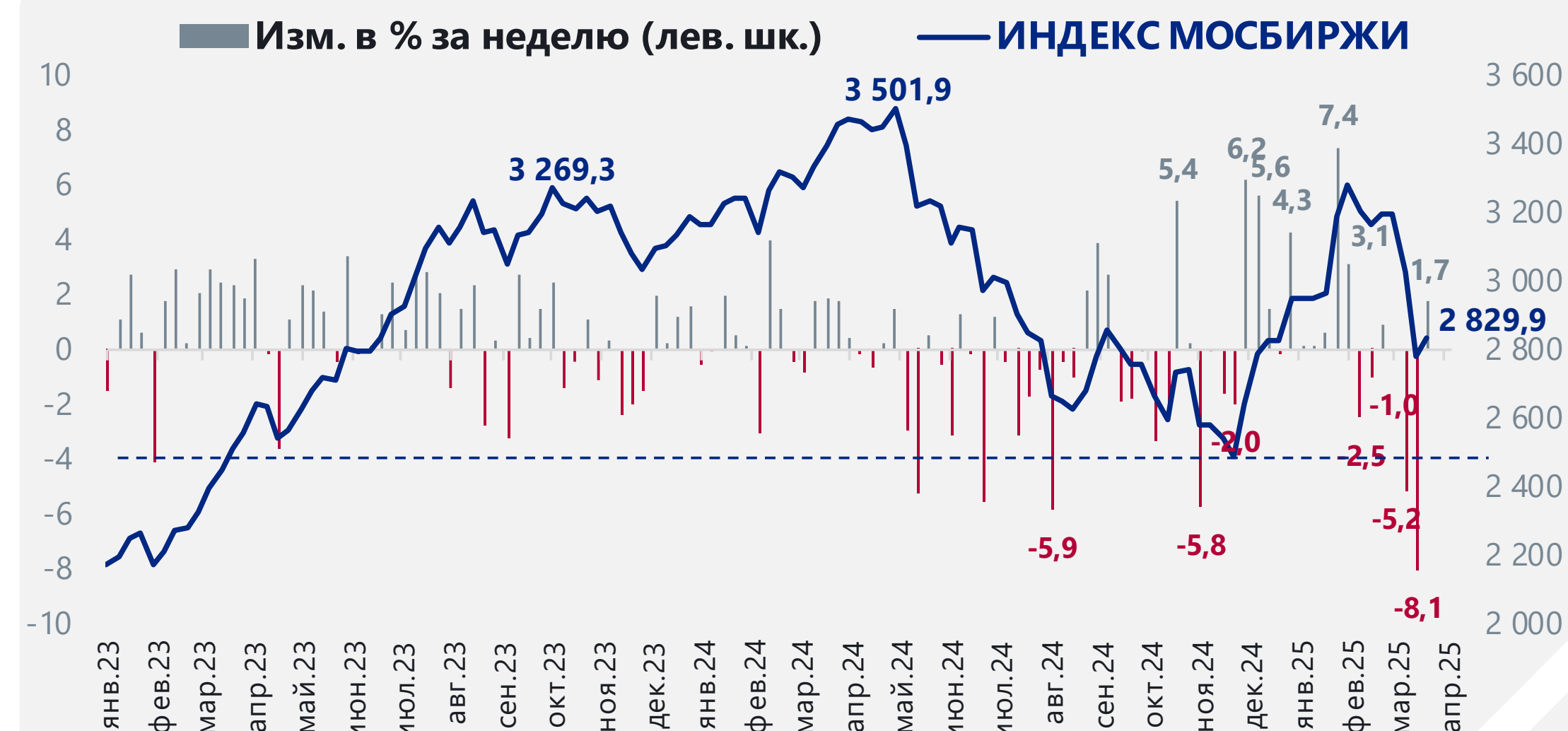
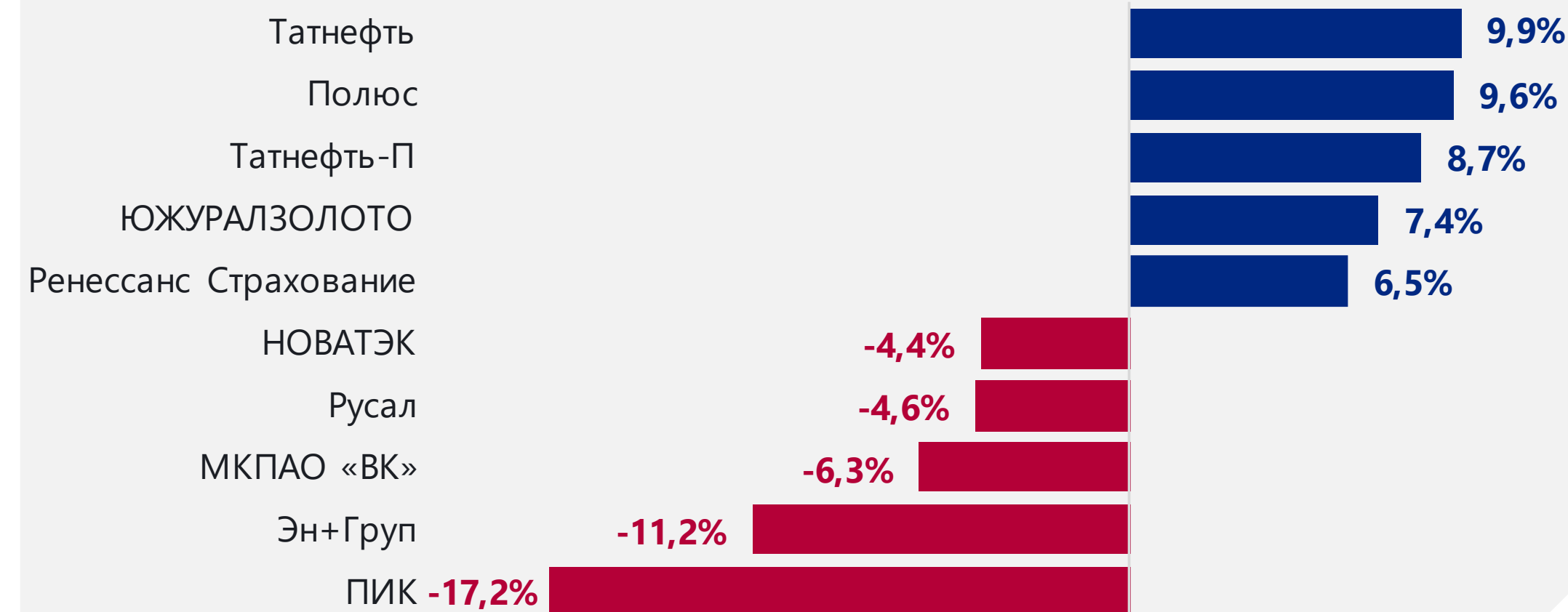
Новабев Групп – отгрузки в 1кв25 снизились на 4,7%, до 3,2 млн дал (декалитров), за счёт сокращения эконом-сегмента, но премиальные марки показали рост. Сеть «ВинЛаб» нарастила продажи на +19,4%, открыв 62 новых магазина, и готовится к IPO.

