

ИТОГИ НЕДЕЛИ

31 марта - 6 апреля 2025

ИНДЕКС S&P500

завершил худшую неделю со времен пандемии, поскольку США объявили тарифы на импорт против широкого круга стран, а Китай уже ответил сопоставимыми пошлинами, что усиливает торговую войну и повышает риск глобальной рецессии.

КИТАЙСКИЕ АКЦИИ

подешевели не столь значительно, поскольку фондовый рынок КНР был закрыт из-за национального праздника. Однако эскалация протекционизма угрожает снизить ВВП на ~2,3%.

НЕФТЬ

Brent завершила худшую неделю с 2023 г. и упала до минимума с 2021 г. , оказавшись под «двойным ударом» угрозы замедления мирового спроса из-за тарифной войны и решения ОПЕК+ увеличить с мая добычу в 3 раза выше ранее намеченного плана.

ЗОЛОТО

на волне всеобщей распродажи сырьевых и фондовых активов также подешевело. Ранее инвесторы золотом хеджировали покупки акций, поэтому распродажа в рискованных активах стимулировала фиксацию прибыли от длинных позиций по золоту.

ИНДЕКС МОСБИРЖИ

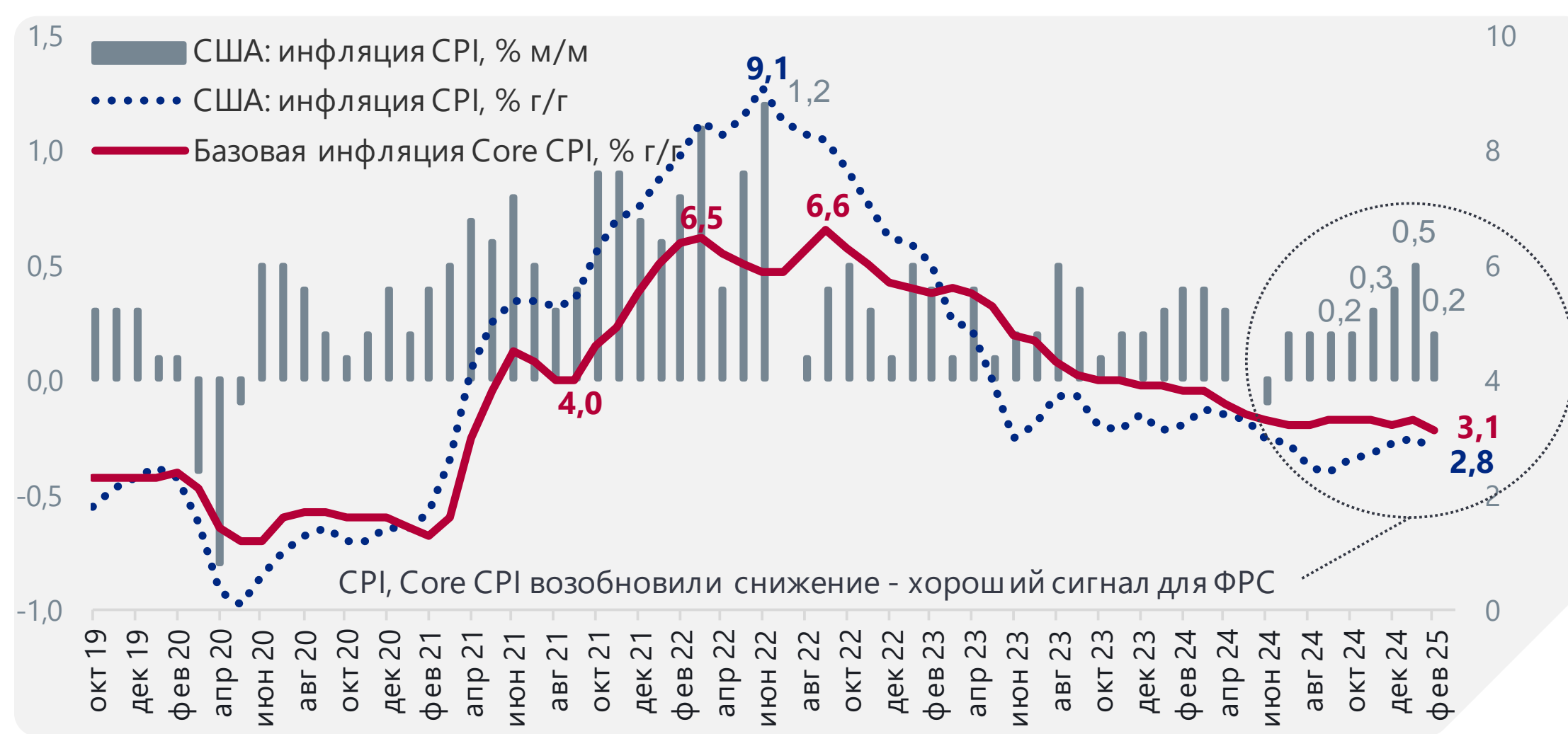
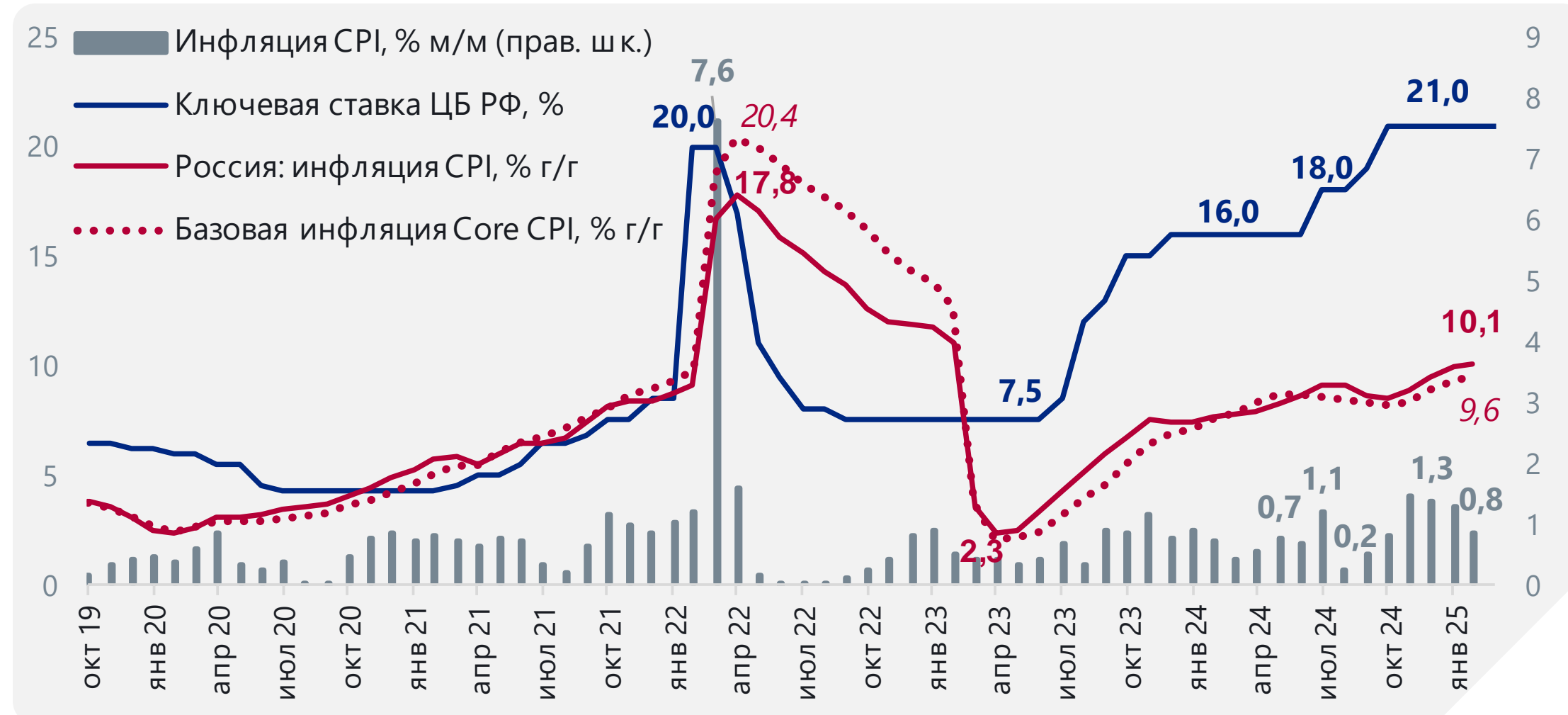
завершил худшую неделю с сентября 2022 г. и обнулil рост с начала года. Котировки снижаются на фоне торговой войны и обвала нефти. Дополнительно давление оказывает слабая макростатистика.

