



КСП КАПИТАЛ
УПРАВЛЕНИЕ
АКТИВАМИ

Итоги недели: российский рынок акций скорректировался вниз на фиксации прибыли после снижения ключевой ставки ЦБ

 t.me/KSPcapital

ЕЖЕНЕДЕЛЬНЫЙ ОБЗОР СОБЫТИЙ НА РЫНКАХ

Итоги торговой недели (по 25 июля)

	Цена закрытия	Изм%*		Цена закрытия	Изм%*
 Курс доллара	79,51 Р	+1,2%	 Индекс МосБиржи	2772,39	-0,4%
 Курс евро	93,3 Р	+1,9%	 Индекс РТС	1097,84	-2%
 Курс юаня	11,06 Р	+1,1%	 Бескупонная доходность 10-летних ОФЗ	14,02%	-19 б.п.
 Нефть Brent (фьючерс, сентябрь 2025)	\$68,44	-1,2%	 Индекс S&P 500	6388,64	+1,5%
 Золото	\$3337,3	-0,6%	 Доходность 10-летних US Treasuries	4,39%	-3 б.п.



* - изменения к закрытию предыдущей недели (в % и в б.п. для облигаций)
Источники данных: Московская биржа, Bloomberg, Банк России

Американские индексы укрепились по итогам недели благодаря достижению ряда соглашений США с их торговыми партнерами

Американские фондовые индексы завершили сессию в понедельник без единой динамики. Индексы S&P 500 и Nasdaq обновили исторические максимумы, в то время как индекс Dow Jones незначительно снизился. Его значение опустилось на 0,04% и составило 44323,07 пункта. Индекс S&P 500 по итогам торгов повысился на 0,14% до 6305,6 пункта, индекс Nasdaq увеличился на 0,38% и завершил сессию на отметке 20974,17 пункта. Акции оператора связи Verizon Communications выросли на 4% и стали лидером подъема среди компонентов индекса Dow Jones. Компания связи во 2-м квартале увеличила чистую прибыль на 8,9%, при этом выручка превзошла ожидания рынка. Кроме того, в сторону повышения был пересмотрен прогноз прибыли на 2025 г.

Во вторник ведущие фондовые индексы США вновь закрылись при смешанной динамике. Индекс Nasdaq снизился, индексы Dow Jones и S&P 500 выросли, причем S&P 500 обновил рекордный максимум. Значение Dow Jones повысилось на 0,4% до 44502,44 пункта, индекс S&P 500 укрепился

на 0,06% до 6309,62 пункта. Индекс Nasdaq потерял 0,39% стоимости, закрывшись на отметке 20892,68 пункта. Наибольший рост среди компонентов индекса Dow Jones продемонстрировали акции биотехнологической Amgen, прибавившие 3,3%. Бумаги Merck&Co. подорожали на 2,9%, Johnson&Johnson – на 2,2%, Procter&Gamble – на 2,1%. Лидером снижения в составе индекса Dow Jones стала NVIDIA, потерявшая 2,5% капитализации. 3М сократила рыночную стоимость на 1,1%, International Business Machines – на 1%, Microsoft – на 0,9%. Министр финансов США Скотт Бессент заявил, что на следующей неделе рассчитывает провести третий раунд торговых переговоров с китайскими коллегами, в ходе которых речь, вероятно, пойдет о продлении отсрочки повышения пошлин, истекающей 12 августа.

Американские фондовые индексы завершили сессию среды ростом благодаря увеличению аппетита к риску на новости о заключении торгового соглашения между США и Японией. Индексы S&P 500 и Nasdaq повысились на 0,78% и 0,61% до 6358,91 и 21020,02 соответственно, оба индекса по итогам торгов обновили рекордные максимумы. Индекс Dow Jones поднялся на 1,14% и составил 45010,29 пункта. Лидерами роста среди его компонентов стали бумаги Merck (+3%), UnitedHealth Group (+2,6%), Caterpillar (+2,5%), Goldman Sachs (+2,4%), Boeing (+2,3%). В то же время заметно подешевели акции Travelers (-0,8%) и Coca-Cola (-0,7%). Президент США Дональд Трамп заявил, что Япония в рамках торговой сделки инвестирует в американскую экономику \$550 млрд. Кроме того, Штаты начнут поставлять на японский рынок автомобили, а также рис и другую сельскохозяйственную продукцию. Импортная пошлина для товаров из Японии будет установлена на уровне 15%.

