ИТОГИ НЕДЕЛИ

14-20 апреля 2025

ИНДЕКС S&P500

завершил неделю снижением на фоне пересмотра стратегий. Инвесторы закладывают более 50% вероятности снижения ставки в июне, несмотря на сигналы Пауэлла о приоритете борьбы с инфляцией. На этой неделе в центре внимания геополитика и сезон отчётов.

КИТАЙСКИЕ АКЦИИ

завершили неделю ростом на фоне признаков стабилизации экономики и масштабных мер стимулирования со стороны властей. Поддержку рынку оказали сильные макроданные и рост кредитования в 3,6 раза.

НЕФТЬ

марки Brent подорожала, отыграв часть потерь на фоне санкций США против китайского НПЗ и ожиданий деэскалации торговых конфликтов. Несмотря на рост, фундаментальные оценки остаются слабыми.

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

ЗОЛОТО

обновило исторический максимум благодаря повышенному спросу на защитные активы и ослаблению доллара. Однако на фоне сезонной слабости мая–июня и сигналов потепления в отношениях США и Китая усиливаются риски коррекции — инвесторы могут начать фиксировать прибыль после стремительного роста.

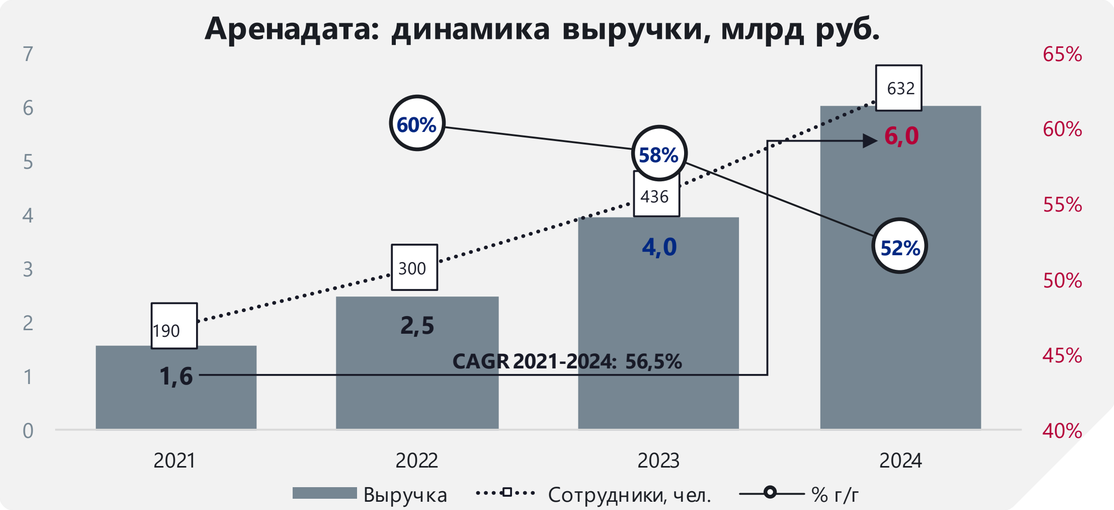
ИНДЕКС МОСБИРЖИ

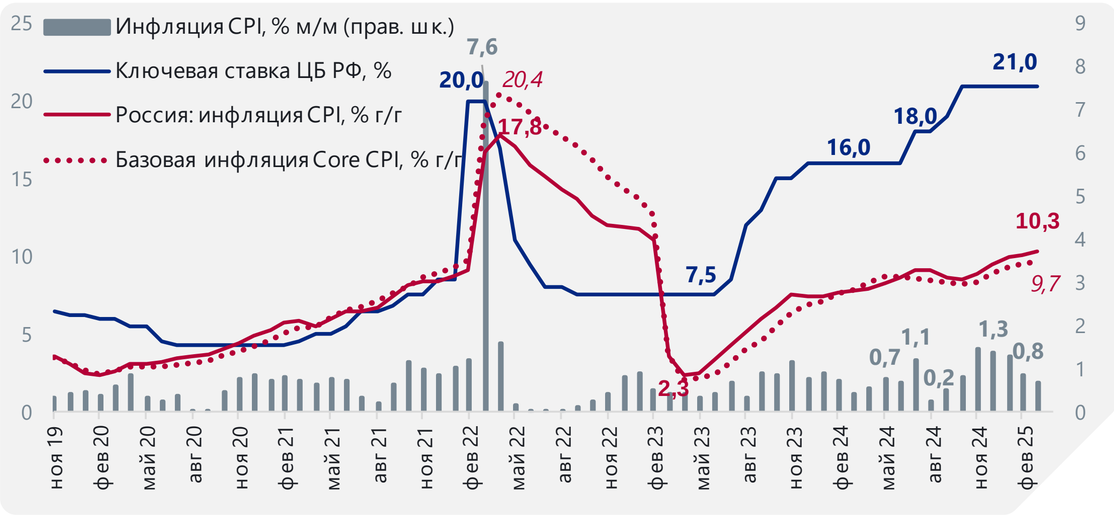
продолжил рост вторую неделю подряд на фоне ожиданий деэскалации геополитики — восстановления спроса на рисковые активы, а также укрепление цен на энергоносители. Ключевое событие — заседание Банка России 25 апреля: консенсус-прогноз — сохранение ставки на уровне 21%.

РУБЛЬ

укрепился ко всем основным валютам, на фоне роста экспортной активности и ожиданий деэскалации геополитики. Поддержку также обеспечивают налоговый период и структурный дефицит рублевой ликвидности.

КАЛЕНДАРЬ: ОСНОВНЫЕ СОБЫТИЯ НЕДЕЛИ С 21 ПО 27 АПРЕЛЯ





21 АПРЕЛЯ (ПОНЕДЕЛЬНИК)	
Китай	Ставки ЦБ Китая: прогноз - без изменений. 1-летняя LPR 3,1%, 5-летняя LPR 3,6%
Норникель GMKN	Операционные результаты за 1 кв. 2025 г.
Европлан LEAS	Операционные результаты за 3 мес. 2025 г.
ЮГК UGLD	Финансовые результаты МСФО за 2024 г.
Новабев BELU	Совет директоров: рассмотрит дивиденды по результатам 2024 г.
Хэдхантер HEAD	Совет директоров: рассмотрит дивиденды по результатам 2024 г.
22 АПРЕЛЯ (ВТОРНИК)	
Аренадата DATA	Arena Day - день инвестора Аренадаты
Северсталь CHMF	Результаты по МСФО за 1 кв. 2025 г.
23 АПРЕЛЯ (СРЕДА)	
Россия	Инфляция за неделю 15-21 апреля
Россия	Промпроизводство, март: прогноз н/д, в феврале +0,2% г/г
США	Индекс деловой активности (PMI) в секторе услуг и промышленности (апр)
Еврозона	Индекс деловой активности (PMI) в секторе услуг и промышленности (апр)
Промомед PRMD	Результаты по МСФО за 2024 г.
24 АПРЕЛЯ (ЧЕТВЕРГ)	
МКПАО «ВК» VKCO	Операционные результаты за 1 кв. 2025 г.
РусГидро HYDR	Операционные результаты за 1 кв. 2025 г.
Банк СПБ BSPB	ГОСА: утверждение дивидендов ₽29,72/акц.об. и ₽0,22/акц.прив.
Озон Фарм. OZPH	Финансовые и операционные результаты за 2024 г.
25 АПРЕЛЯ (ПЯТНИЦА)	
Россия	Заседание Банка России по ключевой ставке. Прогноз: без изменений — 21%
Яндекс YDEX	Результаты по МСФО за 1 кв. 2025 г.
Русагро RAGR	Операционные результаты за 1 кв. 2025 г.
Роснефть ROSN	Совет директоров: рассмотрит дивиденды по результатам 2024 г.
ВТБ VTBR	Результаты по МСФО за 1 кв. 2025 г.
Полюс PLZL	Закрытие реестра: финальные дивиденды за 2024 г. 73 руб/акц.