РУБЛЬ

под давлением со стороны падения цен на нефть и геополитических рисков. Поддержку курсу окажут продажи валюты Минфином и увеличение интервенций Банком России.

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

КАЛЕНДАРЬ: ОСНОВНЫЕ СОБЫТИЯ НЕДЕЛИ С 7 ПО 13 АПРЕЛЯ



7 МАРТА (ПОНЕДЕЛЬНИК)

- Еврозона** Розничные продажи, февраль: прогноз +1,9% г/г, в январе +1,5% г/г
- Черкизово GCHG** Закрытие реестра: дивиденды за 2024 г. 98,92 руб/акц.
- Позитив POSI** Совет директоров: дивиденды за 2024 г.

8 АПРЕЛЯ (ВТОРНИК)

- 9 АПРЕЛЯ (СРЕДА)**
- Россия** ВВП в 4 кв. 2024 (1-е чтение): прогноз н/д, пред. +4,1% г/г
- Россия** Инфляция за неделю 1-7 апреля
- США** Инфляция CPI, март: прогноз +0,1% м/м, +2,6 г/г, в феврале +0,2% м/м, +2,8% г/г
- Сбербанк SBER** Результаты по РПБУ за март 2025 г.
- Татнефть TATN** Совет директоров: дивиденды за 2024 г.

10 АПРЕЛЯ (ЧЕТВЕРГ)

- Китай** Инфляция CPI, март: прогноз +0,1% г/г, в феврале -0,7% г/г
- Китай** Оптовая инфляция PPI, март: прогноз -2,3% г/г, в феврале -2,2% г/г
- Аэрофлот AFLT** Совет директоров: распределение дивидендов за 2024 г.

11 АПРЕЛЯ (ПЯТНИЦА)

- США** Инд потребнастроений Университета Мичигана, апрель: прогноз 55 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** Сальдо торгового баланса, февраль: прогноз н/д, в январе \$7,2 млрд
- Аэрофлот AFLT** Операционные результаты за март 2025 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 31 МАРТА – 6 АПРЕЛЯ: ГЛОБАЛЬНЫЕ РЫНКИ

ИНДЕКС	04.04.2025	% НЕД/НЕД	% С Н.Г.
S&P 500	5 074,1	-9,1%	-13,7%
NASDAQ 100	17 397,7	-9,8%	-17,2%
Euro Stoxx 50	4 866,2	-8,7%	-0,6%
Nikkei 225	33 780,6	-9,0%	-15,3%
Hang Seng	22 849,8	-2,5%	+13,9%

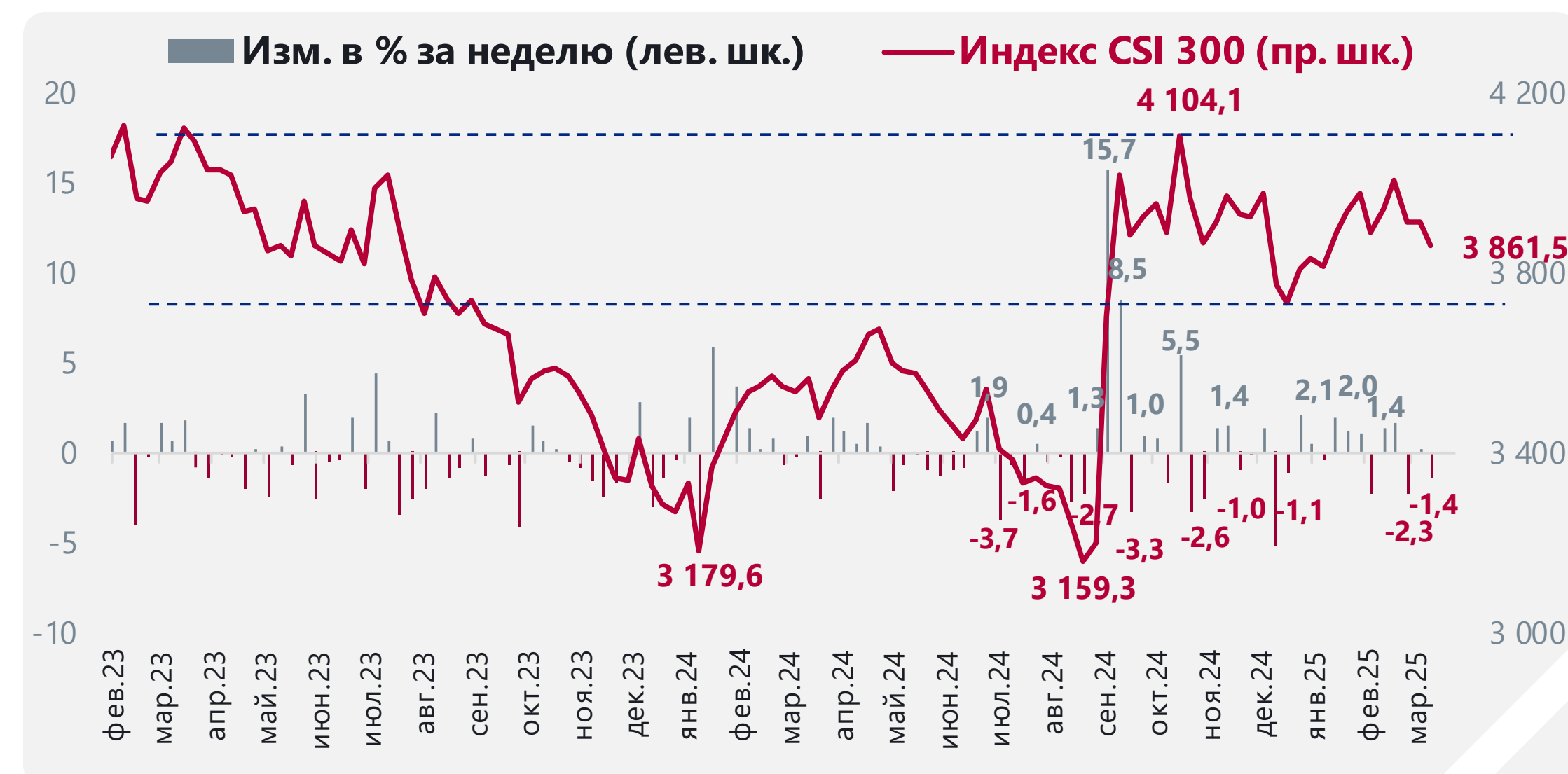
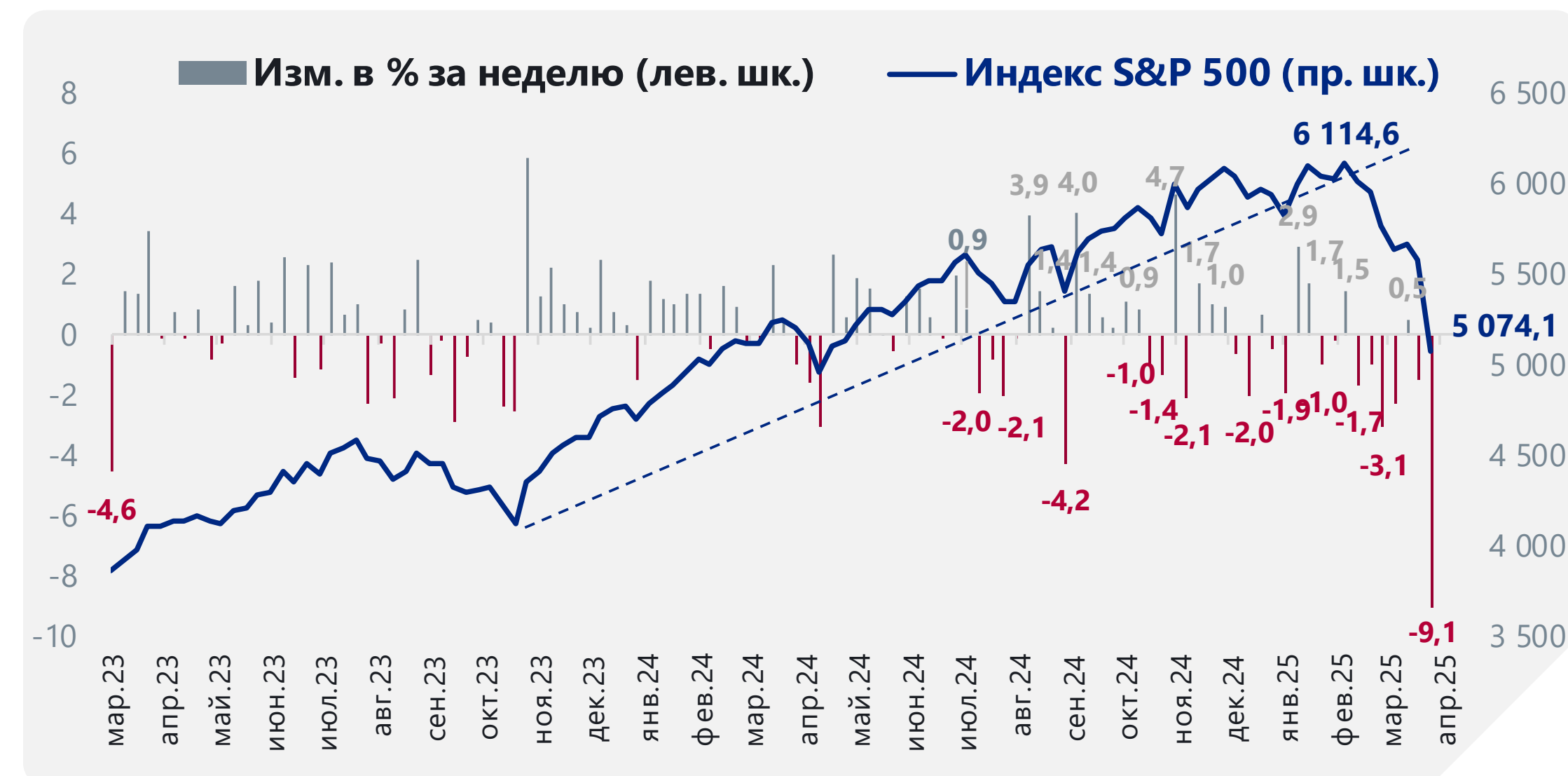
США