Аэрофлот – пассажиропоток группы в марте вырос на 2,6%, до 4,1 млн человек, занятость кресел – 89,6%. За 1кв 25 рост скромнее (+0,8%), но котировки поддержала новость о том, что Россия и США вновь обсуждали возобновление авиасообщения между странами.

ПИК – падает на новости о снижении доли основного акционера с 32,5% до 15% – ниже блокирующей.

Золотодобывающие компании оказались в числе лидеров роста, на фоне рекордных цен на золото.

ТОП лидеров роста/падения среди акций IMOEX

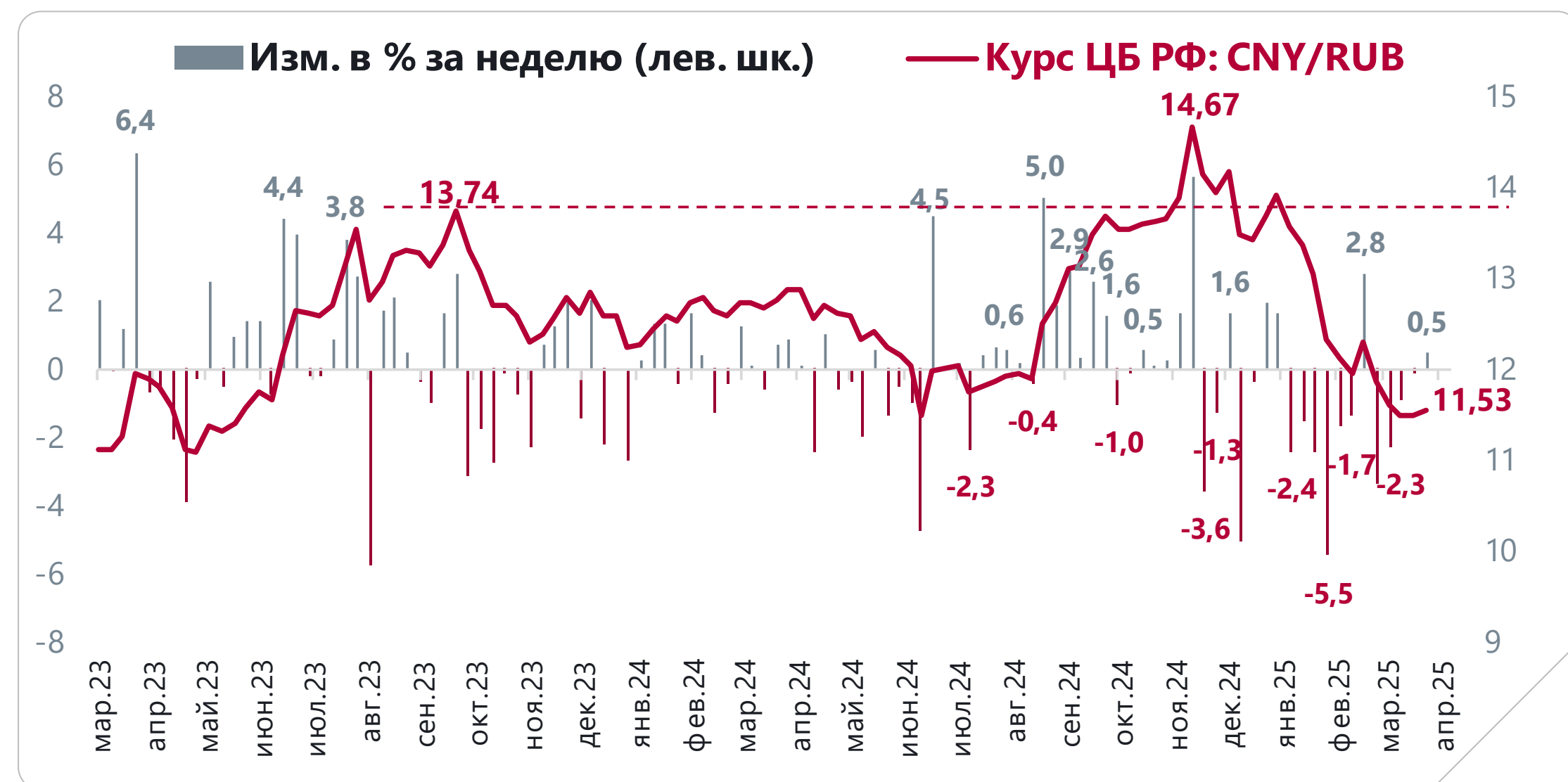
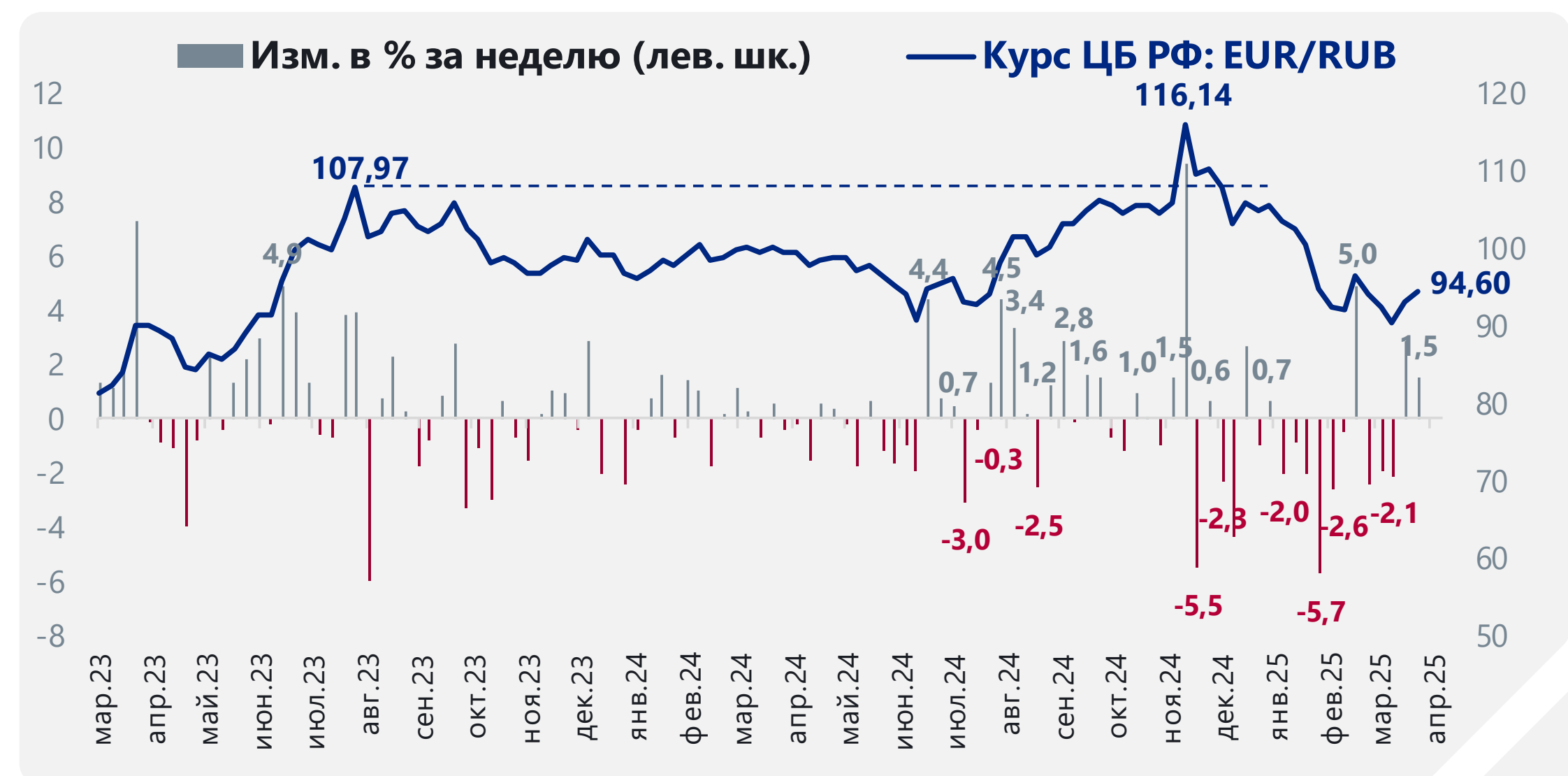
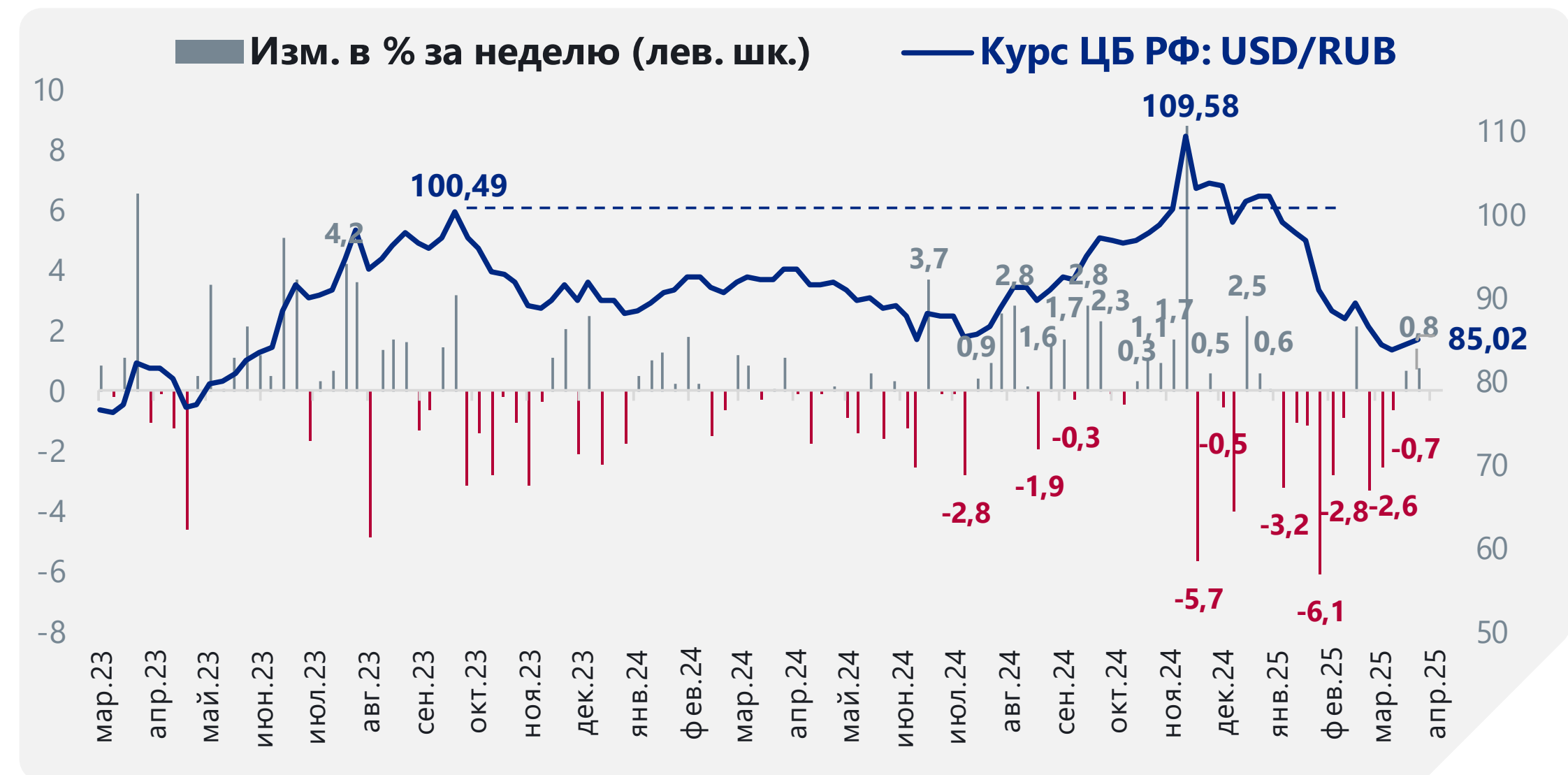