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 14-20 АПРЕЛЯ: ГЛОБАЛЬНЫЕ РЫНКИ

ИНДЕКС	18.04.2025	% НЕД/НЕД	% С Н.Г.
S&P 500	5 282,7	-1,5%	-10,2%
NASDAQ 100	18 321,3	-2,0%	-12,8%
Euro Stoxx 50	4 935,3	+3,1%	+0,8%
Nikkei 225	34 730,3	+3,4%	-12,9%
Hang Seng	21 395,1	+2,3%	+6,7%

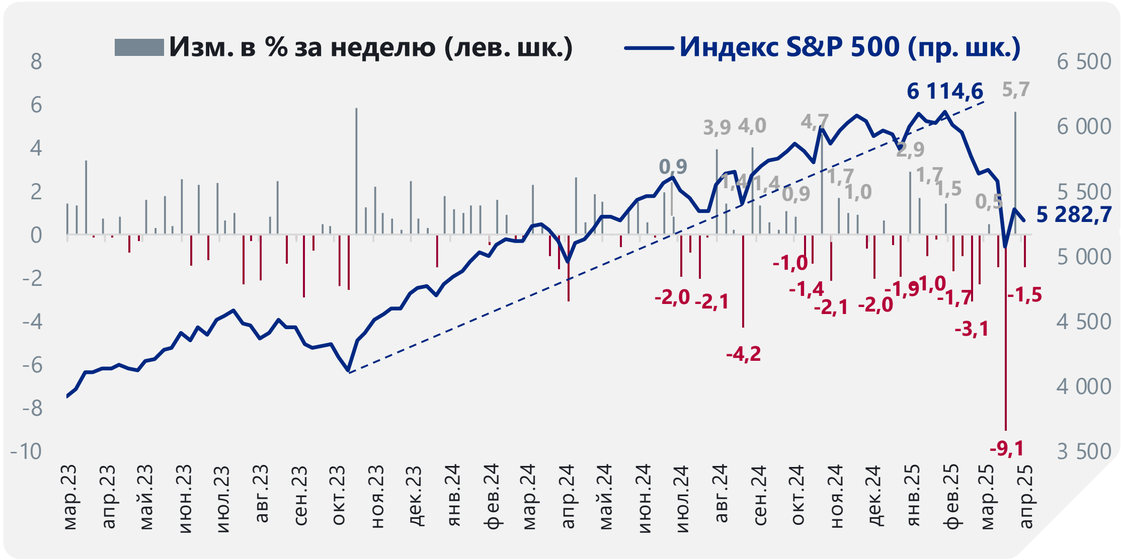
США

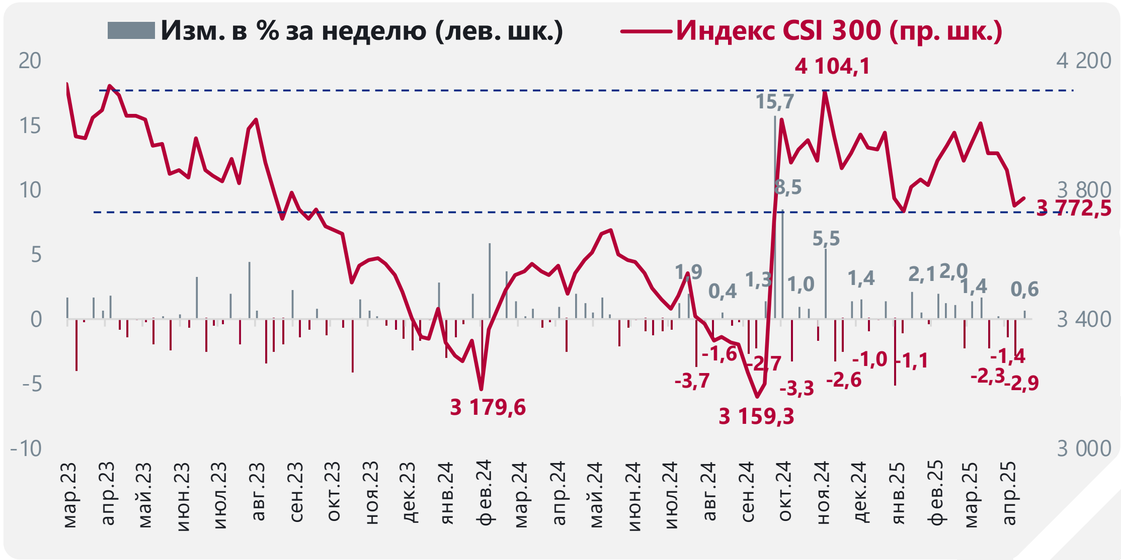
Американские фондовые индексы завершили неделю в отрицательной зоне, продолжив нисходящий тренд, доминирующий с конца февраля. За последние 16 недель снижение фиксировалось в 11, рост — лишь в 5. Главными драйверами распродаж стал пересмотр стратегий на фоне продолжающихся нестабильности: инвесторы фиксируют прибыль в перегретом IT и переключаются на «consumer defensive», энергетический и банковский сегменты, закладывая в ожидания сценарий сохранения ставок на ближайшем заседании. Вероятность сохранения ставки в мае ~90%, но в июне участники рынка ожидают снижения с вероятностью более 50% (данные CME FedWatch). Вместе с тем, Трамп допустил деэскалацию: США уже ведут переговоры с КНР и рассчитывают завершить торговые споры в течение 3–4 недель. Однако в связи с короткой неделей в США и закрытыми биржами в пятницу, эффект от этих заявлений ждём в понедельник.

Макростатистика остаётся неоднозначной. Розничные продажи в марте выросли на 1,4% м/м, опережая инфляцию (0,9% м/м), тогда как промышленное производство снизилось на 0,3% м/м. Компании всё чаще фиксируют рост закупочных и отпускных цен, усиливая инфляционные ожидания. Сезон отчётности смешенный, отсутствует чёткий тренд на квартал. На этой неделе внимание будет сосредоточено на переговорах США в Лондоне, отношений с КНР, а также сезоне отчётностей.

КИТАЙ

Китайский рынок завершил неделю ростом на фоне признаков стабилизации и активных мер стимулирования. Пекин усилил бюджетную поддержку экономики: госрасходы в 1К25 выросли на 5,6% г/г (максимум с 2022 года), рост дефицита на 41%. Дополнительно ЦБ Китая нарастил объём кредитования в 3,6 раза — до 3,64 трлн юаней в марте, а совокупное финансирование достигло почти 6 трлн юаней. Макроэкономическая статистика превзошла ожидания: ВВП в 1К25 вырос на 5,4% г/г, промпроизводство ускорилось до 7,7%, розничные продажи — до 5,9% г/г. Экспорт в марте вырос на 12,4% г/г, но импорт снизился на 4,3%, что отражает внутреннюю слабость спроса и последствия дефляционного давления. Пекин заявил о готовности к диалогу. Эти сигналы, вкупе с агрессивным стимулированием, позволили рынку отыграть часть потерь, несмотря на сохраняющиеся риски.





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 14-20 АПРЕЛЯ: НЕФТЬ И ЗОЛОТО

ИНДЕКС	18.04.2025	% НЕД/НЕД	% С Н.Г.
Brent	$ 67,96	+4,9%	-8,9%
Золото	$ 3305,65	+2,3%	+26,7%

НЕФТЬ

Цены на нефть марки Brent выросли прервав 2 недельное снижение. Котировки росли на фоне новых санкций США против китайского НПЗ – покупателя иранской нефти, а также заявлений Трампа о возможном смягчении торговой политики в отношениях с КНР и ЕС. Геополитическая напряжённость и сокращение прогнозов роста добычи в США усилили опасения по поводу сжатия предложения.

