



## Еженедельный дайджест

### На рынки возвращается позитивный настрой

**Российские девелоперы помогли Индексу Мосбиржи вернуться к уровням годичной давности.** В течение первой полноценной рабочей недели 2025 года российский рынок акций продолжал развивать начатое ранее наступление. Локальные инвесторы в основном проигнорировали новые санкции против российской нефтегазовой отрасли, анонсированные на прошлой неделе США и Великобританией, а также подготовку 16-го санкционного пакета ЕС. Основными драйверами для российского рынка на этой неделе были высокие цены на нефть и менее негативные, чем ожидалось, данные по инфляции (вышли в среду). Нефтяной рынок, судя по всему, в четвертый раз завершит неделю в плюсе (Brent +2,1% н/н). С начала года баррель Brent уже подорожал на 9%; росту цен на нефть отчасти поспособствовали некоторая деэскалация на Ближнем Востоке и санкции против Ирана и России. Менее высокие, чем ожидалось, темпы инфляции за декабрь дают инвесторам основания надеяться, что в феврале Банк России снова воздержится от повышения ключевой ставки. Эти соображения особенно заметно поддерживали котировки девелоперских компаний, включая ETLN (+23,2% н/н), PIKK (+21,5% н/н), SMLT (+18,0% н/н). Газпром нефть и Сургутнефтегаз были включены в SDN (санкционный список OFAC, профильного подразделения Минфина США), однако несмотря на это, обе компании, судя по всему, готовятся завершить неделю в плюсе: SIBN +2,2% н/н, SGNS +7,2% н/н. В список SDN также были добавлены российские танкеры, в том числе суда Совкомфлота, что отразилось на котировках этой компании (FLOT -3,7% н/н). Финансовые корпорации и техсектор, которые мы рассматриваем как фаворитов в нынешних условиях, в целом лидируют с начала года. В ближайшие недели, вероятнее всего, снова вырастет актуальность геополитических факторов, с учетом того, что в понедельник Дональд Трамп снова вступит в должность президента и вернется в Белый дом на второй срок.

**Данные по потребительской инфляции в США добавили глобальным рынкам оптимизма.** Глобальные рынки начали год с осторожным настроением – инвесторы опасались усиления инфляционного давления после возвращения Дональда Трампа в Белый дом и предстоящего повышения таможенных тарифов в США. В начале недели доходность гособлигаций по всему миру приближалась к многолетним максимумам. Десятилетние казначейские обязательства США котируются с доходностью 4,78% – это самое высокое значение с октября 2023 г. Доходность десятилетних суверенных бондов Великобритании поднялась до максимального за последние 26 лет уровня 4,98%, спровоцировав ослабление британского фунта, который подешевел относительно доллара на 2,2% с начала года. Курс доллара США к основным мировым валютам (по индексу DXY) приближался к 26-месячному максимуму 110 пунктов. Совокупность этих факторов оказывала давление на глобальные рынки. Ситуация изменилась в среду, когда в США вышли более благоприятные, чем ожидалось, данные по базовому индексу потребительских цен за декабрь. Эта публикация спровоцировала снижение доходности 10-летних КО США до 4,59%, а долларový индекс DXY упал на 0,6% с начала недели – до 109,04.

### Динамика акций, %

|                  | Значение | Динамика<br>н/н | С начала<br>года |
|------------------|----------|-----------------|------------------|
| Эталон Груп, ГДР | 65.7     | 23.4%           | 21.1%            |
| Группа ПИК       | 609.6    | 21.5%           | 18.1%            |
| Группа Самолет   | 1185.0   | 17.9%           | 12.9%            |
| МВидео           | 107.6    | 14.3%           | 12.6%            |
| ВК               | 347.0    | 11.9%           | 11.2%            |
| Роснефть         | 558.0    | -1.9%           | -8.9%            |
| Новабев Групп    | 513.0    | -2.7%           | 0.6%             |
| ММК              | 38.1     | -3.0%           | -3.7%            |
| Магнит           | 4686.0   | -3.7%           | -7.7%            |
| Совкомфлот       | 87.0     | -3.7%           | -11.9%           |

Источник:

\* данные по состоянию на вчерашний день



## Рынок акций

Рынок процентных свопов сейчас практически уверен в том, что в июне ставка Федрезерва будет снижена на 25 б. п., и допускает с 30%-й вероятностью еще одно снижение ближе к концу года. Доходность 10-летних гособлигаций Японии сейчас близка к 15-летнему максимуму 1,20% – рынок исходит из того, что на следующей неделе Банк Японии снизит ключевую ставку. Индекс Nikkei с начала года упал на 3,7%, отреагировав таким образом на укрепление иены, продемонстрировав худшую динамику среди основных глобальных рынков (второе место среди отстающих заняли континентальный Китай и Гонконг). Повышение ставки Банка Японии, вероятнее всего, заставит инвесторов опасаться нового коллапса на рынке процентного арбитража (carry trade). Напомним, когда японский регулятор в предыдущий раз повысил ключевую ставку в прошлом году, это спровоцировало массовое закрытие позиций carry trade и, как следствие, краткосрочную, но весьма ощутимую волну продаж на рынках акций в США и Европе. Сейчас позитивный настрой на глобальных рынках восстанавливается в преддверии выходных и назначенной на понедельник инаугурации Дональда Трампа, и большинство основных фондовых индикаторов (за исключением японских) завершает эту неделю в плюсе.

### Динамика ключевых индикаторов, %

|                | Значение   | Динамика<br>н/н | С начала<br>года |
|----------------|------------|-----------------|------------------|
| IMOEX          | 2,946      | 4.3%            | 2.3%             |
| S&P 500        | 5,987      | 2.9%            | 1.9%             |
| Nasdaq         | 19,626     | 2.5%            | 1.7%             |
| Dow Jones      | 43,465     | 1.6%            | 2.1%             |
| StoxxEuro 600  | 523        | 2.4%            | 3.2%             |
| Nikkei         | 38,439     | -1.9%           | -3.7%            |
| Hang Seng      | 19,585     | 2.7%            | -2.4%            |
| CSI 300        | 3,812      | 2.1%            | -3.1%            |
| Brent          | \$80.79    | 1.2%            | 8.1%             |
| Газ, Dutch TTF | \$46.94    | 4.3%            | -4.0%            |
| Медь           | \$9,171    | 0.8%            | 4.5%             |
| Золото (XAU)   | \$2,708.50 | 0.6%            | 3.2%             |
| 2-летн. UST**  | 4.25%      | -2.9%           | 0.4%             |
| 10-летн. UST** | 4.61%      | -3.2%           | 0.7%             |
| USD/RUB        | 102.20     | 0.5%            | -9.9%            |
| DXY            | 109.31     | -0.3%           | 0.8%             |

Источник: Investing.com

\* данные по состоянию на 16.00

\*\* UST - казначейские облигации США

### Начальник управления Акций

Вячеслав Савицкий  
vsavitskiy@alfabank.ru  
+7 (495) 783 5101

### Начальник управления Аналитики

Борис Красноженов  
bkrasnozenov@alfabank.ru  
+7 (495) 795-3612

### Контакты



#### Макроэкономика

Наталья Орлова, Ph.D.  
norlova@alfabank.ru  
+ 7 (495) 795-3677

Валерия Кобяк  
vkobyak@alfabank.ru  
+7 (499) 923-6697 (доб. 3071)

Иван Леонов  
ileonov@alfabank.ru  
+7 (499) 923-6697 (доб. 0788519)

#### Долговой рынок

Мария Радченко  
mgradchenko@alfabank.ru  
+7 (499) 923-6697 (доб. 0105074)

#### Стратегия по валютному рынку и процентным ставкам

Никита Еуров  
neurov@alfabank.ru  
+7 (499) 923-6697 (доб. 5204)

#### Отраслевая аналитика

##### Недвижимость

Ирина Фомкина  
ifomkina@alfabank.ru  
+7 (499) 923-6697 (доб. 0101174)

##### Потребительский

Екатерина Тузикова  
etuzikova@alfabank.ru  
+7 (499) 923-6697 (доб. 0105172)

#### Рынок акций

##### Стратегия

Джон Волш  
jwalsh@alfabank.ru  
+7 (499) 923-6697 (доб. 8238)

##### Металлы и горная добыча

Борис Красноженов  
bkrasnozenov@alfabank.ru  
+7 (495) 795-3612

Юлия Толстых  
yatolstyh@alfabank.ru  
+ 7 (499) 923 6697 (доб. 8681)

Елизавета Дегтярева  
edegtyareva@alfabank.ru  
+7 (495) 010-4889

##### Нефть и Газ

Никита Блохин  
nblokhin2@alfabank.ru  
+7 (499) 923 6697 (доб. 8037)

Елизавета Дегтярева  
edegtyareva@alfabank.ru  
+7 (495) 010-4889

##### Потребительский

Евгений Кипнис  
ekipnis@alfabank.ru  
+7 (495) 795-3713

Олеся Воробьева  
oovorobyeva@alfabank.ru  
+7 (499) 681-3075

##### Транспорт, Машиностроение, Здравоохранение

Анастасия Егазрян  
aegazaryan@alfabank.ru  
+7 (499) 923 6697 (доб. 2852)

#### Недвижимость

Ирина Фомкина  
ifomkina@alfabank.ru  
+7 (499) 923-6697 (доб. 0101174)