ИТОГИ НЕДЕЛИ 7-13 АПРЕЛЯ: ВАЛЮТНЫЙ КУРС

| ИНДЕКС | 11.04.2025 | % НЕД/НЕД | % С Н.Г. |
|--------------|------------|-----------|----------|
| USD/RUB CBRF | \$ 85,0159 | +0,8% | -16,4% |
| EUR/RUB CBRF | € 94,6036 | +1,5% | -10,8% |
| CNY/RUB CBRF | ¥ 11,5336 | +0,5% | -14,1% |

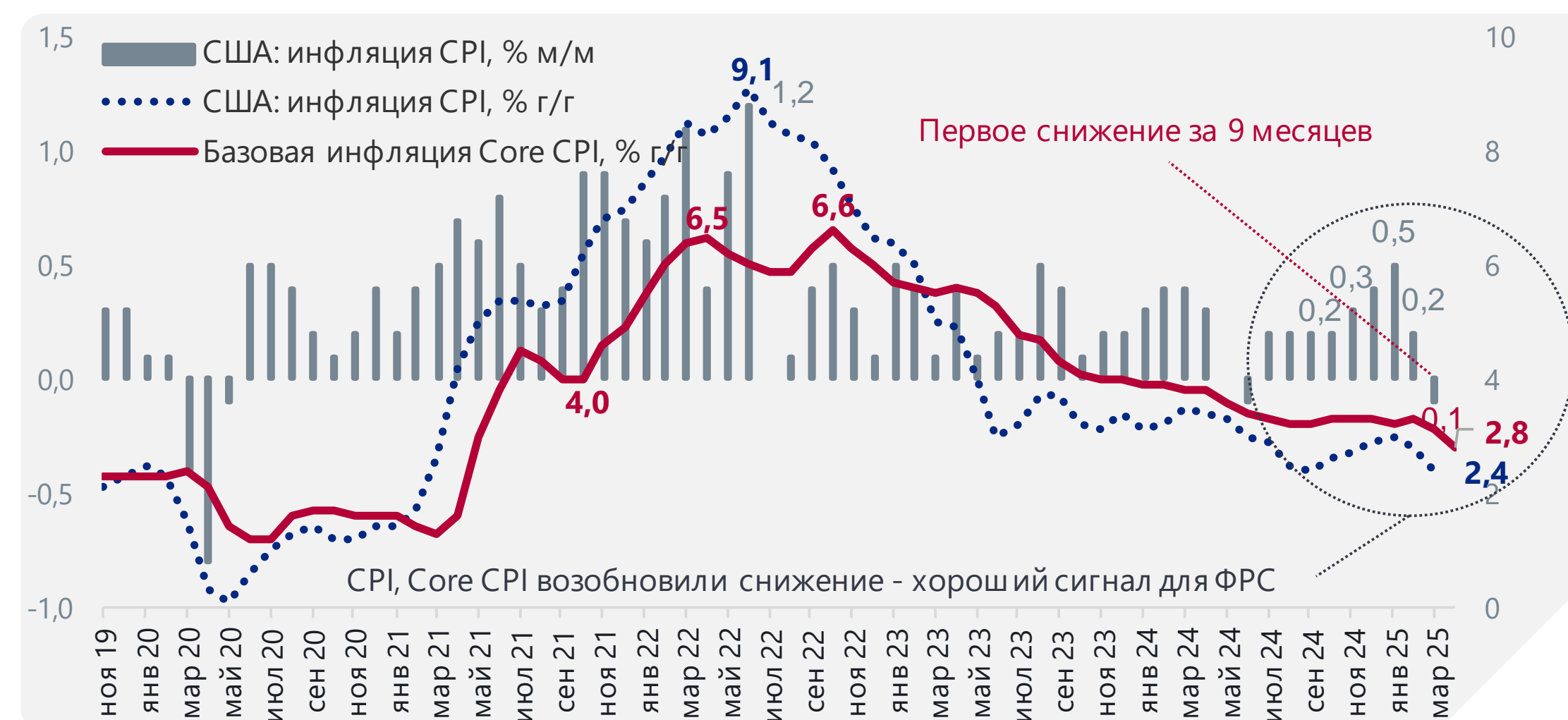
РОССИЙСКАЯ ВАЛЮТА

Рубль ослаб по отношению ко всем основным валютам, на фоне сохраняющегося давления со стороны слабой нефти и снижения экспортной выручки. На валютном рынке пониженная активность: как отмечает ЦБ, в марте крупнейшие экспортеры сократили объем чистых продаж валюты на 22%, до \$485 млн в день, на фоне просадки котировок Urals и эффекта высокой базы предыдущего месяца. Тем не менее спрос на иностранную валюту со стороны бизнеса и населения оставался ограниченным, а интерес инвесторов к рублевым активам, продолжает поддерживать курс национальной валюты. Несмотря на техническое ухудшение счёта текущих операций и сужение торгового баланса, рынок продолжает игнорировать фундаментальные перекосы, фокусируясь на сжатии ликвидности и квазирегулируемом режиме рубля.



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 7-13 АПРЕЛЯ: МАКРОДАННЫЕ



7 МАРТА (ПОНЕДЕЛЬНИК)

Евросона Розничные продажи, февраль: +2,3% г/г, в январе +1,8% г/г

