

ИТОГИ НЕДЕЛИ

21 – 27 июля 2025

ИНДЕКС S&P500

вторую неделю подряд обновляет исторические максимумы на позитивных ожиданиях заключения торговых соглашений США с ключевыми партнерами, а также промежуточных результатах сезона корпоративной отчетности.

КИТАЙСКИЕ АКЦИИ

также позитивно реагируют на новости о торговых переговорах США и ожидают, что 3-й раунд тарифных обсуждений между Пекином и Вашингтоном пройдет в позитивном ключе.

НЕФТЬ

Brent снижается 2-ю неделю подряд. Трейдеры рынка нефти не разделяют оптимизма рынка акций по поводу того, что торговые соглашения между США и Китаем, Евросоюзом могут быть заключены до 1 августа.

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

ЗОЛОТО

продолжает оставаться в узком торговом диапазоне \$3300-3400/унц., который сформировался в июле. Маловероятно, что золото покинет диапазон до решения ФРС по ставкам 30 июля.

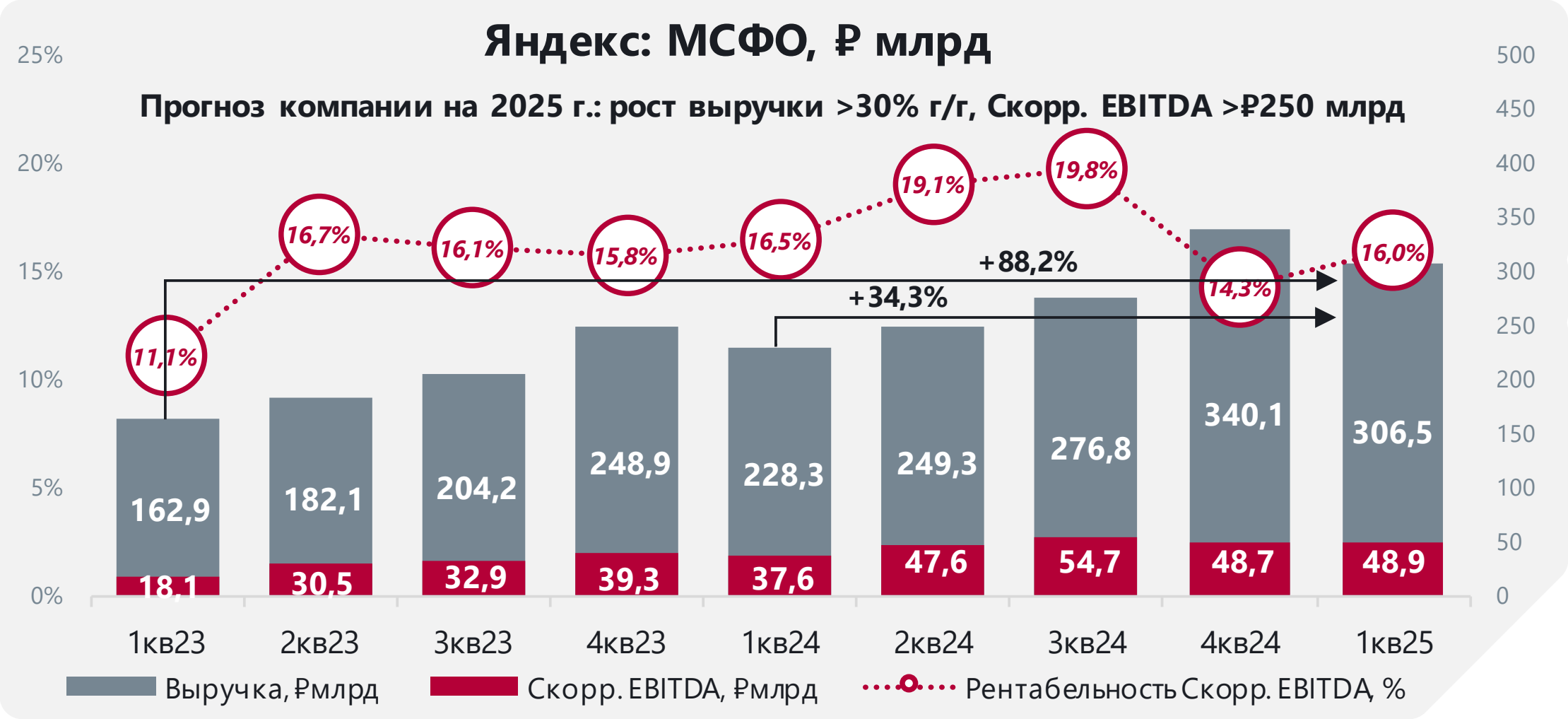
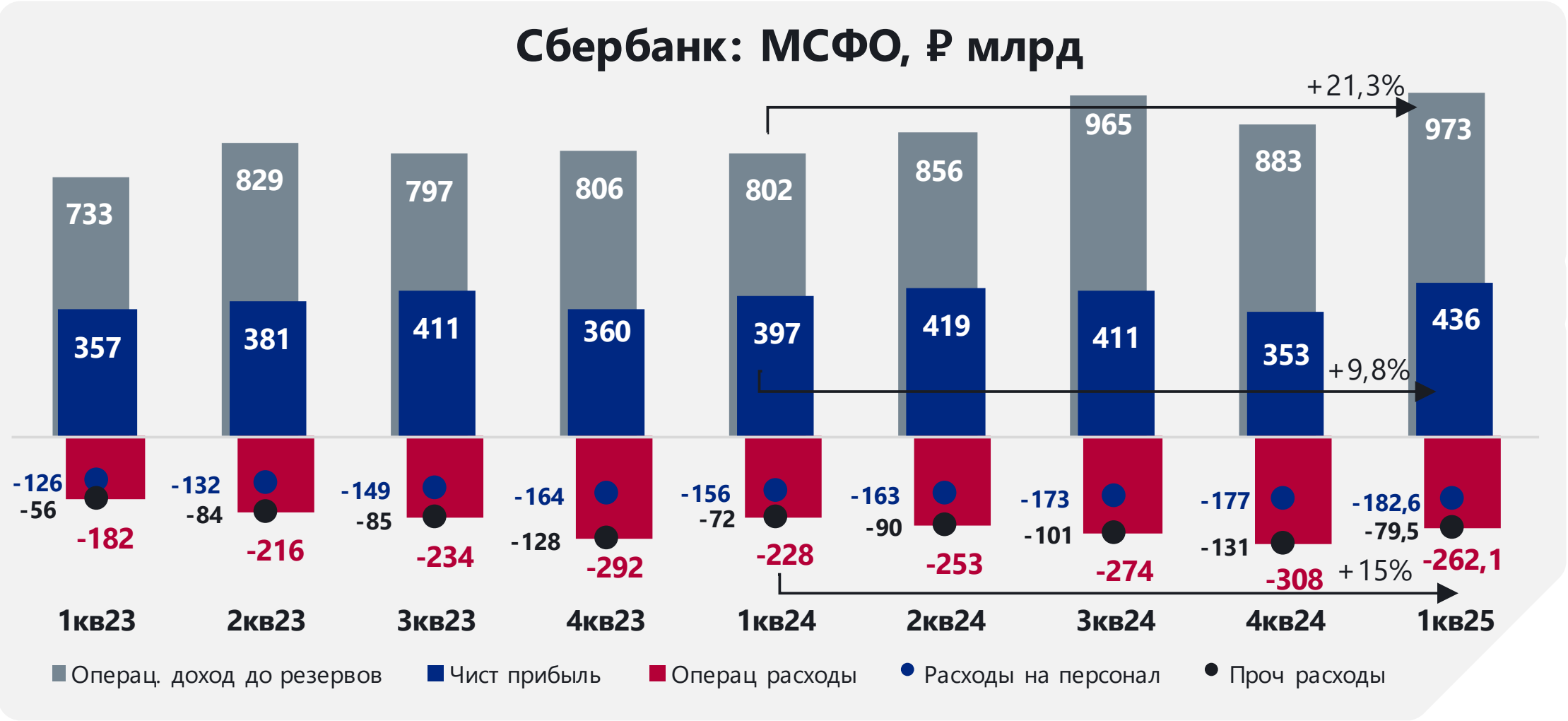
ИНДЕКС МОСБИРЖИ

незначительно снизился по итогам недели. Банк России ожидаемо снизил ключевую ставку на 200 б.п., до 18% годовых, снизил прогноз по инфляции и средней ставке как на 2025 г., так и на 2026 г.

РУБЛЬ

ослаб против основных конкурентов по итогам недели. Снижение ключевой ставки оказало на него умеренное давление. Поддержку оказывает слабый спрос импортеров на валюту и налоговый период.