Индекс S&P 500 завершил худшую неделю со времен пандемии Covid-19 (в марте 2020 г. одна из недель завершилась падением на 15%). США 2 апреля назвали пошлины на импорт против 284 стран (Евросоюз – как одно государство), которые оказались куда более существенными, нежели предварительно предполагал рынок. Тариф выше 10% был установлен против 57 стран. Тариф в отношении Китая и ЕС был повышен на 34% и 20%, и общий размер пошлин вырос до 67% и 39% соответственно. Это привело к падению фондовых рынков в четверг. В пятницу Китай объявил, что с 10 апреля в ответ на решение США также вводит тариф на импорт американских товаров 34%. Эскалация торговой войны усилила опасения глобальной рецессии и привела к падению фондовых рынков по всей планете. Сырьевые активы включая золото также оказались под сильным давлением продаж. Резко вырос спрос на казначейские облигации.

Тарифная война может стимулировать замедление роста экономики США при одновременном повышении ценового давления. Стагфляция – худшая комбинация для ЦБ США. Глава ФРС Д. Пауэлл 4 апреля предупредил о высокой неопределенности экономических перспектив, увеличении риска роста безработицы и инфляции. Он признал, что ФРС столкнулась с той же степенью неопределенности по поводу будущего, что и обычные инвесторы. Рынок фьючерсов пока делает ставку на то, что риски экономики перевесят риски инфляции, ожидая, что до конца 2025 г. ставка по фед. фондам снизится на 1%. Вероятность снижения ставки в мае (-25, б.п.) выросла с 21% до 41%.

КИТАЙ

Китайские акции подешевели не столь значительно, поскольку фондовый рынок в пятницу, 4 апреля, был закрыт из-за национального праздника. По расчетам Bloomberg Economics, 60%-ные пошлины могут сократить прямой экспорт товаров из Китая в США на 80% в среднесрочной перспективе, что ставит по угрозу примерно 2,3% ВВП. Эти расчеты не включают негативное влияние ВВП со стороны ответных пошлин Китая. Негативный экономический эффект для ВВП может оказаться выше. Тем не менее протекционизм может быть на руку фондовому рынку КНР, который теперь закладывается на более значительные меры экономического стимулирования. Власти Китая давно прилагают усилия стимулирования внутреннего спроса, и тарифная война может ускорить этот процесс.



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 31 МАРТА – 6 АПРЕЛЯ: НЕФТЬ И ЗОЛОТО

ИНДЕКС	04.04.2025	% НЕД/НЕД	% С Н.Г.
Brent	\$ 65,58	-9,9%	-12,1%
Золото	\$ 3054,5	-0,6%	+17,1%

НЕФТЬ

Цена нефти Brent завершила худшую неделю с 2023 г. и упала до минимума с 2021 г. Здесь ценовая динамика оказалась под «двойным ударом». С одной стороны, это угроза замедления мирового спроса из-за тарифной войны. С другой стороны, 8 стран ОПЕК+ приняли решение ускорить снятие ранее принятых в размере 2,2 млн б/с ограничений на добычу нефти и увеличить с мая добычу на 411 тыс. б/с. Это в 3 раза выше ранее намеченного плана. Это решение может быть не случайным, если взять во внимание сценарий, при котором США начинают против Ирана полноценный военный конфликт, который приведет к сокращения предложения Ирана на мировом рынке.

Более низкие цены на нефть также могут поддержать экономику Европы и Китая. При этом высокая рентабельность производства американской сланцевой нефти может не позволить сланцевикам из США нарастить производство. Поэтому тезис Д. Трампа «бури, детка, бури», высказанный на его инаугурации, может не воплотиться в жизнь. Снижение цен на бензин в США также может позитивно сказаться на динамике цен в Штатах.