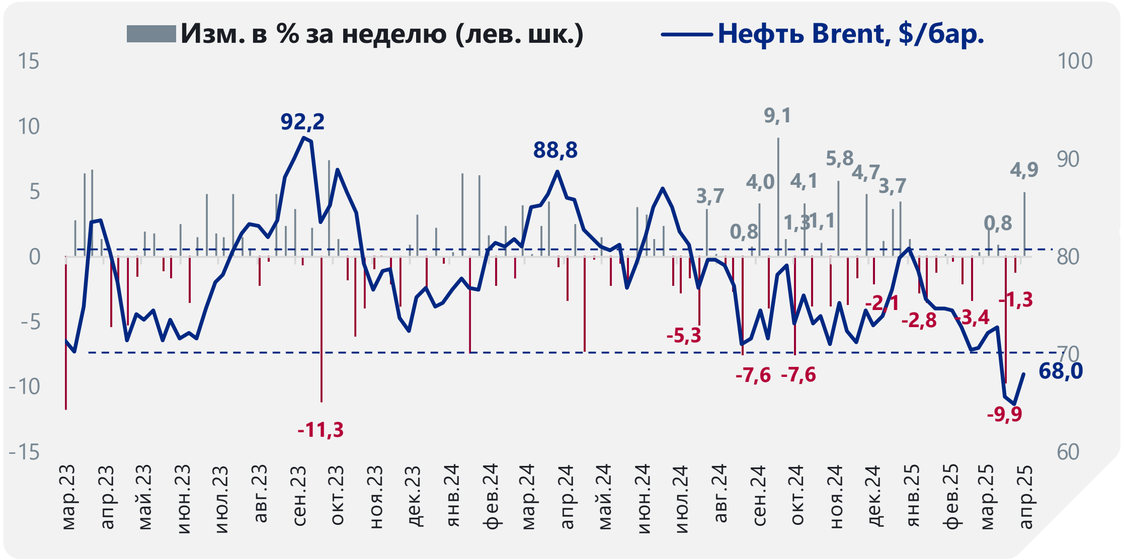
Прогнозы по нефти продолжают смещаться в сторону понижения: Goldman Sachs ожидает падения цен Brent до $63 в 2025 году и $58 в 2026-м, JP Morgan — до $66 и $57 соответственно, HSBC пересмотрел оценки до $68,5 и $65, а EIA снизило прогноз до $67,9 и $61,5. Консенсус Bloomberg предполагает более оптимистичный сценарий — $73 в 2025 году и $71 в 2026-м, тогда как BMI, Fitch и Citi также указывают на риски перепроизводства и слабого спроса. Существенно понижены и оценки роста глобального потребления: МЭА ожидает всего +0,73 млн б/с — минимум с 2020 года, ОПЕК — +1,3 млн б/с, Минэнерго США — +0,9 млн б/с, а Goldman Sachs — лишь +0,5 млн б/с.

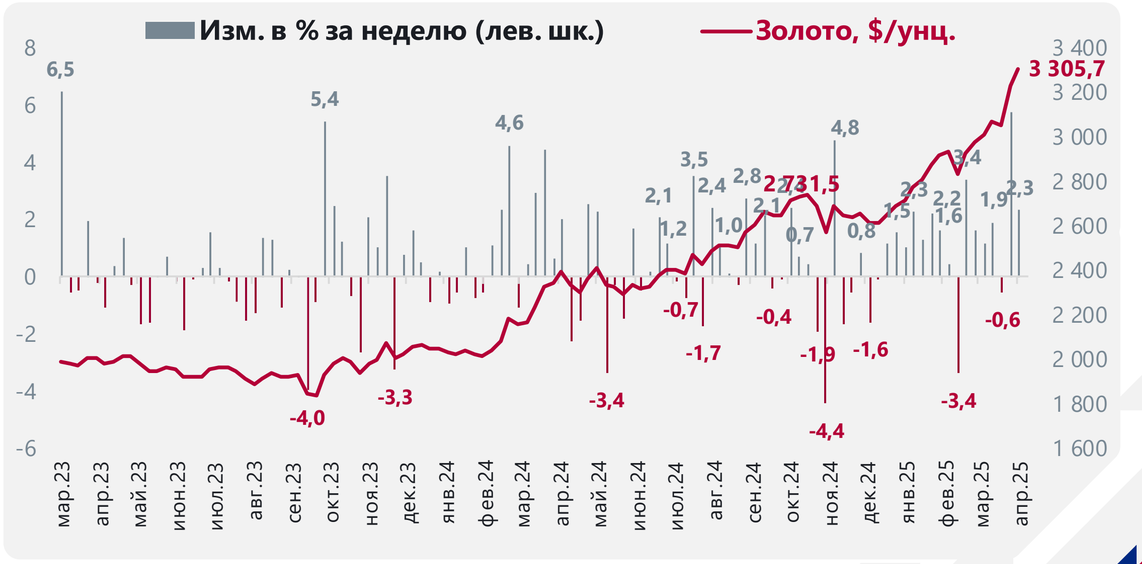
Объёмы добычи в рамках ОПЕК+ в мае вырастут не так значительно, как ожидалось, в то время как США, по оценкам МЭА, сократят прирост добычи в 2025 году на фоне ценового давления. Запасы нефти в США увеличились, превысив ожидания, но резервы бензина и дистиллятов сократились.

Краткосрочная перспектива остаётся смешанной: с одной стороны, рынок получает поддержку от политических сигналов и санкционного фактора, с другой — пересмотр спроса и слабая динамика мировой экономики ограничивают потенциал роста.

ЗОЛОТО

Золото завершило неделю ростом, впервые в истории преодолев отметку в $3300. Инвесторы хеджируются от неопределённости в монетарной политике ФРС, особенно на фоне волатильности на долговом рынке, а также геополитических рисков, усиления рецессионных ожиданий и снижения доллара. По данным World Gold Council, впервые за 4 года фиксируется устойчивый приток в ETF, обеспеченные золотом, а в Китае наблюдается резкий рост премий и всплеск физического спроса со стороны населения и банков. Прогнозы аналитиков продолжают пересматриваться вверх: Goldman Sachs ожидает подорожания к концу 2025 года до $3700 за унцию, UBS — до $3500, а SberCIB — до $3600. В 2026 году Goldman допускает достижение $4000. Однако на наш взгляд краткосрочные риски смещаются в сторону коррекции: в условиях сезонной слабости мая-июня, а также признаков деэскалации в торговых отношениях США и Китая, часть инвесторов может зафиксировать прибыль после стремительного роста, что повысит вероятность отката от текущих уровней.





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 14-20 АПРЕЛЯ: РОССИЙСКИЙ РЫНОК

ИНДЕКС	18.04.2025	% НЕД/НЕД	% С Н.Г.
IMOEX	2 872,8	+1,5%	-0,4%
RGBI	108,0	+0,1%	+1,3%

ИНДЕКС МОСБИРЖИ

Индекс МосБиржи демонстрирует рост вторую неделю подряд. Поддержку рынку оказал повышенный спрос на отдельные истории роста и общее восстановление аппетита к риску на фоне ожиданий продолжения стабилизации геополитического фона. Позитивом выступили сообщения о подготовке США чернового плана перемирия с возможным ослаблением санкций в случае прогресса, а также рост цен на энергоресурсы.

Инфляция за неделю замедлилась до 0,11% н/н (+0,16% неделей ранее), а годовой показатель составил 10,51%. Производственная инфляция (PPI) в марте снизилась на 1,5% м/м — впервые с июня 2024 года. Это сигнализирует о стабилизации издержек на уровне производителей и может ослабить проинфляционные риски во втором полугодии. Несмотря на это, инфляционные ожидания населения в апреле снова выросли (с 12,9% до 13,1%), а ЦБ сохранил «ястребиный» риторический сигнал, допустив возможность повышения ставки при отклонении от дезинфляционного пути.