8 АПРЕЛЯ (ВТОРНИК)

Россия Минфин: Бюджет РФ в 1 кв.25 г. Доходы +3,8% г/г, ₽40,3 трлн, расходы +24,5% г/г, ₽41,5 трлн. Дефицит -₽1,2 трлн

9 АПРЕЛЯ (СРЕДА)

Россия Рост инфляции за неделю 1-7 апреля составил 0,16% н/н после +0,2% на пред. неделе. Лидеры по темпам роста: картофель (+4,3%), свекла (+3,6%), пансионат (+3,5%). Лидеры снижения: яйца (-1,6%), огурцы (-1,2%), баранина (-1,1%). Инфляция, накопленная с начала 2025 г., +2,8% (~1,95% год назад). В годовом выражении CPI ~10,5%.

10 АПРЕЛЯ (ЧЕТВЕРГ)

Китай Инфляция CPI, март факт -0,1% г/г, в феврале -0,7% г/г

Китай Оптовая инфляция PPI, март: факт -2,5% г/г, в феврале -2,2% г/г

США Инфляция CPI, март: -0,1% м/м, +2,4 г/г, в феврале +0,2% м/м, +2,8% г/г

11 АПРЕЛЯ (ПЯТНИЦА)

США Инд потребнастроений Университета Мичигана, апрель: факт 54,8 п., в марте 57 п.

Россия Инфляция CPI, март: прогноз +0,6% м/м, +10,3 г/г, в феврале +0,8% м/м, +10,1% г/г

Россия ВВП в 4 кв. 2024 (1-е чтение): +4,5% г/г, прогноз +3,6% г/г, пред. +4,1% г/г

Россия Сальдо торгового баланса, февраль: факт \$10,5 млрд, в январе \$7,3 млрд

ИТОГИ НЕДЕЛИ 7-13 АПРЕЛЯ: КОРПОРАТИВНЫЕ СОБЫТИЯ

Сбербанк, РПБУ



7 МАРТА (ПОНЕДЕЛЬНИК)

Черкизово GSHE Закрытие реестра: дивиденды за 2024 г. 98,92 руб./акц.