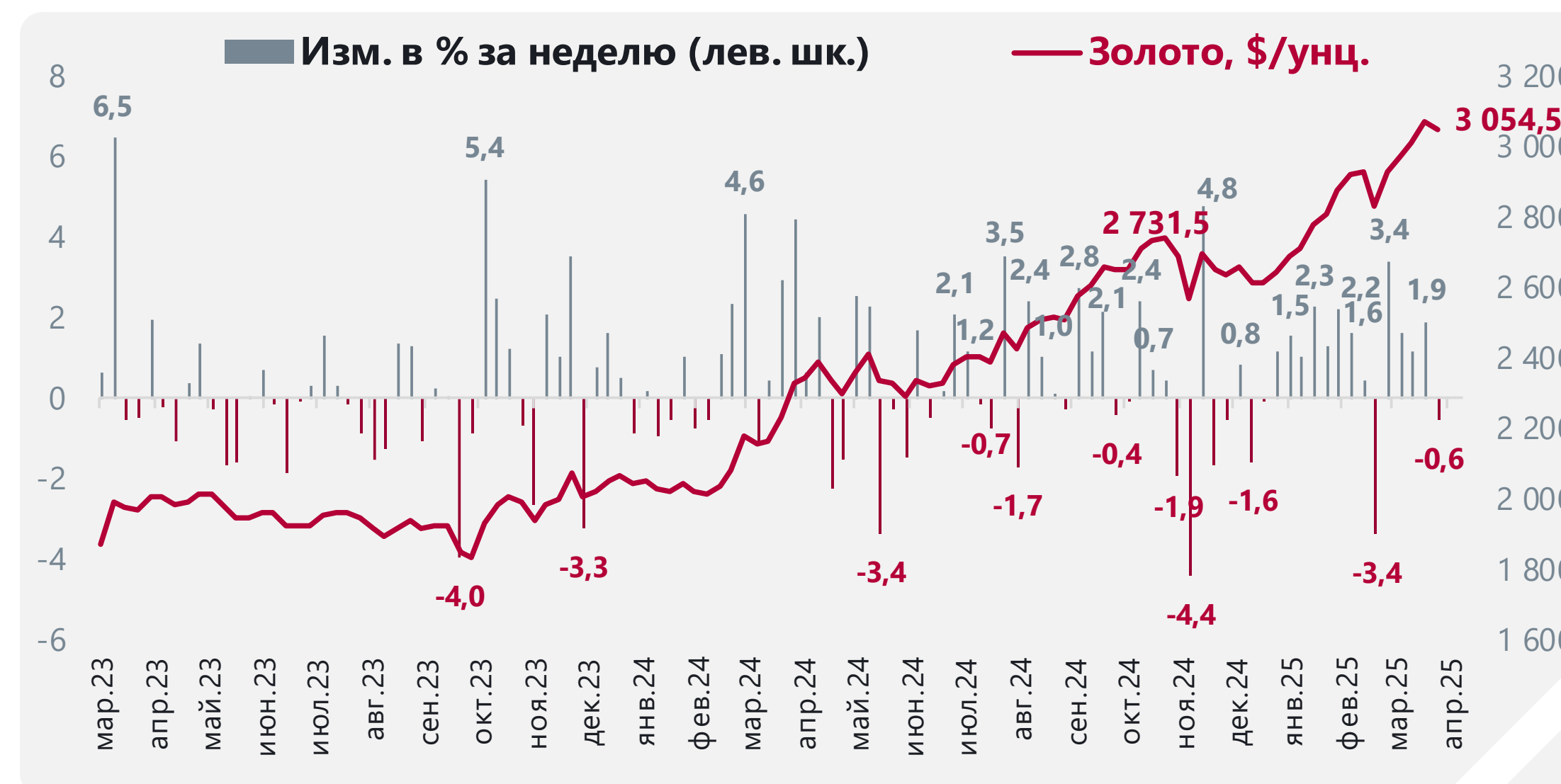
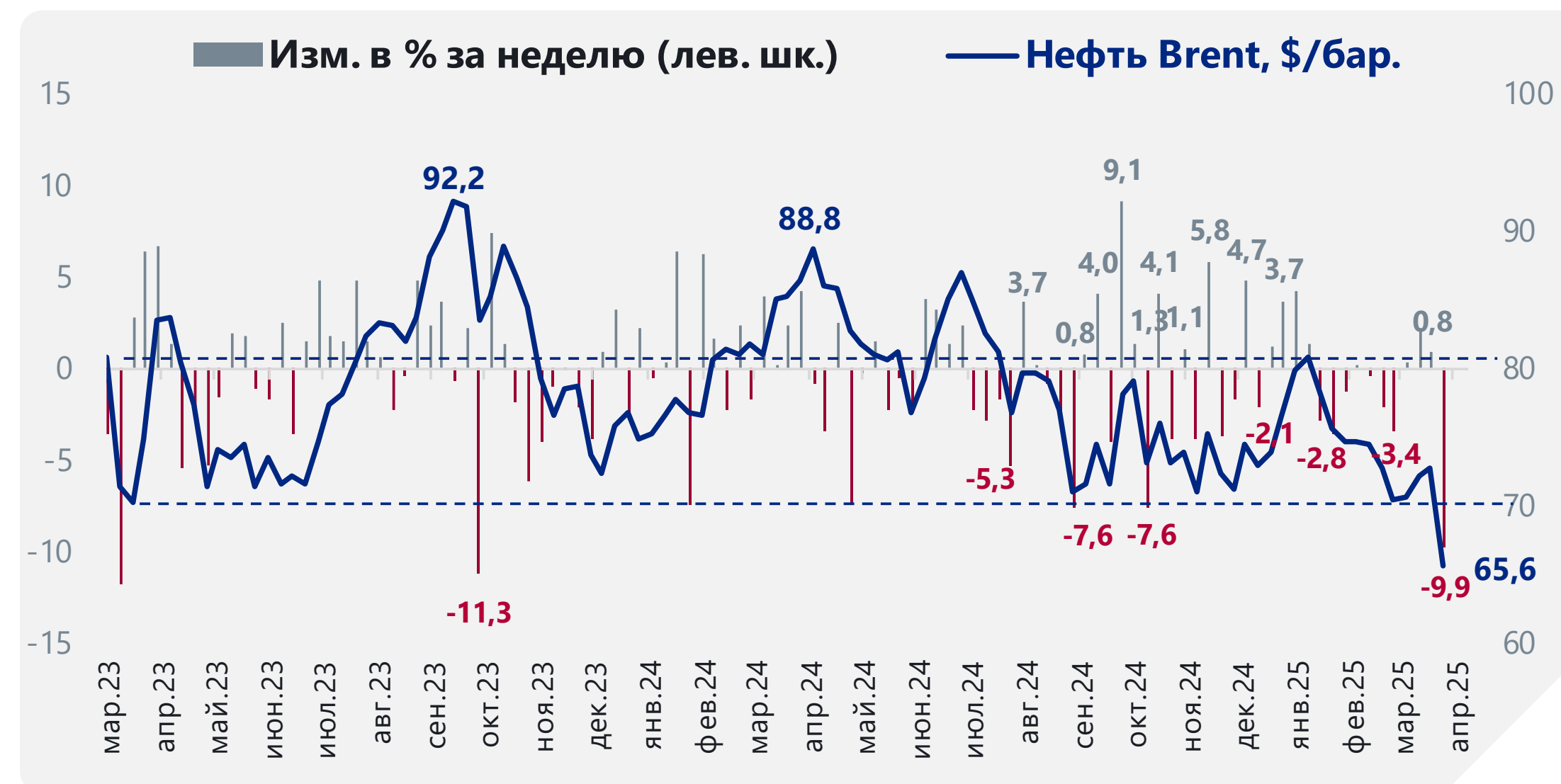
Краткосрочные перспективы подразумевают, что цена Brent может попытаться проверить на прочность уровень \$60 за баррель.

ЗОЛОТО

Золото на волне всеобщей распродажи сырьевых и фондовых активов также подешевело. Ранее инвесторы золотом хеджировали покупки акций, поэтому распродажа в рискованных активах стимулировала фиксацию прибыли от длинных позиций по золоту.

Спрос на физическое золото в Азии вырос на минувшей неделе. В частности, в Китае. Об этом свидетельствует рост премии дилеров до 6-13 долларов за унцию относительно мировых спотовых цен. На предшествующей неделе премия не превышала 4 доллара за унцию.

Центробанки с 2022 г. ежегодно покупали более 1000 тонн золота. Ожидается, что спрос ЦБ будет оставаться высоким. На них приходится 23% мирового потребления. По данным WGC, в 4 квартале 2024 г. покупки ЦБ выросли на 54% г/г, до 333 тонн. По расчетам Bank of America, мировые ЦБ держать около 10% своих резервов в золото, но доля может увеличиться до 30%. Это подразумевает, что в ближайшие годы золотые резервы в руках цен могут вырасти еще на 11 000 тонн. Однако в будущем центробанки могут сделать покупки золота в резервы менее прозрачными, поскольку Д. Трамп пригрозил ввести пошлины для стран, которые хотят отказаться от доллара. Это означает, что в статистике WGC будет расти OTC-спрос на золото.



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 31 МАРТА – 6 АПРЕЛЯ: РОССИЙСКИЙ РЫНОК

ИНДЕКС	04.04.2025	% НЕД/НЕД	% С Н.Г.
IMOEX	2 782,0	-8,1%	-3,5%
RGBI	107,5	-1,9%	+0,9%

ИНДЕКС МОСБИРЖИ

Рынок акций продолжил снижение: IMOEX падает третью неделю подряд, пробив отметку в 2800 п. и обнулив рост с начала года. Прошедшая неделя стала худшей с сентября 2022 г. Коррекция произошла на фоне начала торговой войны, инициированной США, которая опасна для мирового экономического роста и уже обвалила цены на нефть. Что в условиях доминирования нефтегазового сектора в структуре IMOEX оказывает сильное давление.

Визит главы РФПИ в Вашингтон и обсуждение новой встречи в Турции не были восприняты рынком как значимый прорыв. Участники сохраняют скепсис в отношении снижения санкционного давления.

В свою очередь инфляция в РФ ускорилась: ИПЦ за неделю с 25 по 31 марта вырос на 0,2% против 0,12% и 0,06% недель ранее. Ускорение инфляции ограничивает пространство для возможного смягчения ДКП. Однако, индекс S&P Global – Russia PMI Composite (деловой активности) в марте опустился с 50,4 до 49,1 пунктов – самое резкое снижение с декабря 2022 года.

ЦИАН – возобновил торги после редомициляции, доля free-float около 40%. Акции взлетели на старте на 24% на фоне запуска байбека до ₹3 млрд., также до конца года могут быть выплачены дивиденды.