ВТБ — может получить ₽200 млрд из ФНБ на финансирование ВСМ Москва–Санкт-Петербург, что укрепит его капитал. Банк объявил о намерении в течение пяти лет полностью выйти из непрофильных активов и сосредоточиться на банковском бизнесе, что повышает вероятность выплаты дивидендов.

НОВАТЭК — операционные результаты за 1кв25: Добыча газа выросла на 1,1% г/г, до 21,35 млрд куб. м газа, добыча ЖУВ +0,6% г/г, до 3,48 млн тонн. Общий объем реализации природного газа, включая СПГ, вырос всего на 0,1% г/г и составил 21,48 млрд куб. м. Ждём утверждения дивидендов ₽46,65/акц.

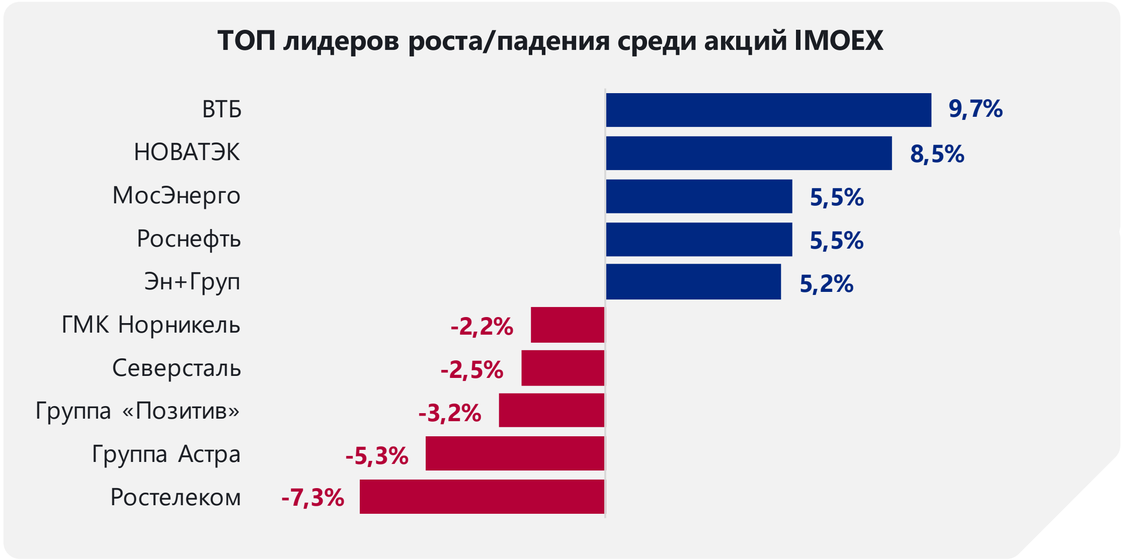
Роснефть — рост на фоне заседания СД для рекомендации по дивидендам и удорожания нефти.

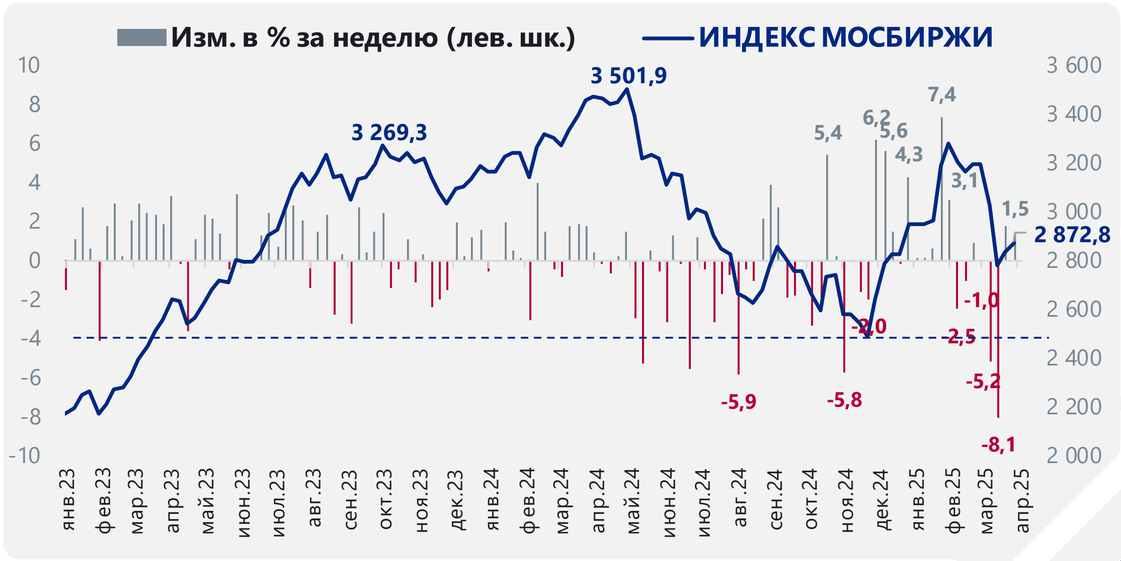
ФосАгро — в 1 кв. 2025 г. реализовала рекордные 3,11 млн т агрохимической продукции. Выпуск фосфорсодержащих удобрений и кормовых фосфатов вырос на 5% г/г, до рекордных более 2,37 млн тонн. Производство серной кислоты и экстракционной фосфорной кислоты также выросло.

КЦ ИКС 5 — операционные результаты за 1кв25: Выручка увеличилась на 20,7%, до ₽1,07 трлн. LfL-продажи +14,6% на фоне повышения среднего чека на 9,6% и трафика на 4,6%.

АФК «Система» — выручка по МСФО в 2024 г. +17,8%, до ₽1,2 трлн, OIBDA +18,5%, до ₽330 млрд. Консолидированный убыток – ₽11 млрд, а долг корпцентра вырос до ₽315,4 млрд (+9,3% г/г).

В фокусе этой недели — заседание ЦБ РФ 25 апреля: базовый сценарий — сохранение ставки на уровне 21%. По прогнозу аналитиков (опрос ЦБ), ключевая ставка в 2025 году в среднем составит 20%.





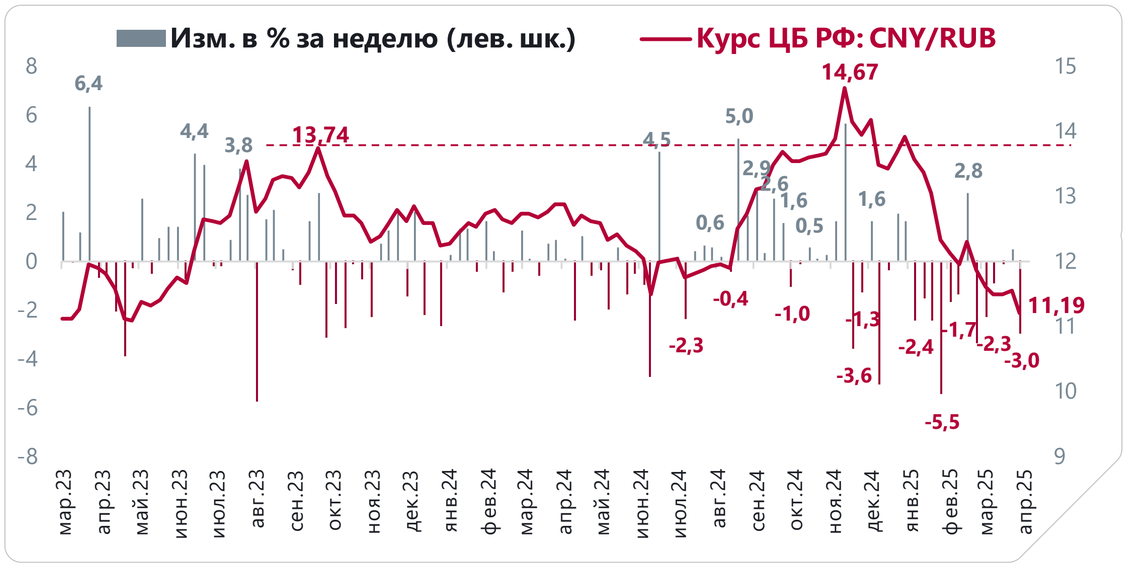
Данная информация не является индивидуальной инвестиционной рекомендацией. ООО СК «Росгосстрах Жизнь» не несет ответственности за возможные убытки в случае совершения сделок либо инвестирования в финансовые инструменты, упомянутые в данной информации.