Американские фондовые индексы завершили сессию в четверг без единой динамики. Индексы S&P 500 и Nasdaq повысились, обновив исторические максимумы – на 0,07% и 0,18% до 6363,35 и 21057,96 пункта соответственно. В то же время индекс Dow Jones снизился на 0,7% до 44693,91 пункта. Участники рынка продолжали следить за новостями о ходе переговоров между США и их торговыми партнерами, а также анализировали корпоративную отчетность. Цена акций Chevron выросла на 1,8%. По данным СМИ, компания вернула право на продолжение добычи нефти в Венесуэле. Между тем цена бумаг Tesla упала на 8,2%. Производитель электромобилей сократил выручку и чистую прибыль во 2-м квартале, при этом скорректированная прибыль и выручка оказались хуже ожиданий.

Американские фондовые индексы выросли в пятницу и завершили неделю в плюсе. Индекс Dow Jones повысился на 0,47% и составил 44901,92 пункта. S&P 500 поднялся на 0,4% до 6388,64 пункта. Индикатор завершил на рекордном максимуме пятую сессию подряд. Индекс Nasdaq прибавил 0,24% и составил 21108,32 пункта, что также является историческим максимумом. В целом за неделю S&P 500 прибавил 1,5%, Nasdaq – 1%, Dow Jones – 1,3%. Участники рынка под конец недели переходили к ожиданию заседания Федеральной резервной системы (ФРС), которое пройдет на новой неделе. Рынок не ждет от американского ЦБ снижения ставки на предстоящем заседании, при этом шансы на смягчение политики в сентябре оцениваются более чем в 60%.

Российский рынок акций скорректировался вниз по итогам недели на фиксации прибыли после снижения ключевой ставки ЦБ

Российский рынок акций начал неделю повышением на фоне ожиданий снижения ключевой ставки Банка России на заседании в пятницу, 25 июля, и новостей о возможности проведения третьего раунда прямых переговоров между Россией и Украиной во второй половине недели. По итогам торгов индекс «МосБиржи» составил 2821,78 пункта (+1,3%), индекс РТС – 1134,88 пункта (+1,3%).

Цены большинства «голубых фишек» выросли в пределах 3,6%. Лучше рынка завершили день акции ОК «Русал» (+6,8%), «Эн+» (+6,7%), «НЛМК» (+4,5%), ПАО «Полюс» (+3,7%). Российская и украинская делегации могут встретиться на этой неделе в Стамбуле, сообщило в понедельник издание Independent Turkce со ссылкой на источники. «Переговоры могут состояться в среду или четверг», – говорилось в сообщении. До этого в российской переговорной группе подтвердили, что Украина предложила России провести новый раунд переговоров. Пресс-секретарь президента РФ Дмитрий Песков также заявил, что Москва подтверждает свою заинтересованность в проведении третьего раунда переговоров по Украине, предстоит обмен мнениями по меморандумам Москвы и Киева, которые пока являются диаметрально противоположными.

Во вторник российский рынок акций вновь подрос на ожиданиях снижения ключевой ставки и российско-украинских переговоров. По итогам торгов индекс «МосБиржи» поднялся на 0,1% до 2825,61 пункта, индекс РТС укрепился на 0,4% до 1139,9 пункта. Динамика цен «голубых фишек» оказалась смешанной в пределах 2%. Лучше рынка выглядели акции «Совкомфлота» (+3,8%), «МКБ» (+3,2%), «Норникеля» (+2,1%). В Кремле не ждут прорывов от очередного раунда переговоров России и Украины в Стамбуле, российская сторона намерена добиваться своих целей в украинском урегулировании, заявил пресс-секретарь президента РФ Дмитрий Песков. «Мы намерены добиваться наших интересов, мы намерены обеспечить наши интересы и выполнить те задачи, которые мы ставили перед собой с самого начала», – сказал он.

Рынок акций РФ в среду вырос в ожидании новостей относительно российско-украинских переговоров в Стамбуле, а также данных Росстата по инфляции, которые могли повлиять на решение Банка России по ключевой ставке. По итогам торгов индекс «МосБиржи» составил 2841,16 пункта (+0,6%), индекс РТС – 1140,92 пункта (+0,1%). Динамика цен «голубых фишек» оказалась смешанной в пределах 1,3%. Лучше рынка завершили день акции «Эн+» (+4,7%), «ФосАгро» (+2,4%), «Аэрофлота» (+1,6%). По сообщениям турецких СМИ, российская делегация прибыла в Стамбул для переговоров с украинской делегацией в среду днем. На переговорах, начало которых было запланировано на 19 часов среды, ожидалось присутствие министра иностранных дел Турции Хакана Фидана. Пресс-секретарь российского президента Дмитрий Песков также подтвердил, что российская делегация вылетела в среду днем в Стамбул для участия в третьем раунде российско-украинских прямых переговоров. По словам Пескова, на переговорах планировалось обсуждение вопросов, связанных с теми проектами меморандумов, которыми стороны обменялись в ходе второго раунда, и также продолжение очень важного процесса взаимных обменов.

