

Еженедельный обзор 10.02.2025

10.02.2025

Экономика

По данным Росстата, рост промпроизводства в декабре составил 8,2% г./г., существенно больше, чем в прошлые месяцы (3-4% г./г.). При этом эффект низкой базы прошлого года сыграл важную роль – в декабре 2023 г. промышленность просела сразу на 1,5% м./м. с исключением сезонности. В целом за год рост составил 4,6% г./г. Тем не менее, и ускорение темпов м./м. также было ощутимым – 2,7% м./м. против -0,5% м./м. в ноябре (с исключением сезонности). Помимо традиционно высокого вклада машиностроительного комплекса, заметную роль сыграл рост добычи полезных ископаемых, причем не нефтегазового сектора, а угля, металлических руд и выпуска в сегменте «Предоставление услуг в области добычи полезных ископаемых» (в этот вид деятельности входит бурение, геологоразведка, сжижение СПГ и пр.). В сумме добыча обеспечила чуть менее половины вклада в рост м./м. с исключением сезонности в декабре. Пока мы не интерпретируем ускорение промпроизводства как тенденцию (зачастую в истории такие рывки оказывались временными). В целом в этом году, с учетом бюджетной консолидации и жесткой ДКП, мы ждем замедления роста промышленности.

Нефть

За неделю котировки нефти Brent потеряли 1,7%, завершив ее на отметке в 74,7 долл./барр. В числе основных причин – тарифные войны США и Китая, а также рост коммерческих запасов в США. Введение санкций США против нефтяного экспорта Ирана пока не вызвало значительной реакции нефтяного рынка.

Валюта

За прошедшую неделю рубль практически не изменился по отношению к юаню, однако укрепился на 2,7% к доллару и на 1,2% к евро. В своем обзоре рисков финансовых рынков за январь ЦБ подтвердил наше понимание относительно причин укрепления рубля - адаптация экспортеров после финансовых санкций, увеличение чистых продаж экспортеров, отсутствие значительных погашений внешних валютных обязательств, а также сохранение чистых продаж валюты населением. При этом пока рубль «дисконтирует» геополитические новости (например, сообщение о телефонном разговоре на высшем уровне между США и Россией).

Облигации

Значительную часть недели наблюдалась просадка рынка ОФЗ, которая во многом была связана с нарастающими опасениями по поводу перспектив ужесточения ДКП на фоне высокой инфляции. Однако, после публикации в среду недельного ИПЦ, началась заметная коррекция, существенно улучшившая итоги торгов к пятнице – индекс RGBI закрылся выше 103 п. Рост происходил, даже несмотря на анонс еще одной дропэмиссии - ОФЗ 26224 (с погашением в мае 2029 г.), ОФЗ 26242 (с погашением в августе 2029 г.), ОФЗ 26239 (с погашением в июле 2031 г.), ОФЗ 26225 (с погашением в мае 2034 г.) – все выпуски по 50 млрд руб. Аукционы на прошедшей неделе были достаточно позитивными: ОФЗ 26228 размещен на 19,9 млрд руб. (с учетом ДРПА), а ОФЗ 26246 – на 33,5 млрд руб. (также с учетом доразмещения).

Акции

В США индекс S&P 500 на неделе умеренно падал. Уровень безработицы в США по итогам января снизился до 4,0% (с 4,1% в декабре), что отразило крепкий рынок труда и лишило трейдеров надежды на понижение процентных ставок ФРС в марте. Д. Трамп ввел тарифы в 10% в отношении импорта из Китая, но отложил их введение в размере 25% против Мексики и Канады. Заявления американского президента были переменчивыми, что вызывало хаос на рынке и привело к росту цены золота – она обновила исторический максимум, превысив 2 900 долларов за тройскую унцию. Apple отчиталась о росте выручки на 3,5% г./г. за последний квартал, однако продажи устройств компании в Китае снизились на 11% г./г. Китай также начал расследование завышенных комиссий Apple - акции AAPL с начала года упали на 7% против роста S&P 500 на 3%. Microsoft отчиталась о росте выручки на 12% г./г., однако чистая прибыль оказалась под давлением укрепления доллара, а рост облачного направления замедлился. Alphabet показала продажи ниже ожиданий, что вызвало падение акций на 7% за день.

В Китае индекс CSI 300 вырос на 2,5% за сокращенную неделю после прошедших новогодних праздников. Индикаторы потребления в праздники (28 января – 4 февраля) отразили умеренно позитивную картину: количество туристских поездок (+7% г./г.) и кассовые сборы кинотеатров вышли на исторический максимум. Ко второму сроку Д. Трампа доля экспорта в США в совокупном экспорте КНР снизилась до 14% (с 19% в его первый срок), а валовая доля экспорта в США в ВВП КНР сократилась до 2,9% (с 3,5%). Со стороны Китая были введены ответные тарифы в 15% на импорт из США угля и СПГ, в 10% на нефть, сельскохозяйственную технику, крупногабаритные грузовики. Ответ был мягким, он затронет около 12% импорта КНР из США на сумму около 20 млрд долл. в год. Лейтмотивом торгов после праздников стал релиз DeepSeek: событие доказало способность китайских технологических компаний конкурировать с американскими гигантами, что вызвало ралли в акциях полупроводниковых компаний и разработчиков программного обеспечения. Акции BYD выросли на 15% за 2 дня после анонса компанией презентации новых технологий, включая автопилот для собственных моделей автомобилей.

Основной индекс Московской Биржи по итогам недели закрылся на отметке 2 966,53 пунктов, прибавив 0,6%. Рынок продолжает ожидать конкретных решений относительно урегулирования ситуации на Украине, а также заседания ЦБ по ключевой ставке, которое пройдет уже 14 февраля, консенсус-прогноз – сохранение на текущем уровне в 21%.

Компании продолжили подводить итоги прошедшего года и публиковать операционные результаты. Так, Лента представила результаты за 4 кв. 2024 г.: общая выручка от реализации выросла на 18% г./г., достигнув 264 млрд руб., сегмент гипермаркетов вырос на 11% г./г., сегмент супермаркетов – на 36% г./г., а «магазины у дома» показали рост на 24% г./г. Выручка Аренадаты увеличилась за весь год на 52%, при этом за 4 кв. она прибавила 7% г./г., вклад последнего квартала в общую выручку составил порядка 40%, что говорит о том, что компания успешно справляется с заявленными планами по снижению сезонности (исторически доля 4 кв. составляла 60%). МД Медикал Групп также отчиталась по выручке за 2024 г.: общая выручка показала рост на 20% до 33,1 млрд руб., а сопоставимая выручка – на 16%, чистая денежная позиция составила 6 млрд руб. Однако, на рынке были и разочарования. Так, ЮГК отчиталась о снижении производства золота на 17% до 10,6 тонн, при этом прогноз на 2025 г. был тоже пересмотрен в сторону снижения – 12,0-14,4 тонн. Основной причиной стала остановка работ на Уральском хабе из-за предписания Ростехнадзора. Также, Группа Позитив предоставила предварительные результаты за 2024 г. – итоговые отгрузки ожидаются на уровне 25,5 млрд руб., что значительно ниже ранее предоставленных компанией прогнозов в 30-36 млрд руб. по итогам года. Причиной, согласно менеджменту, является высокая ключевая ставка, которая в значительной степени повлияла на возможности клиентов по увеличению бюджетов на IT-решения.