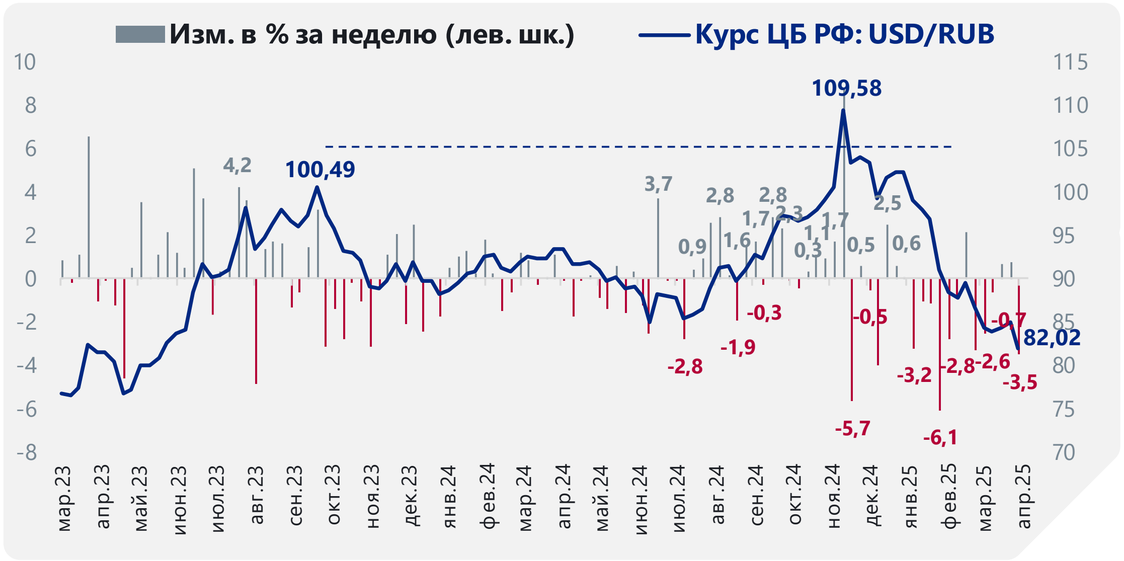
ИТОГИ НЕДЕЛИ 14-20 АПРЕЛЯ: ВАЛЮТНЫЙ КУРС

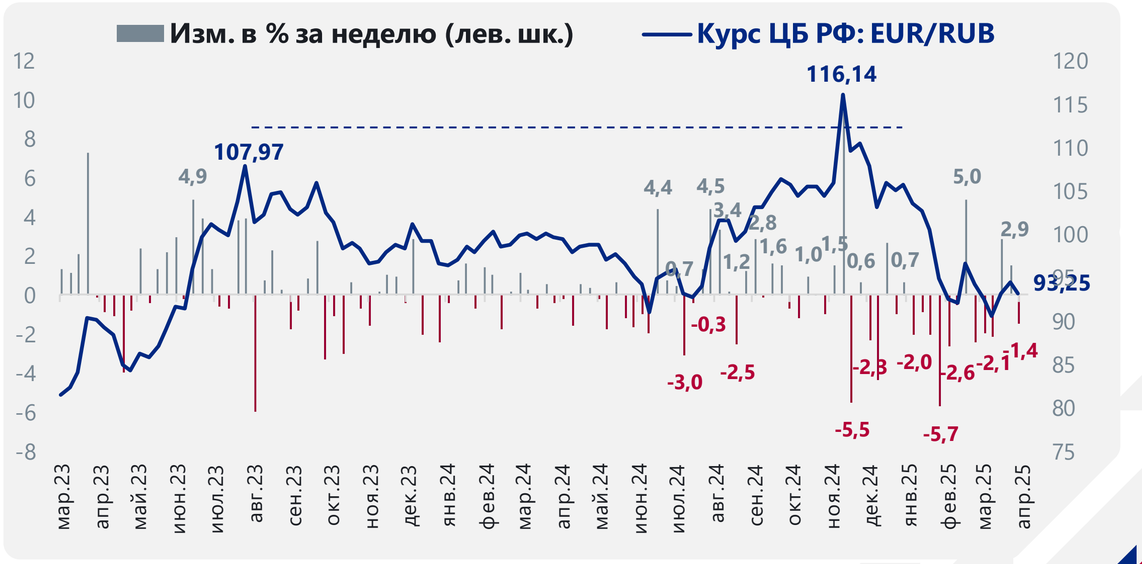
ИНДЕКС	18.04.2025	% НЕД/НЕД	% С Н.Г.
USD/RUB CBRF	$ 82,02	-3,5%	-19,3%
EUR/RUB CBRF	€ 93,2513	-1,4%	-12,1%
CNY/RUB CBRF	¥ 11,1915	-3,0%	-16,7%

РОССИЙСКАЯ ВАЛЮТА

Рубль завершил неделю укреплением ко всем основным валютам на фоне роста экспортной активности и сигналов о возможной геополитической разрядке. Среднедневные обороты на рынке выросли на 10%, до $12 млрд, в ожидании налоговых выплат (₽1,5 трлн). Поддержку рублю оказывает структурный дефицит ликвидности: денежная база в широком определении снижается третий месяц подряд. При этом участники рынка продолжают следить за спором между Минфином и ЦБ о судьбе указа по продаже валютной выручки: Банк России выступает против продления, ссылаясь на добровольное перевыполнение нормативов. Внешний фон также играет в пользу рубля — индекс доллара (DXY) опустился к минимумам с апреля 2022 года, а 61% глобальных инвесторов, по данным BofA, ожидают дальнейшего ослабления американской валюты.

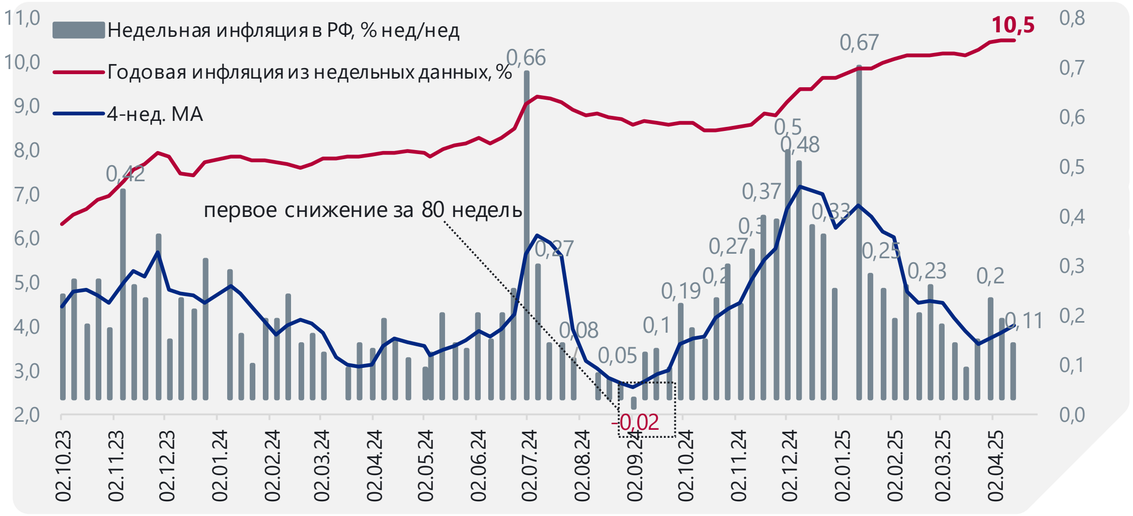






Данная информация не является индивидуальной инвестиционной рекомендацией. ООО СК «Росгосстрах Жизнь» не несет ответственности за возможные убытки в случае совершения сделок либо инвестирования в финансовые инструменты, упомянутые в данной информации.