Российский рынок акций в четверг скорректировался вниз из-за фиксации прибыли игроками после прошедшего накануне в Стамбуле третьего раунда переговоров делегаций России и Украины, которые не принесли прорыва в урегулировании конфликта между странами. Факторами поддержки рынка выступила свежая статистика Росстата по недельной инфляции, укрепившая ожидания игроков относительно ключевой ставки. По итогам торгов индекс «МосБиржи» снизился на 1,2% до 2807,69 пункта, индекс РТС опустился на 1,7% до 1121,55 пункта. Цены большинства «голубых фишек» упали в пределах 2,3%. Хуже рынка выглядели акции «МКБ» (-3,5%), «ММК» (-2,8%), ГК «ПИК» (-2,6%). EBITDA группы «ММК» во 2-м квартале 2025 г. составила 22,027 млрд руб. по сравнению с 19,758 млрд руб. по итогам 1-го квартала, говорилось в сообщении компании. Выручка по МСФО сократилась на 2% к предыдущему кварталу и составила 155,06 млрд руб. при прогнозе в 158 млрд руб. В среду вечером после завершения основных торгов в фондовой секции Московской биржи Росстат сообщил о снижении потребительских цен в России с 15 по 21 июля на 0,05% после роста цен на 0,02% с 8 по 14 июля. Недельная дефляция была зафиксирована впервые с начала сентября 2024 г. С начала месяца рост цен к 21 июля составил 0,76%, с начала года – 4,56%. Россия и Украина на переговорах в Стамбуле договорились о новом обмене пленными в количестве не менее 1200 человек с каждой стороны, заявил по итогам встречи с украинской делегацией глава

российской делегации Владимир Мединский. Он также выразил надежду, что четвертый раунд переговоров с Украиной состоится. В то же время, по его словам, позиции России и Украины, изложенные в проектах меморандумов, которыми стороны обменялись ранее, достаточно далеки друг от друга. Мединский добавил, что стороны договорились продолжить контакты.

Рынок акций РФ в пятницу упал на фоне фиксации прибыли после снижения ключевой ставки Банка России на ожидаемые 200 базисных пунктов и прогнозов регулятора о дальнейшей денежно-кредитной политике, в отношении которой глава ЦБ Эльвира Набиуллина допустила паузу в цикле снижения ставки. По итогам торгов индекс «МосБиржи» составил 2772,39 пункта (-1,3%), индекс РТС – 1097,84 пункта (-2,1%). Цены большинства «голубых фишек» снизились в пределах 2,9%. Хуже рынка завершили день акции ГК «ПИК» (-4%), «Норникеля» (-3,1%), «Эн+» (-3,1%), ОК «Русал» (-3,1%). Банк России в пятницу ожидаемо снизил ключевую ставку на 200 базисных пунктов до 18% годовых, при этом регулятор вновь обошелся без направленного сигнала в заявлении по ставке. ЦБ снизил прогноз по инфляции на 2025 г. до 6-7% с 7-8%, понизил прогноз по средней ставке до 18,8-19,6% с 19,5-21,5% годовых и сохранил в заявлении фразу о продолжительном периоде жесткой денежно-кредитной политике для возвращения инфляции к таргету в 2026 г. Глава Банка России Эльвира Набиуллина заявила на брифинге, что инфляция в РФ замедляется, в основе этого лежит жесткая денежно-кредитная политика, поэтому, принимая дальнейшие решения по ставке, нужно действовать осторожно. По ее словам, инфляция в РФ находится на пути возвращения к цели в 4%, но этот путь пока не пройден до конца, сложившаяся тенденция должна закрепиться. Прогноз по ключевой ставке допускает на оставшихся заседаниях до конца года разнообразные решения – паузы, снижения на 100, на 150, на 200 базисных пунктов, все будет зависеть от новых данных, сообщила Набиуллина.

Наиболее важные события предстоящей недели

4

28 июля Банк России снизит ключевую ставку на 200 базисных пунктов до 18% годовых.

28 июля состоится заседание министерского мониторингового комитета ОПЕК+.

30 июля Федеральный комитет по открытым рынкам ФРС США завершит двухдневное заседание, по итогам которого объявит о размере базовой процентной ставки на ближайшее время. Глава ФРС Джером Пауэлл проведет пресс-конференцию по итогам заседания.

31 июля министерство торговли США опубликует данные о доходах и расходах населения в июне.

Читайте нас также в нашем [канале в Телеграм](#)