Позитив POSI Компания в 2024 г. получила убыток по НИС ₽2,7 млрд не будет платить дивиденды за 2024 г.

8 АПРЕЛЯ (ВТОРНИК)

АЛРОСА ALRS Компания ожидает восстановления на рынке алмазов раньше 2027 года

9 АПРЕЛЯ (СРЕДА)

Сбербанк SBER Чистая прибыль по РСБУ в марте 2025 г. +6,8% г/г, до 137,2 млрд руб.

Селигдар SELG Скорр. EBITDA в 2024 г. +30% г/г, 28 млрд руб., но убыток +11%, до 13 млрд руб.

Акрон AKRN Производство товарной продукции в 1 кв. 2025 г. +11% г/г, до 2,3 млн т

10 АПРЕЛЯ (ЧЕТВЕРГ)

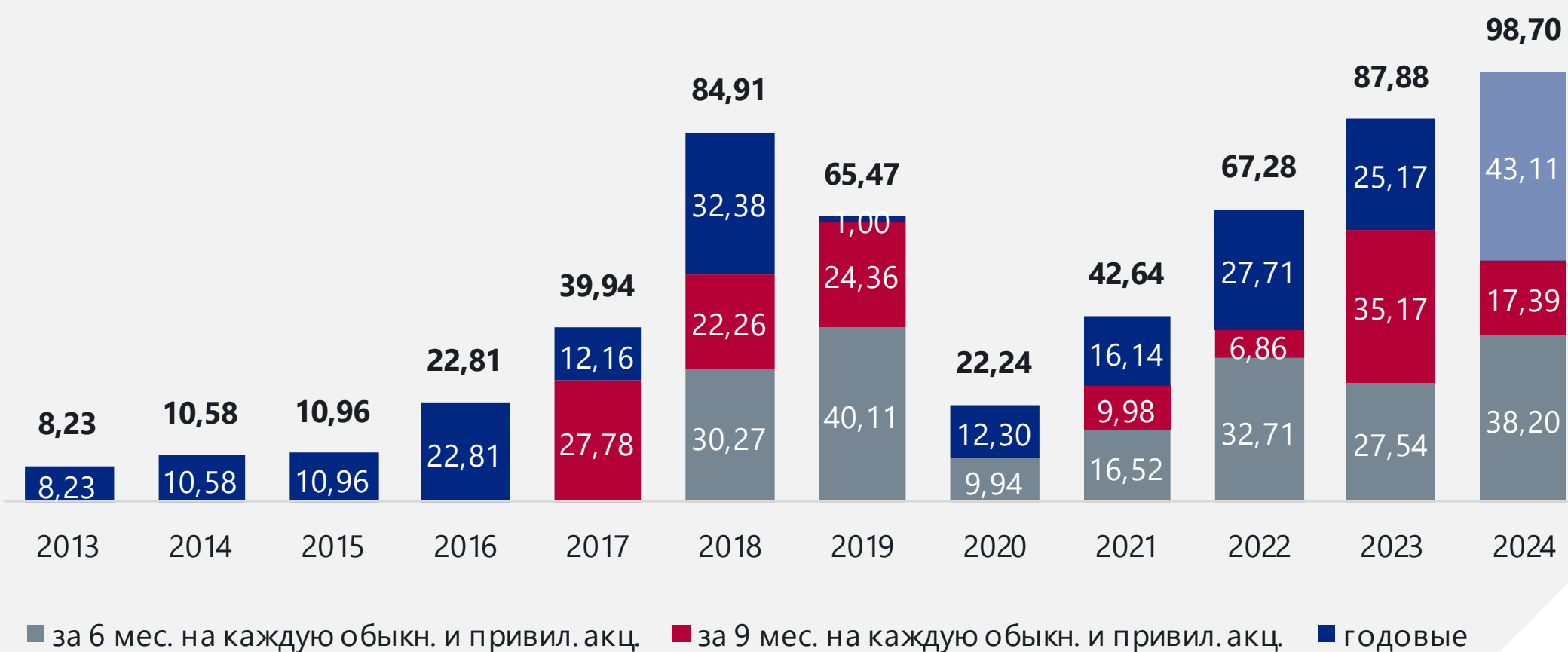
Татнефть TATN Совет директоров рекомендовал финальные дивиденды за 2024 г. 43,11 руб./акц.

Новабев BELU Отгрузки алкоголя в 1 кв. 2025 -4,7% г/г, до 3,2 млн дал, продажи ВинЛаб +19,4% г/г