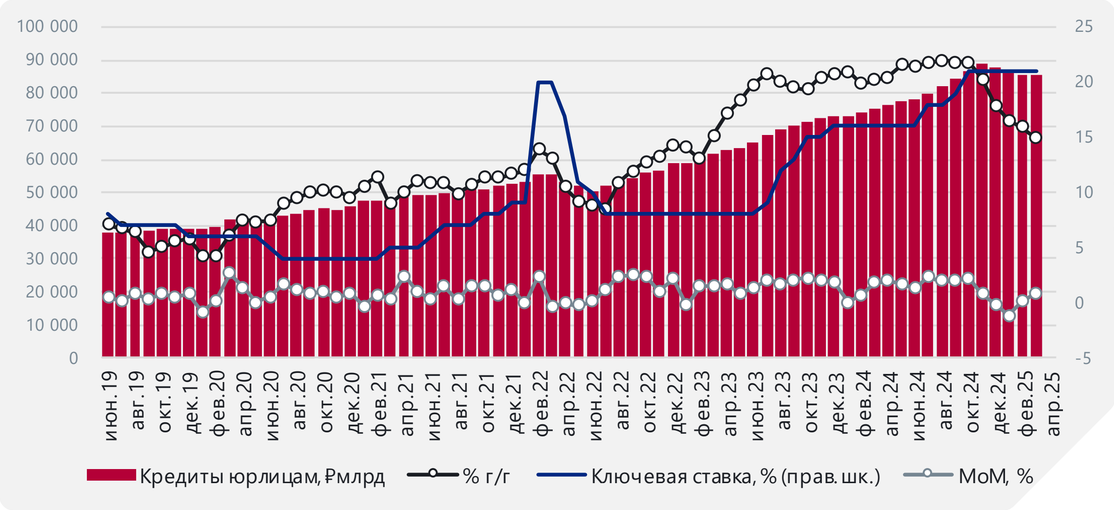
ИТОГИ НЕДЕЛИ 14-20 АПРЕЛЯ: МАКРОДАННЫЕ

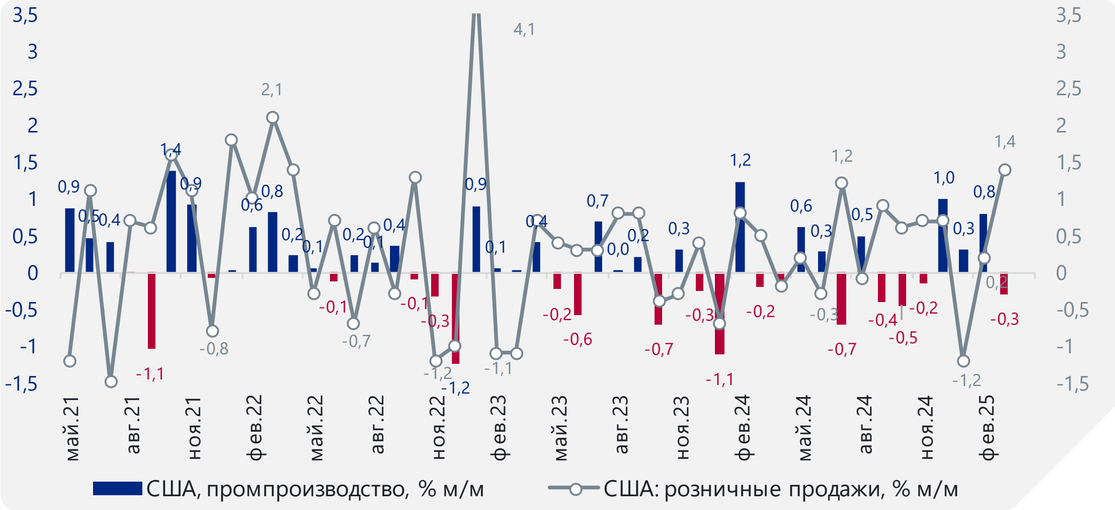


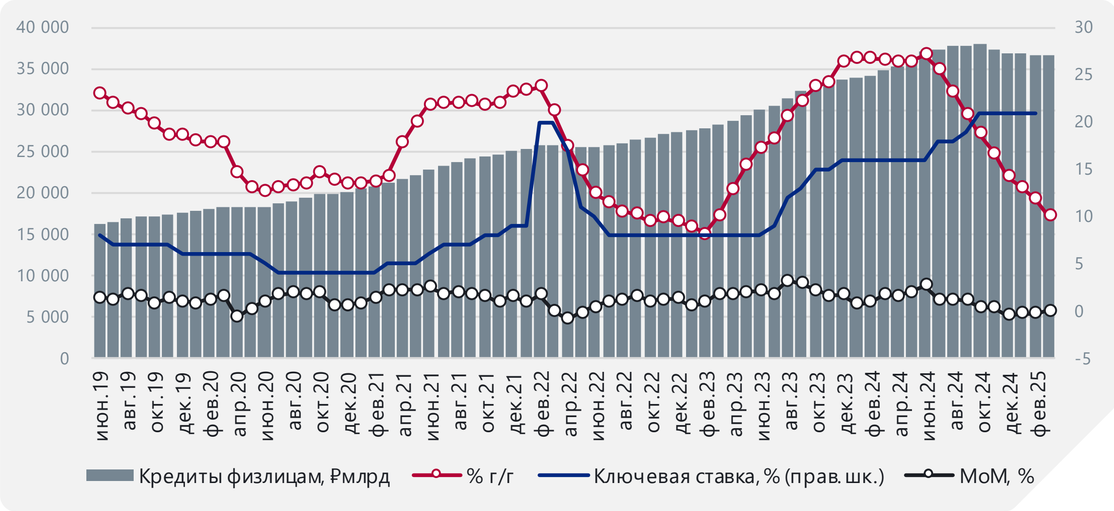
14 АПРЕЛЯ (ПОНЕДЕЛЬНИК)	
Нефть	Ежемесячный отчет ОПЕК. Понижение роста спроса на 2025 и 2026 г.
Китай	Профицит торгового баланса, март: $102,6 млрд, прогноз $75,2 млрд, в феврале $31,7 млрд. Экспорт +12,4% г/г, в феврале -3% г/г. Импорт -4,3% г/г, в феврале +1,5% г/г
15 АПРЕЛЯ (ВТОРНИК)	
США	Индекс цен на импорт март:- 0,1% м/м, +0,9% г/г. Экспорт март: 0% м/м, +2,4% г/г
16 АПРЕЛЯ (СРЕДА)	
Китай	ВВП в 1 кв. 2025 г.: +5,4% г/г, прогноз +5,2% г/г, в 4 кв. 2024 г. +5,4% г/г
Китай	Розничные продажи, март: +5,9% г/г, прогноз +4,3% г/г
Китай	Промпроизводство, март: +7,7% г/г, прогноз +5,9% г/г
Россия	Рост инфляции за неделю 8-14 апреля составил 0,11% н/н после +0,16% на пред. неделе. Лидеры по темпам роста: капуста (+4,6%), картофель (+3,5%), свекла (+3,4%). Лидеры снижения: яйца (-1,6%), телевизор (-1,2%), смартфон (-1,1%). Инфляция, накопленная с начала 2025 г., +3% (~2,3% год назад). В годовом выражении CPI ~10,5%.
Россия	Инд. цен производителей (PPI), март: -1,5% м/м, +5,9% г/г, в феврале +0,9% м/м, +9,8% г/г
США	Розничные продажи, март: +1,4% м/м, прогноз +1,4% м/м, в феврале +0,2% м/м
США	Промпроизводство, март: -0,3% м/м, прогноз -0,2% м/м, в феврале +0,8% м/м
Еврозона	Инфляция CPI, март (финал. данные): +2,2% г/г, +0,6% м/м, как в первом чтении
17 АПРЕЛЯ (ЧЕТВЕРГ)	
Еврозона	Решение по процентной ставке (апр): факт 2,4%, предыдущее 2,65%
18 АПРЕЛЯ (ПЯТНИЦА)	
США	Выходной: Страстная пятница
Россия	Кредитование физлиц, март: -0,0% м/м (фев. -0,3%) Кредитование юрлиц, март: +0,9% м/м (фев. +0,1%)