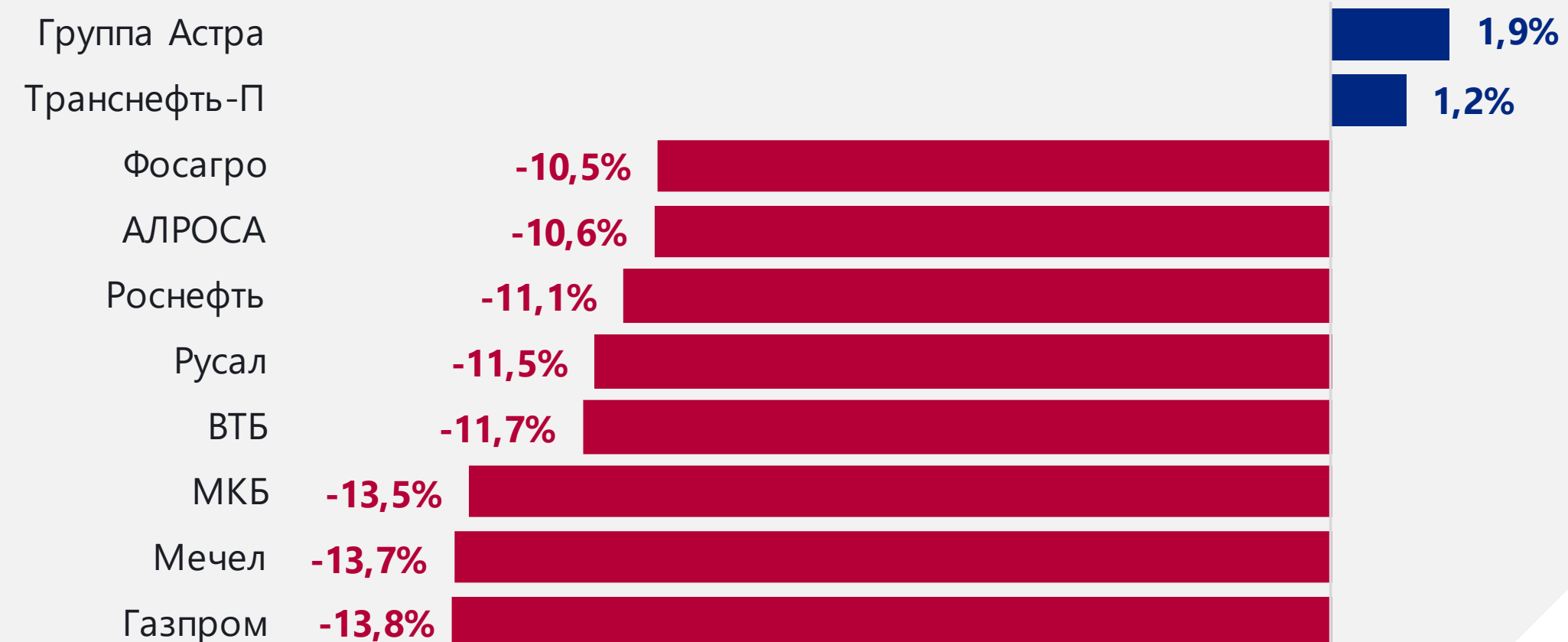
МДМГ – чистая прибыль по МСФО за 2024 год выросла на 30%, до ₹10,2 млрд, выручка – на 20%, до ₹33,1 млрд: сильные финпоказатели при нулевом долге и росте спроса на услуги в регионах. Совет директоров рекомендовал дивиденды ₹22 на акцию, отсечка – 19 мая.

Софтлайн – оборот в 2024 году вырос на 32%, до ₹120,6 млрд; скорр. EBITDA – +58%, до ₹7,1 млрд, но чистая прибыль снизилась на 15%, до ₹2,6 млрд. Компания активно консолидирует рынок: в 2024 году приобрела доли в «ОМЗ-ИТ», «ИРЭ-Полюс», Test IT и других активах, продолжая выкуп собственных акций (уже выкуплено 1,6% из заявленных 5%).

Хэдхантер – чистая прибыль в 2024 г. выросла на 90% до ₹23,8 млрд, выручка – на 35% до ₹39,6 млрд: динамика за счёт роста спроса на платные сервисы и эффективной монетизации. Индекс конкуренции (НН) в марте достиг 5,9, что говорит об охлаждении рынка труда на фоне замедления экономики.

Группа Астра – выручка за 2024 год выросла на 80%, до ₹17,2 млрд, чистая прибыль – на 66%, до ₹6 млрд. Основной драйвер – рост продаж продуктов экосистемы и сопровождения. Менеджмент анонсировал цель удвоить прибыль к 2026 году, возможный buyback и вторую часть дивидендов за 2024 год на сумму не менее ₹661 млн (₹3,14 на акцию).