#### ТМТ, Сельское и Лесное хоз-во

Анна Курбатова  
akurbatova@alfabank.ru  
+7 (495) 795-3740

Олеся Воробьева  
oovorobyeva@alfabank.ru  
+7 (499) 681-3075

#### Финансы

Евгений Кипнис  
ekipnis@alfabank.ru  
+7 (495) 795-3713

Филипп Николаев  
fnikolaev@alfabank.ru  
+7 (499) 923-6697 (доб. 7392)

#### Электроэнергетика

Анастасия Егазрян  
aegazaryan@alfabank.ru  
+7 (499) 923-6697 (доб. 2852)

#### Редактор

Максим Сухманский  
msukhmanskiy@alfabank.ru  
+7 (499) 923-6697 (доб. 0105222)

#### Спец. по данным/Аналитик

Денис Дорофеев  
didorofeev@alfabank.ru  
+7 (499) 923-6697 (доб. 8086)

Полина Орехова  
porekhova@alfabank.ru  
+7 (499) 923-6697 (доб. 8903)

#### Торговые операции и продажи (Москва)

##### Продажи

Александр Зоров  
azorov@alfabank.ru  
+7 (495) 783-5115

Анастасия Полтавская  
apoltavskaya@alfabank.ru  
+7 (499) 923-6697 (доб. 4290)

##### Торговые операции

Артем Белобров  
abelobrov@alfabank.ru  
+7 (499) 923-6697 (доб. 4618)

Иван Макаров  
makaroviv@alfabank.ru  
+7 (499) 923-6697 (доб. 0105373)

##### РЕПО

Олег Морозов  
omorozov@alfabank.ru  
+7 (499) 923 6697 (доб. 6972)



© Альфа-Банк, 2024 г. Все права защищены. Генеральная лицензия ЦБ РФ № 1326 от 16 01 2015 г.

Настоящий отчет и содержащаяся в нем информация являются исключительной собственностью Альфа-Банка. Несанкционированное копирование, воспроизводство и распространение настоящего материала, частично или полностью, в отсутствие разрешения Альфа-Банка в письменной форме строго запрещено.

Данный материал предназначен АО «Альфа-Банк» (далее – «Альфа-Банк») для распространения в Российской Федерации. Он не предназначен для распространения среди частных инвесторов. Несмотря на то, что приведенная в данном материале информация получена из публичных источников, которые по мнению Альфа-Банка, являются надежными, Альфа-Банк, его руководящие и прочие сотрудники не делают заявлений и не дают заверений ни в прямой, ни в косвенной форме, относительно своей ответственности за точность, полноту такой информации и отсутствие в данном материале каких-либо важных сведений. Любая информация и любые суждения, приведенные в данном материале, могут быть изменены без предупреждения. Альфа-Банк не дает заверений и не заявляет, что упомянутые в данном материале ценные бумаги и/или суждения предназначены для всех его получателей. Данный материал распространяется исключительно для информационных целей. Распространение данного материала не является деятельностью по инвестиционному консультированию. Информация, приведенная в данном материале, не является индивидуальной инвестиционной рекомендацией. Альфа-Банк и связанные с ним компании, руководящие сотрудники и прочие сотрудники всех этих структур, в т.ч. лица, участвующие в подготовке и издании данного материала, могут иметь отношения с маркет-мейкерами, а иногда и выступать в качестве таковых, а также в качестве консультантов, брокеров или представителей коммерческого, или инвестиционного банка в отношении ценных бумаг, финансовых инструментов или компаний, упомянутых в данном материале, либо входить в органы управления таких компаний. Ценные бумаги с номиналом в иностранной валюте подвержены колебаниям валютного курса, которые могут привести к снижению их стоимости, цены или дохода от вложений в них. Кроме того, инвесторы, вкладывающие средства в ценные бумаги типа АДР, стоимость которых изменяется в зависимости от курса иностранных валют, принимают на себя валютный риск. Инвестиции в России и в российские ценные бумаги сопряжены со значительным риском, поэтому инвесторы, прежде чем вкладывать средства в такие бумаги, должны провести собственное исследование и изучить экономические и финансовые показатели самостоятельно. Инвесторы должны обсудить со своими финансовыми консультантами риски, связанные с таким приобретением. Альфа-Банк и их дочерние компании могут публиковать данный материал в других странах. Поскольку распространение данной публикации на территории других государств может быть ограничено законом, лица, в чьем распоряжении окажется данный материал, должны быть информированы о таких ограничениях и соблюдать их. Любые случаи несоблюдения указанных ограничений могут рассматриваться как нарушение закона о ценных бумагах и других соответствующих законов, действующих в той или иной стране.