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 14-20 АПРЕЛЯ: МАКРОДАННЫЕ

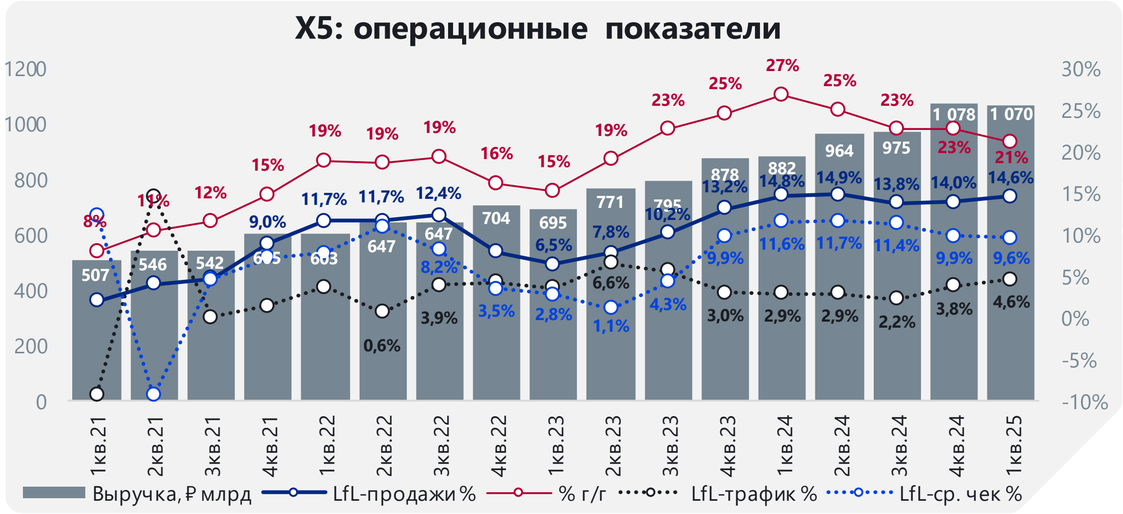


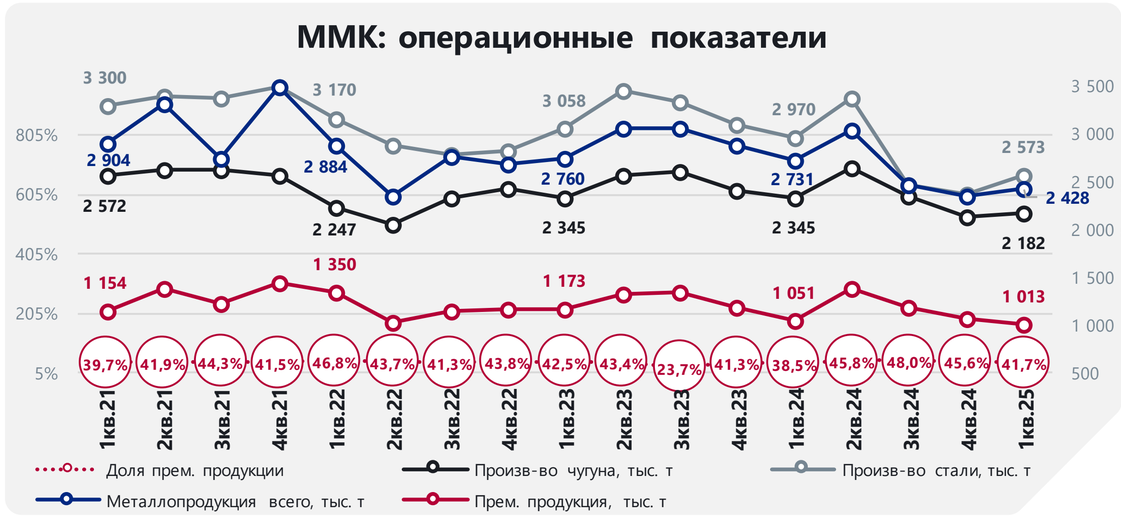




Данная информация не является индивидуальной инвестиционной рекомендацией. ООО СК «Росгосстрах Жизнь» не несет ответственности за возможные убытки в случае совершения сделок либо инвестирования в финансовые инструменты, упомянутые в данной информации.

ИТОГИ НЕДЕЛИ 14-20 АПРЕЛЯ: КОРПОРАТИВНЫЕ СОБЫТИЯ





14 АПРЕЛЯ (ПОНЕДЕЛЬНИК)

Аренадата DATA	СД: рекомендовал дивиденды за 2024 г. и 1 кв. 2025 г. в сумме ₽3,43/акц.
Полюс PLZL	Акционеры утвердили финальные дивиденды за 2024 г. 73 руб/акц.
НОВАТЭК NVTK	в 1 кв. 2025 г. увеличил добычу газа на 1,1% г/г, до 21,35 млрд куб. м
Henderson HNFG	Совет директоров рекомендовал дивиденды за 1 кв. 2025 г. ₽20/акц.
ПИК PIKK	Чистая прибыль ПИК упала в 2 раза, до ₽29 млрд, маржа по EBITDA снизилась до 14%, нет планов платить дивиденды за 2024 г.

15 АПРЕЛЯ (ВТОРНИК)

ЛСР LSRG	Продажи Группы в 1 кв. 2025 г. выросли на 28% г/г, до ₽41 млрд.
Яндекс YDEX	Акционеры утвердили финальные дивиденды за 2024 г. 80 руб/акц.
Займер ZAYM	Выдачи займов в 1 кв. 2025 г. выросли на 9% г/г, до ₽14,9 млрд.
ФосАгро PHOR	в 1 кв. 2025 г. реализовала рекордные 3,11 млн т агрохимической продукции

16 АПРЕЛЯ (СРЕДА)

ИКС 5 X5	Выручка по итогам 1 кв. 2025 г. выросла на 20,7%, до 1,07 трлн руб.
Банк СПБ BSPB	Чистая прибыль в марте 2025 г. по РСБУ +5,6% г/г, до ₽5,4 млрд, а в 1 кв. +8,4% г/г, до ₽15,6 млрд.