ТОП лидеров роста/падения среди акций IMOEX

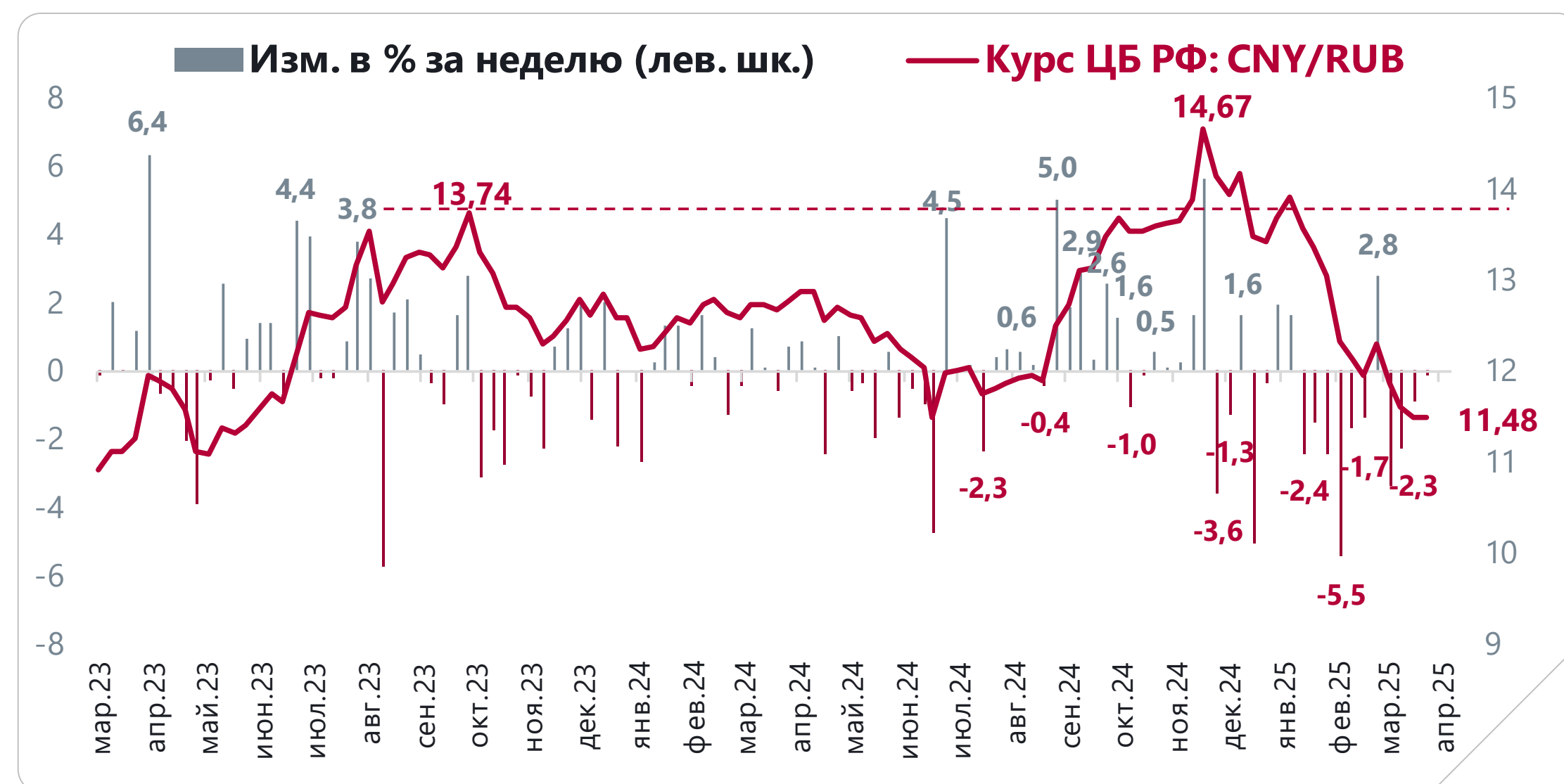
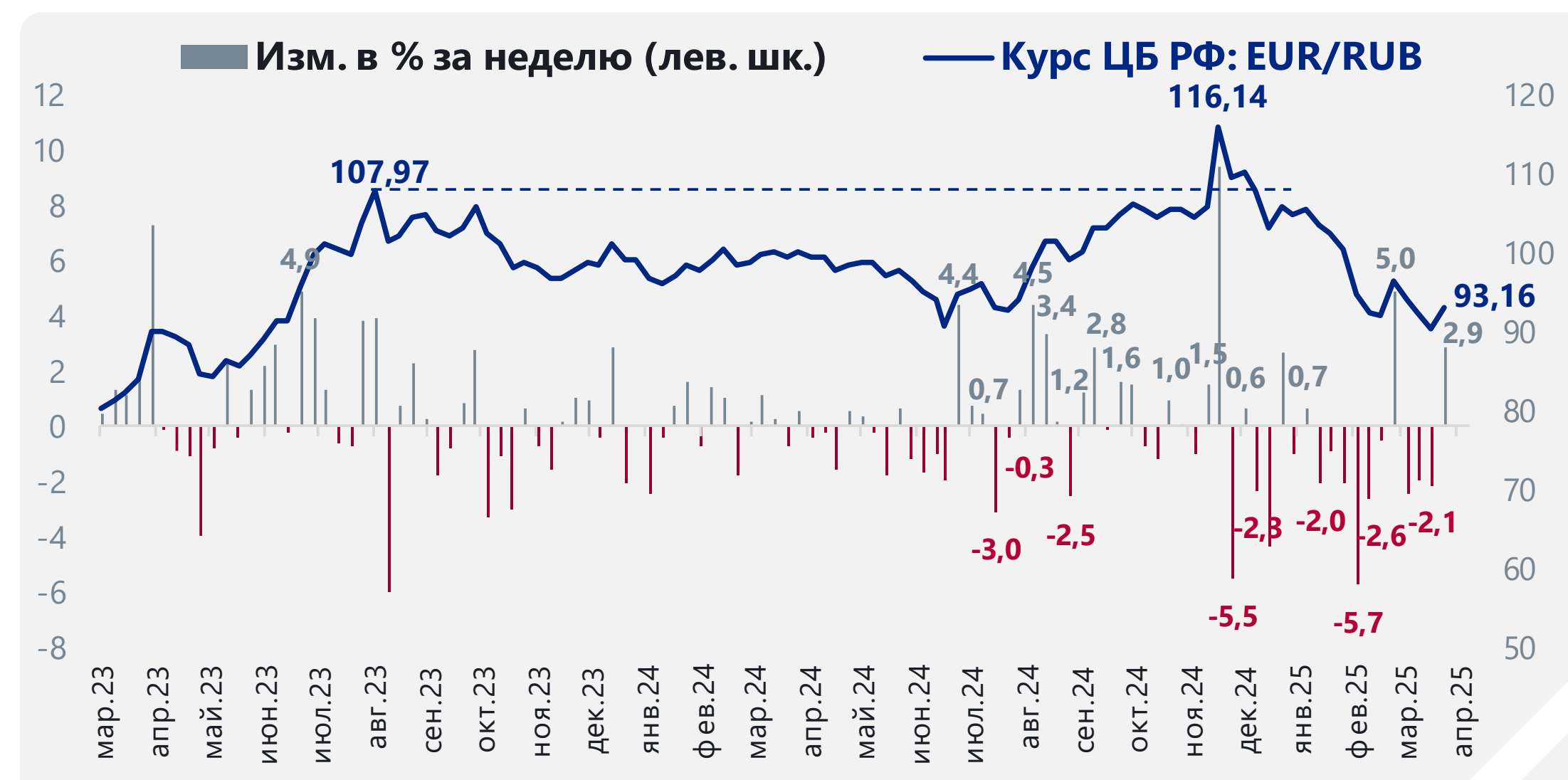
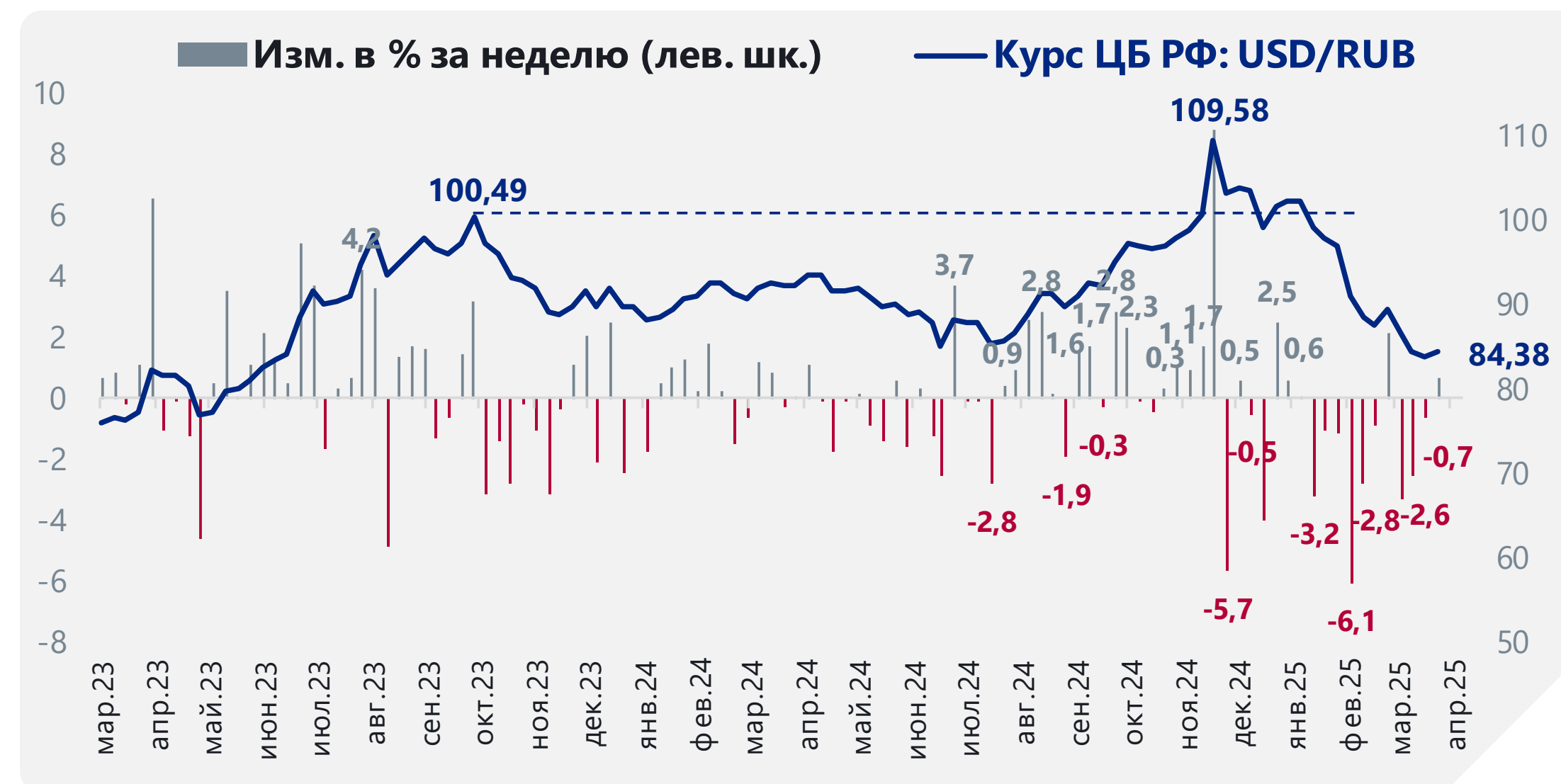


ИТОГИ НЕДЕЛИ 31 МАРТА – 6 АПРЕЛЯ: ВАЛЮТНЫЙ КУРС

ИНДЕКС	04.04.2025	% НЕД/НЕД	% С Н.Г.
USD/RUB CBRF	\$ 84,383	+0,7%	-17,0%
EUR/RUB CBRF	€ 93,1608	+2,9%	-12,2%
CNY/RUB CBRF	¥ 11,4818	-0,1%	-14,5%

РОССИЙСКАЯ ВАЛЮТА

Рубль завершил неделю разнонаправленно. Основной вклад внесла геополитика: давление на курс усилилось на фоне падения цен на нефть, вызванного новыми пошлинами США и рисками замедления мировой экономики. При этом в краткосрочной перспективе поддержку рублю окажет решение Минфина возобновить продажи валюты и в рамках бюджетного правила. С 7 апреля по 12 мая ЦБ для Минфина будет продавать валюту на \$10,5 млрд/день по сравнению с \$6 млрд/день в предыдущем месяце. В среднесрочной перспективе сочетание геополитических факторов и ожидания снижения процентной ставки повышают вероятность возвращения курса выше \$90 за доллар. Но мы пока сомневаемся, что это случится уже в апреле.



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 31 МАРТА – 6 АПРЕЛЯ: МАКРОДАННЫЕ



31 МАРТА (ПОНЕДЕЛЬНИК)

Китай. Производственный PMI, март: 50,5 п., прогноз 50,4 п., в феврале 50,2 п.

Китай. PMI в сфере услуг, март: 50,8 п., прогноз 50,6 п., в феврале 50,4 п.

1 АПРЕЛЯ (ВТОРНИК)

Китай. Производственный PMI (Caixin), март: 51,2 п., прогноз 50,6 п., в феврале 50,8 п.

США. Производственный ISM, март: 49 п., прогноз 49,5 п., в феврале 50,3 п.

Еврозона. Инфляция CPI, март: +2,2% г/г, прогноз +2,2% г/г, в феврале +2,3% г/г

Россия. Производственный PMI (S&P Global), март: 48,2 п., прогноз н/д, в феврале 50,2 п.