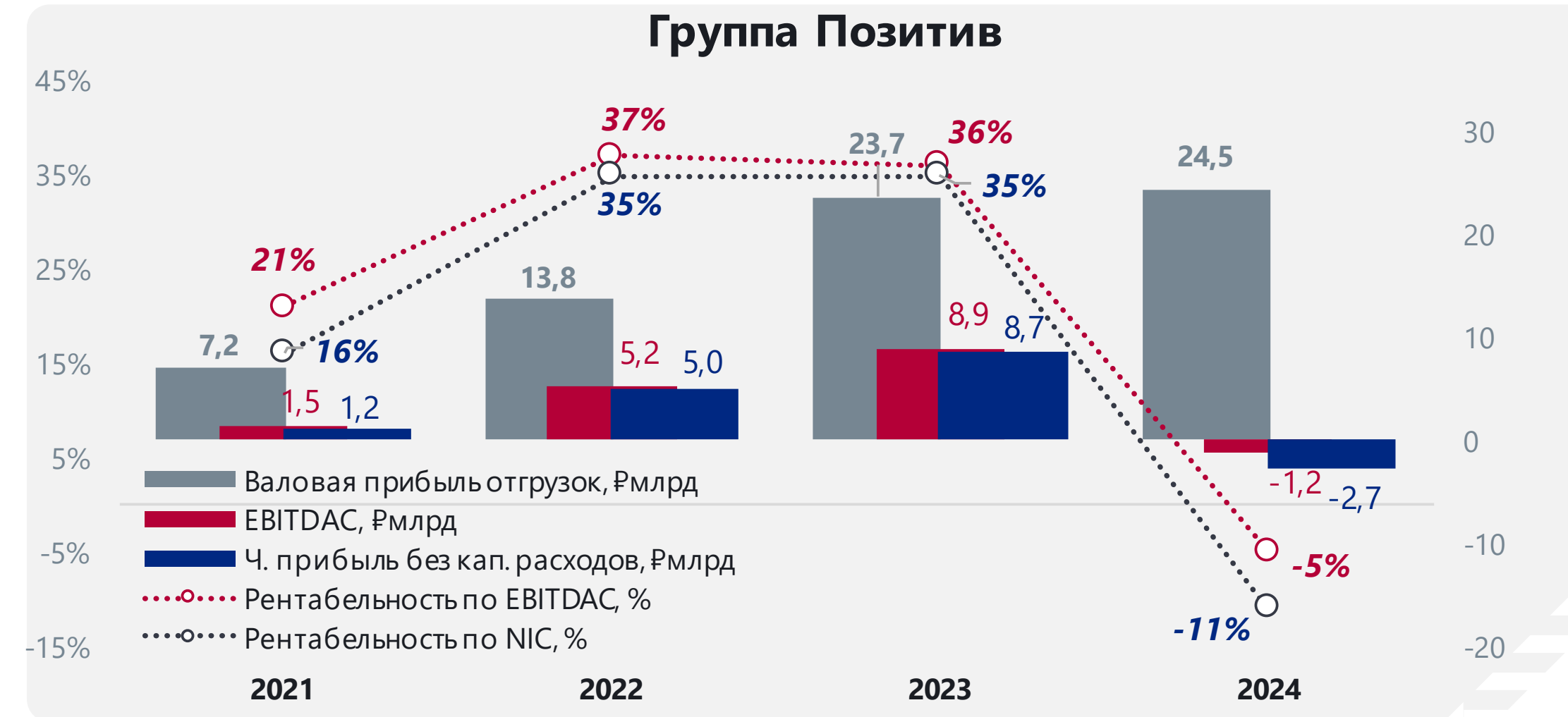
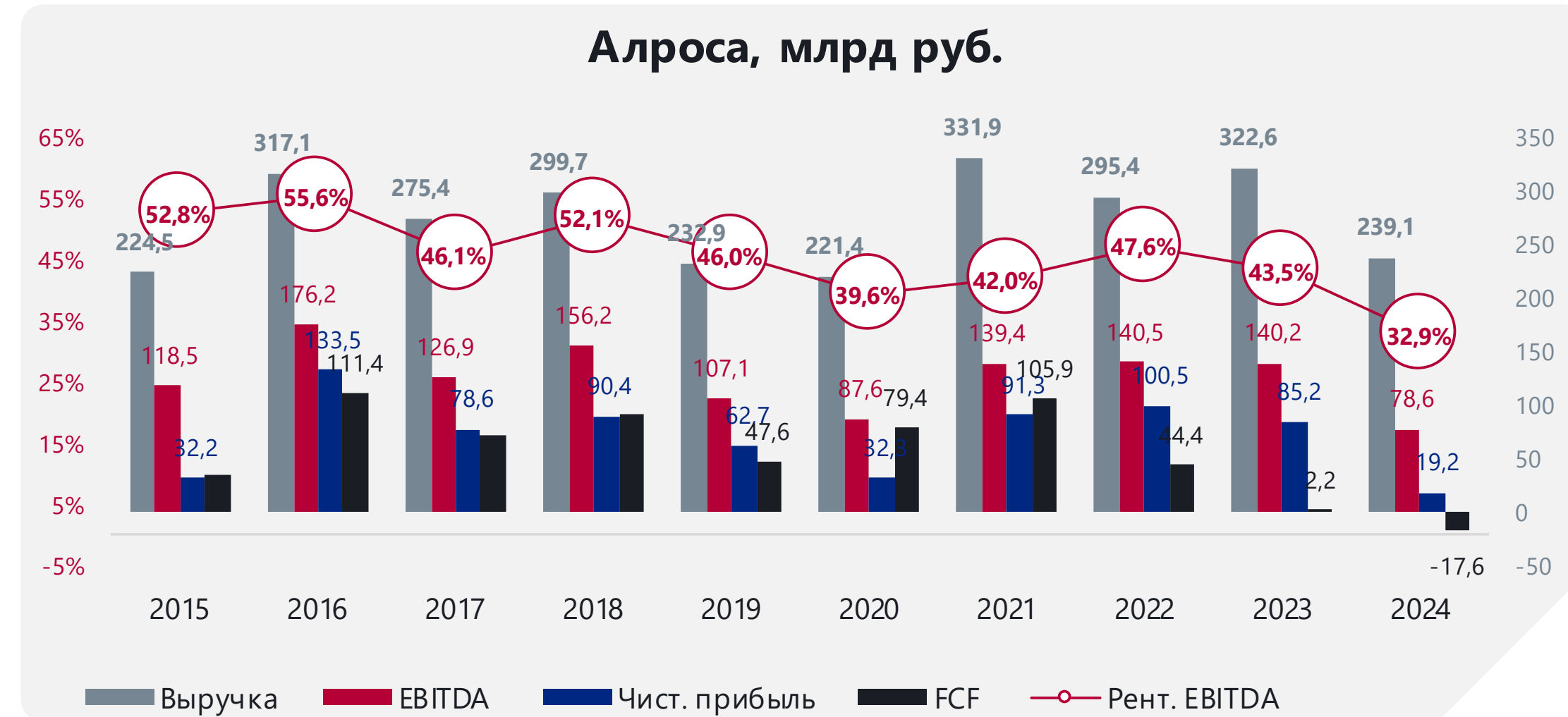
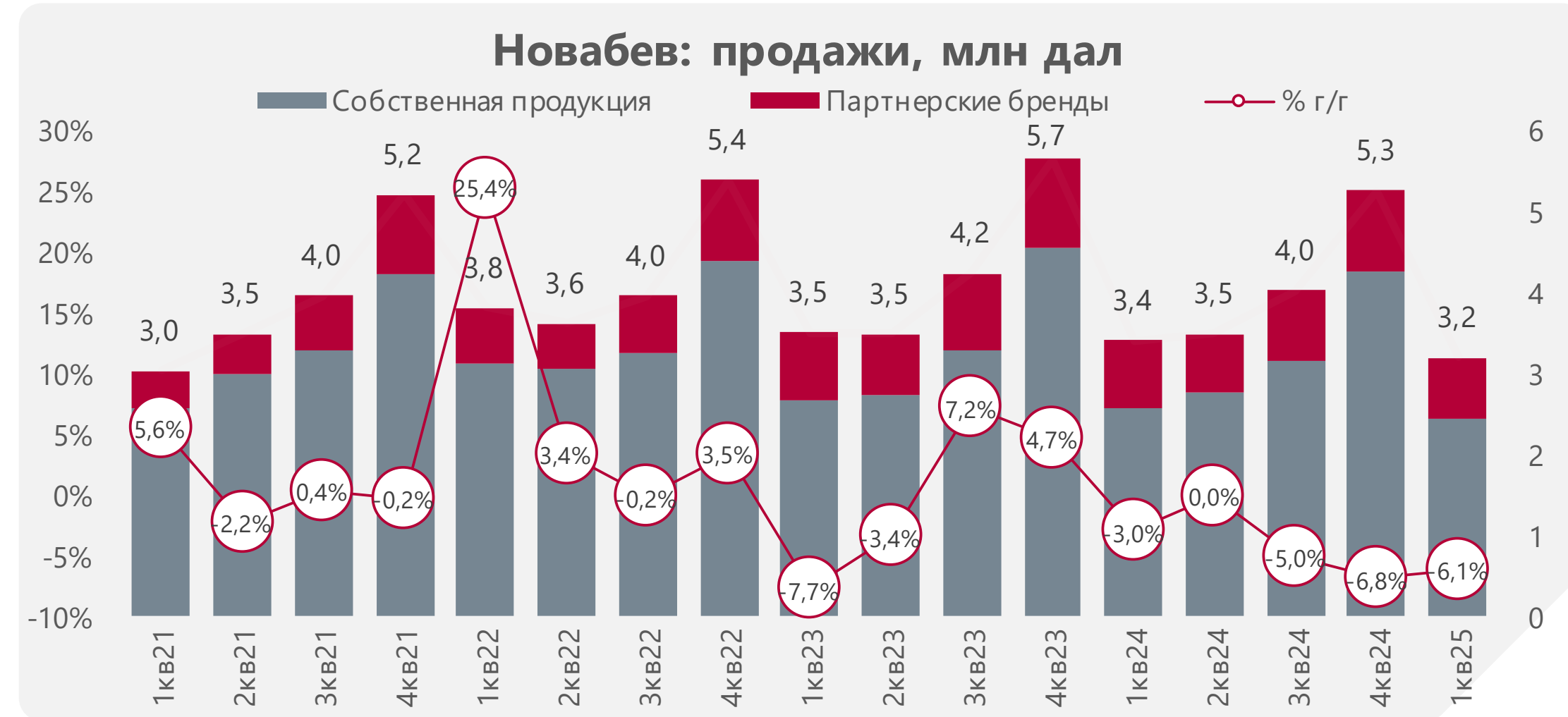
11 АПРЕЛЯ (ПЯТНИЦА)

Аэрофлот AFLT Пассажиропоток группы в мар. 2025 г. +2,6% г/г, занятость кресел +0,6 п.п. до 89,6%

Дивиденды Татнефти, руб./акц.



ИТОГИ НЕДЕЛИ 7-13 АПРЕЛЯ: 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.