17 АПРЕЛЯ (ЧЕТВЕРГ)

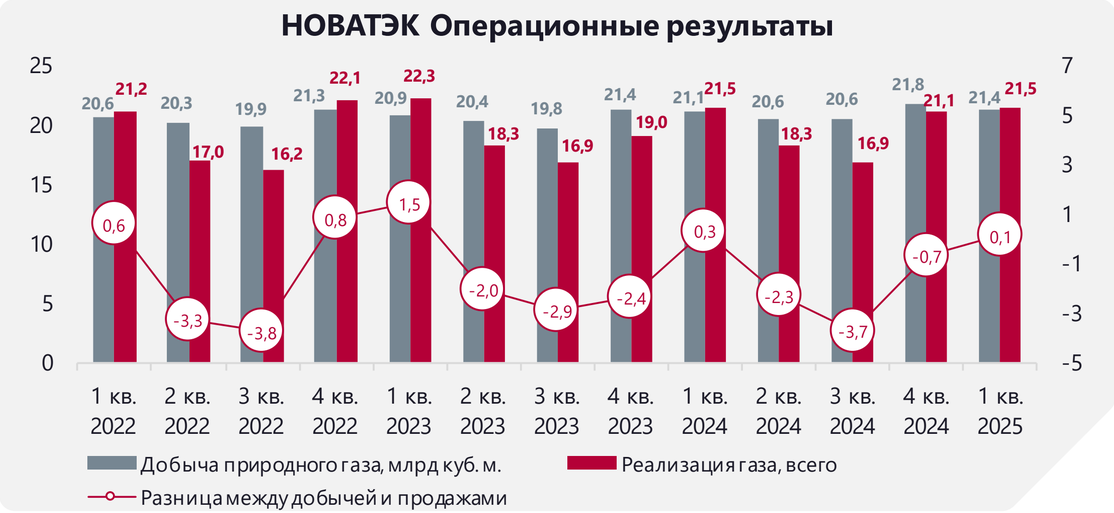
АФК Система AFKS	Выручка в 4 кв. +12,2% г/г, в 2024 г. +18% г/г, до ₽1,2 трлн.
НЛМК NLMK	Чистая прибыль по МСФО в 2024 г. упала на 42% г/г, до 122 млрд руб.
ММК MAGN	Выплавка стали в 1 кв. 2025 г. -13,4% г/г, а продажи -11,1% г/г

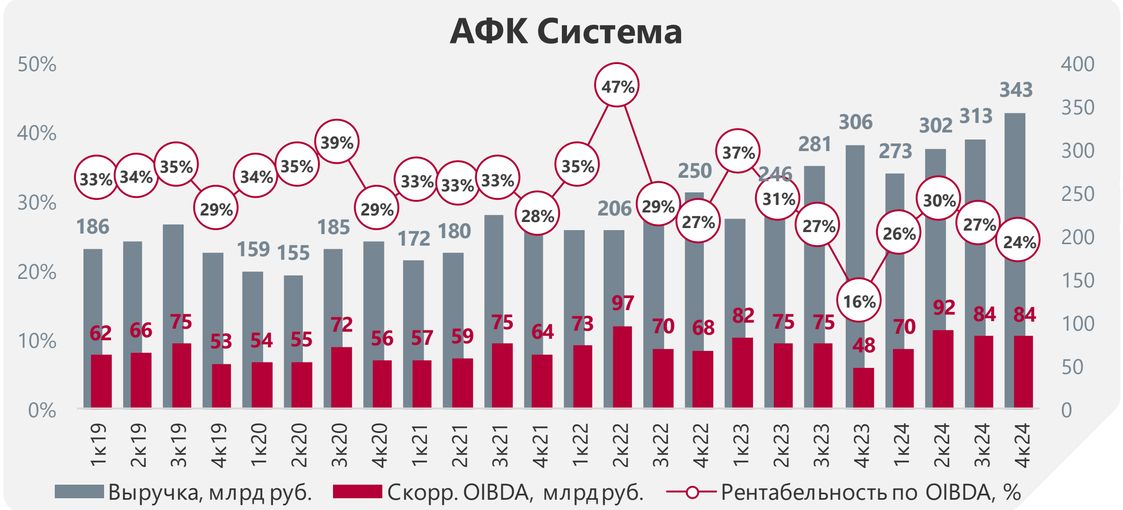
18 АПРЕЛЯ (ПЯТНИЦА)

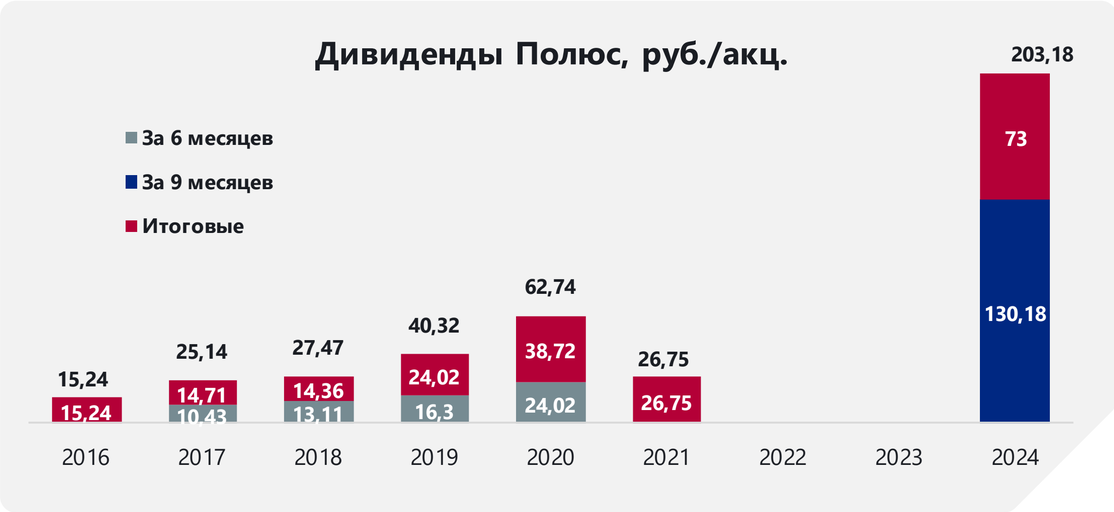
ЛСР LSRG	Акционеры утвердили финальные дивиденды за 2024 г. 78 руб/акц.

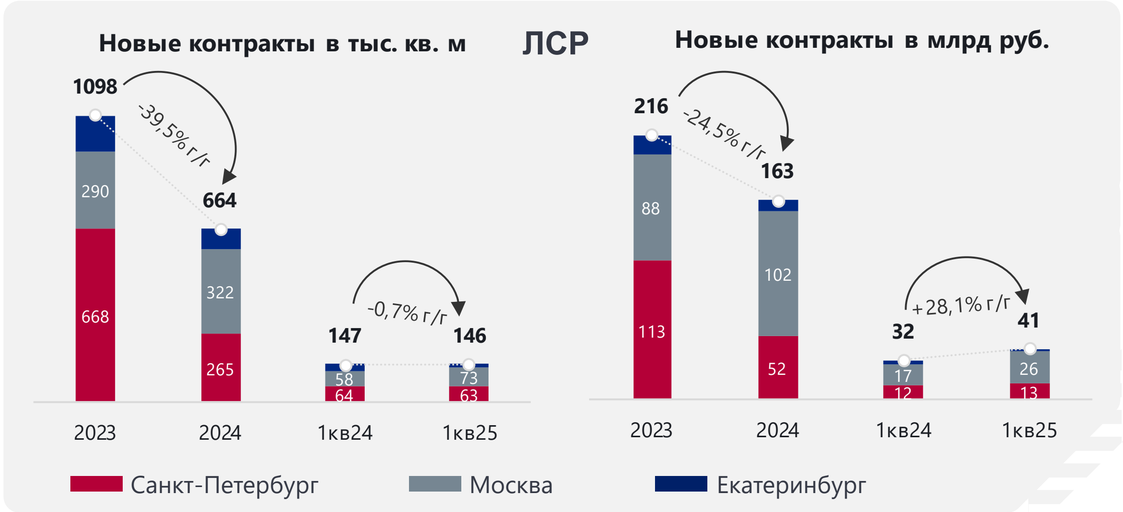
Данная информация не является индивидуальной инвестиционной рекомендацией. ООО СК «Росгосстрах Жизнь» не несет ответственности за возможные убытки в случае совершения сделок либо инвестирования в финансовые инструменты, упомянутые в данной информации.

ИТОГИ НЕДЕЛИ 14-20 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.