2 АПРЕЛЯ (СРЕДА)

Россия. Уровень безработицы, февраль: 2,4% прогноз 2,4%, в январе 2,4%

Россия. Розничные продажи, февраль: 2,2% г/г, прогноз 3,8%, в январе 5,4%

Россия. Рост инфляции за неделю 25-31 марта составил 0,2% н/н после +0,12% на пред. неделе. Лидеры по темпам роста: картофель (+4%), свекла (+2,5%), капуста (+2,1%). Лидеры снижения: гостиница 4/5* (-1%), яйца (-0,8%), смартфон (-0,6%). Инфляция, накопленная с начала 2025 г., +2,6% (~1,9% год назад). В годовом выражении CPI ~10,4%.

3 АПРЕЛЯ (ЧЕТВЕРГ)

Китай. PMI в сфере услуг (Caixin), март: 51,9 п., прогноз 51,5 п., в феврале 51,4 п.

США. Торговый баланс, февраль: -\$122,7 млрд, прогноз -\$123,5 млрд, в январе -\$130,7 млрд

США. Индекс активности ISM в сфере услуг, март: 50,8 п., прогноз 52,9 п., в феврале 53,5 п.

Россия. PMI в сфере услуг (S&P Global), март: 50,1 п., прогноз н/д, в феврале 50,5 п.

4 АПРЕЛЯ (ПЯТНИЦА)

США. Занятость вне с/х, март: +228 тыс. раб. мест, прогноз +140 тыс. в феврале +117 тыс.

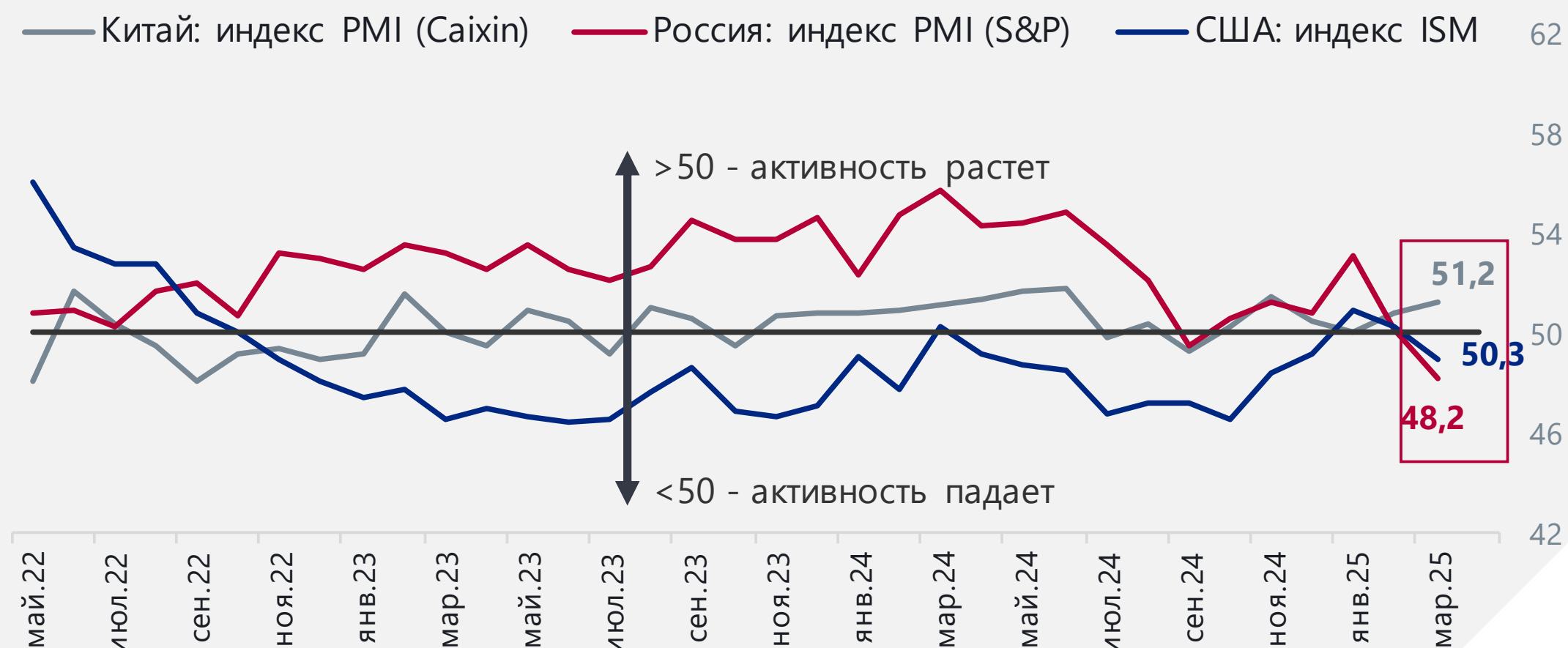
США. Уровень безработицы, март: 4,2%, прогноз 4,1%, в феврале 4,1%

S&P Global: деловая активность в России



ИТОГИ НЕДЕЛИ 31 МАРТА – 6 АПРЕЛЯ: КОРПОРАТИВНЫЕ СОБЫТИЯ

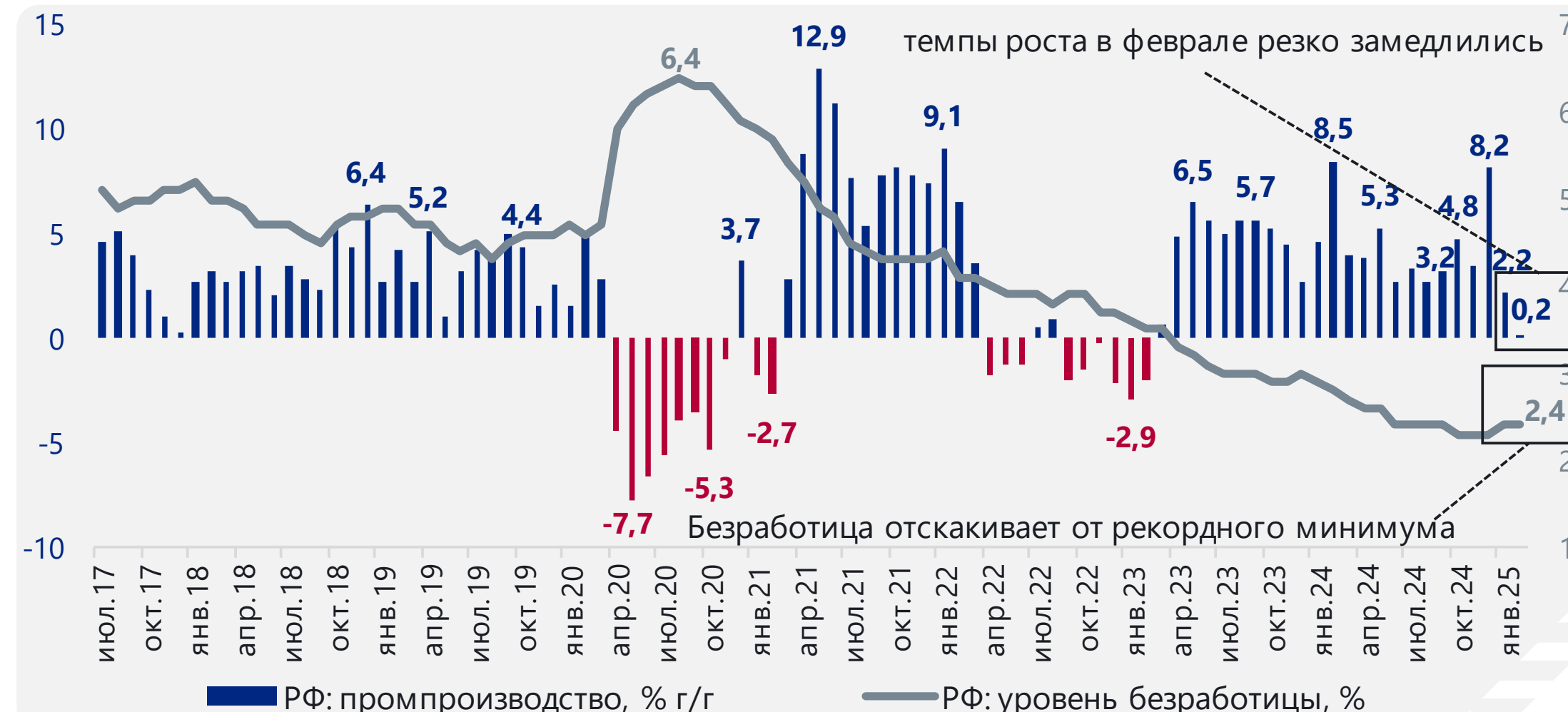
Деловая активность в производственной сфере



США: статистика рынка труда

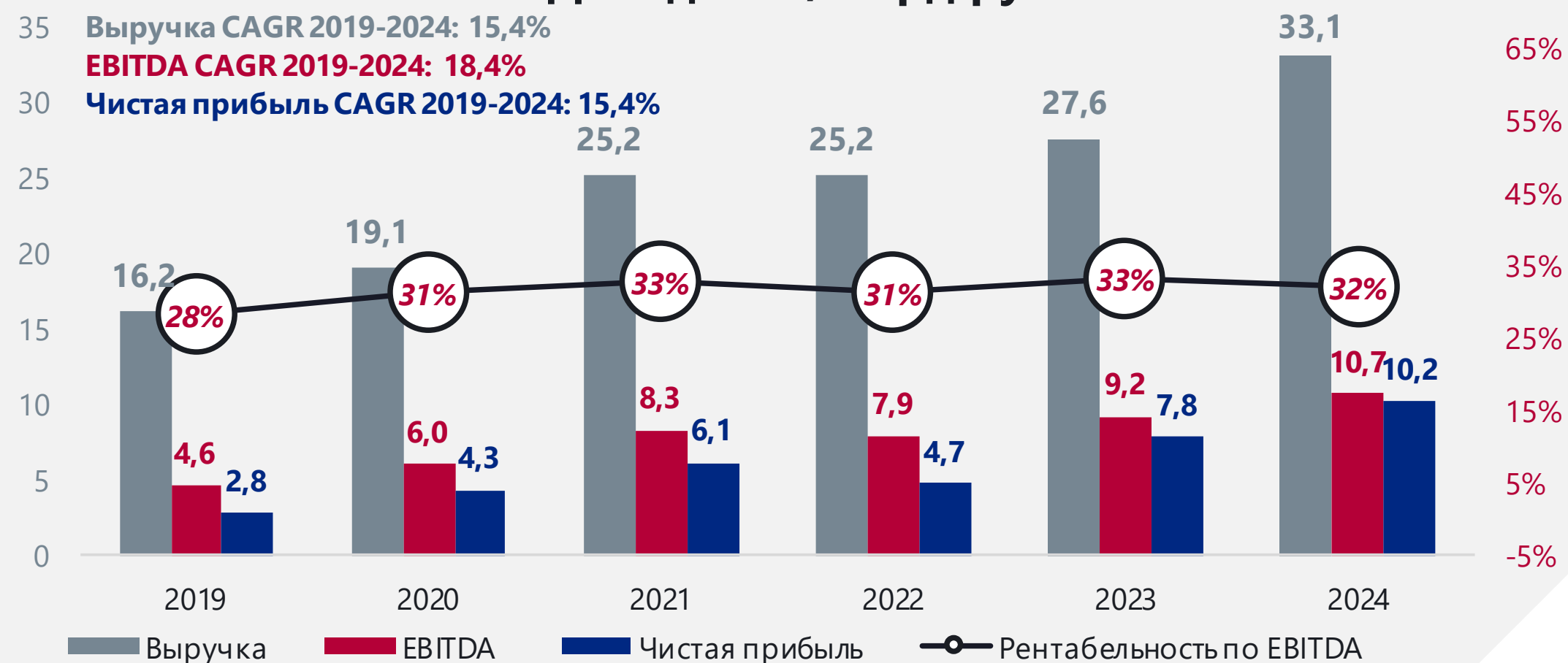


Деловая активность в сфере услуг

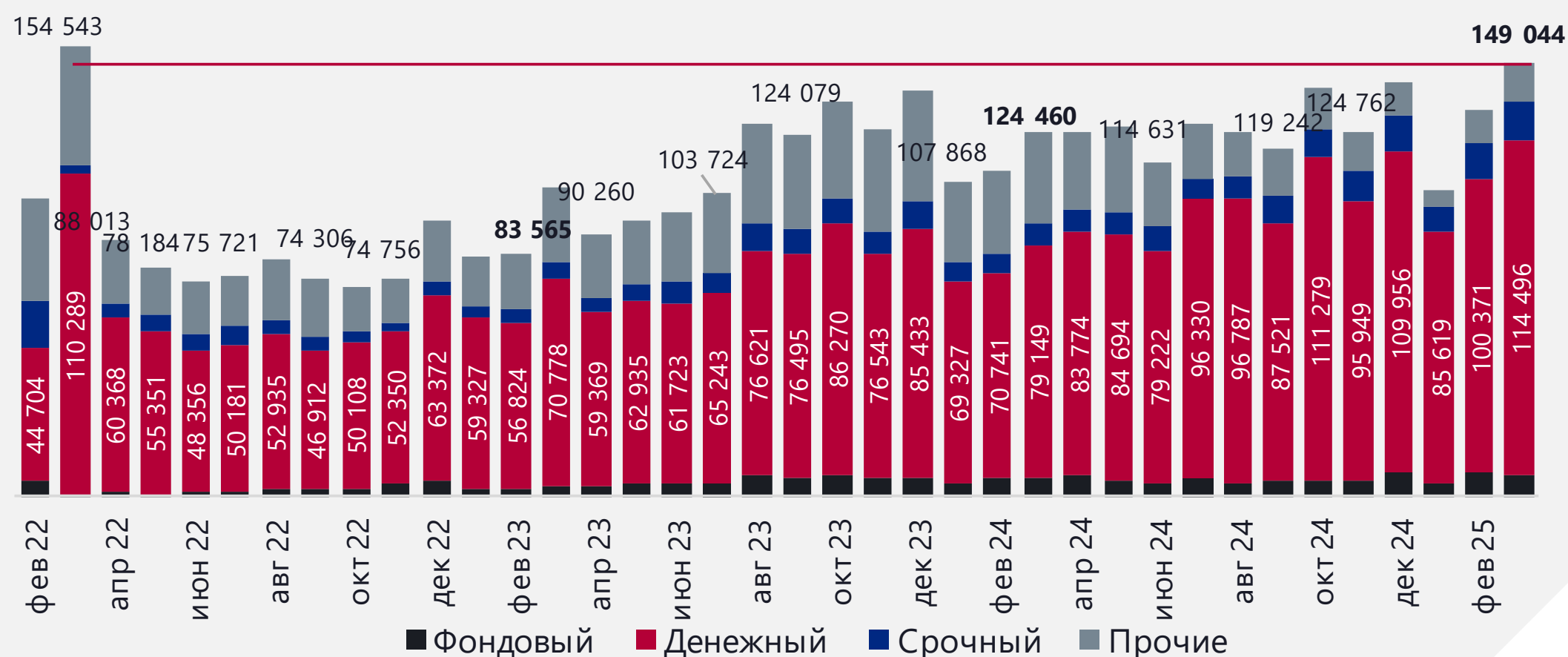


ИТОГИ НЕДЕЛИ 31 МАРТА – 6 АПРЕЛЯ: КОРПОРАТИВНЫЕ СОБЫТИЯ

МД Медикал, млрд руб.



Объемы торгов по рынкам Мосбиржи, млрд руб.



31 МАРТА (ПОНЕДЕЛЬНИК)

- МД Медикал** MDMG Чистая прибыль в 2024 г. (+30% г/г) росла быстрее выручки (+20%) и EBITDA (+16%)
- ВУШ Холдинг** WUSH Выручка в 2024 г. +33%, до 14,3 млрд руб., EBITDA +36%, до 6 млрд руб.
- ЮГК** UGLD Выручка по РСБУ в 2024 г. упала на 26% г/г, до 25 млрд руб.

1 АПРЕЛЯ (ВТОРНИК)

- Мосбиржа** MOEX Объем торгов на рынках Мосбиржи в марте 2025 г. +20% г/г, до 149 трлн руб.
- ЦИАН** CIAN Выручка в 4 кв. 2024 г. +5% г/г, до 3,4 млрд руб., скорр. EBITDA +21%, ожидается удвоение выручки к 2028 г.
- ОКЕУ** OKEY EBITDA в 2024 г. +20% г/г, до ₹20,5 млрд, чистая прибыль ₹2 млрд (убыток в 2023 г.)
- Займер** ZAYM Чистая прибыль в 2024 г. (МСФО) -36% г/г, до 3,9 млрд руб.

2 АПРЕЛЯ (СРЕДА)

- ТГК-14** TGKN 2024 (МСФО): выручка +8,7% г/г, до ₹19,3 млрд, чист. прибыль +7% г/г, до ₹1,76 млрд

3 АПРЕЛЯ (ЧЕТВЕРГ)

- Астра** ASTR Выручка по МСФО в 2024 г. +80%, до 17 млрд руб., прибыль +66%, до 6 млрд руб.
- ЦИАН** CIAN На Мосбирже стартовали торги акциями МПАО Циан

4 АПРЕЛЯ (ПЯТНИЦА)

- Мосбиржа** MOEX Набсовет рекомендовал дивиденды по итогам 2024 г. 26,11 рубля на акцию



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.