КАЛЕНДАРЬ: ОСНОВНЫЕ СОБЫТИЯ НЕДЕЛИ С 28 ИЮЛЯ ПО 3 АВГУСТА



28 ИЮЛЯ (ПОНЕДЕЛЬНИК)	
Ви.ру VSEN	Совет директоров рассмотрит возможность выплаты дивидендов
29 ИЮЛЯ (ВТОРНИК)	
Яндекс YDEX	Результаты по МСФО за 2 кв. 2025 г.
Сбербанк SBER	Результаты по МСФО за I полугодие 2025 г.
Хэндерсон HNFG	Операционные результаты за июнь 2025 г.
30 ИЮЛЯ (СРЕДА)	
США	ВВП во 2 кв. 2025 г. (1-е чтение): прогноз +2,5%, в 1 кв. -0,5%
США	Решение ФРС по ставке: прогноз – без изменений 4,25%-4,50%
Еврозона	ВВП во 2 кв. 2025 г. (1-е чтение): прогноз н/д, в 1 кв. +1,5% г/г
Россия	Розничные продажи, июнь: прогноз н/д, в мае +1,8% г/г
Россия	Уровень безработицы, июнь: прогноз н/д, в мае 2,2%
Россия	Инфляция за неделю 22-28 июля
Новатэк NVTK	Результаты по МСФО за I полугодие 2025 г.
31 ИЮЛЯ (ЧЕТВЕРГ)	
Китай	Производственный PMI (офиц.), июль: прогноз н/д, в июне 49,7 п.
Китай	Индекс PMI в сфере услуг (офиц.), июль: прогноз н/д, в июне 50,5 п.
ВТБ VTBR	Результаты по МСФО за I полугодие 2025 г.
МД Медикал MDMG	Операционные результаты за 2 кв. 2025 г.
О'КЕЙ OKEY	Операционные результаты за 2 кв. 2025 г.
1 АВГУСТА (ПЯТНИЦА)	
Китай	Производственный PMI (S&P Global), июль: прогноз н/д, в июне 47,5 п.
Еврозона	Инфляция CPI, июль (предв.): прогноз н/д, в июне +2% г/г
Россия	Производственный PMI (S&P Global), июль: прогноз н/д, в июне 50,4 п.
США	Изм. занятости вне с/х, июль: прогноз +118 тыс. раб. мест, в июне +147 тыс.
США	Уровень безработицы, июль: прогноз 4,2%, в июне 4,1%
США	Производственный ISM, июль: прогноз 49,8, в апреле 49 п.
Позитив POSI	Результаты по МСФО за 2 кв. и I пол. 2025 г.
Мосбиржа MOEX	Данные по объемам торгов в июле 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 21–27 ИЮЛЯ: ГЛОБАЛЬНЫЕ РЫНКИ

ИНДЕКС	25.07.2025	% НЕД/НЕД	% С Н.Г.
S&P 500	6 388,6	+1,5%	+8,6%
NASDAQ 100	23 272,3	+0,9%	+10,8%
Euro Stoxx 50	5 350,1	-0,2%	+9,3%
Nikkei 225	41 456,2	+4,1%	+3,9%
Hang Seng	25 388,4	+2,3%	+26,6%

США

Индексы S&P 500 и Nasdaq 100 2-ю неделю подряд обновляют исторические максимумы. Рост котировок акций стимулировали позитивные ожидания по поводу заключения торговых соглашений США с ключевыми партнерами, а также результаты сезона корпоративной отчетности. Примерно 167 из 498 компаний, входящих в состав S&P 500, опубликовали квартальные результаты, и 80% отчитавшихся компаний рапортовали о прибыли выше консенсус-прогнозов аналитиков. На последней неделе августа отчетность опубликуют ~40% состава S&P 500. Инвесторы в ожидании цифр делают ставку на то, что текущий сезон отчетности может стать наилучшим с 2021 г. (по превышению факта прибыли над прогнозом). Инвесторы позитивно отреагировали на факт подписания торгового соглашения между США и Японией, а также на факт запланированной в выходные встречи в Швейцарии между главой Еврокомиссии и президентом США, где может быть заключено соглашение с ЕС, т.к. дедлайн на торговые соглашения истекает 1 августа.

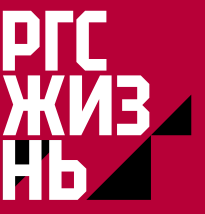
Меж тем аналитики Wall Street все чаще указывают на то, что фондовый рынок США растет слишком быстро, и он излишне оптимистичен. Торговый деск Goldman Sachs предупредил, что все чаще клиенты открывают короткие позиции в убыточных технологических компаниях, а также все чаще спекулятивно покупают малоизвестные компании, которые известны, как мем-акции. Аналитики Bank of America вновь предупредили, что риск пузыря на рынке увеличивается на фоне ожидаемого смягчения ДКП и ослабления финансового регулирования.

КИТАЙ

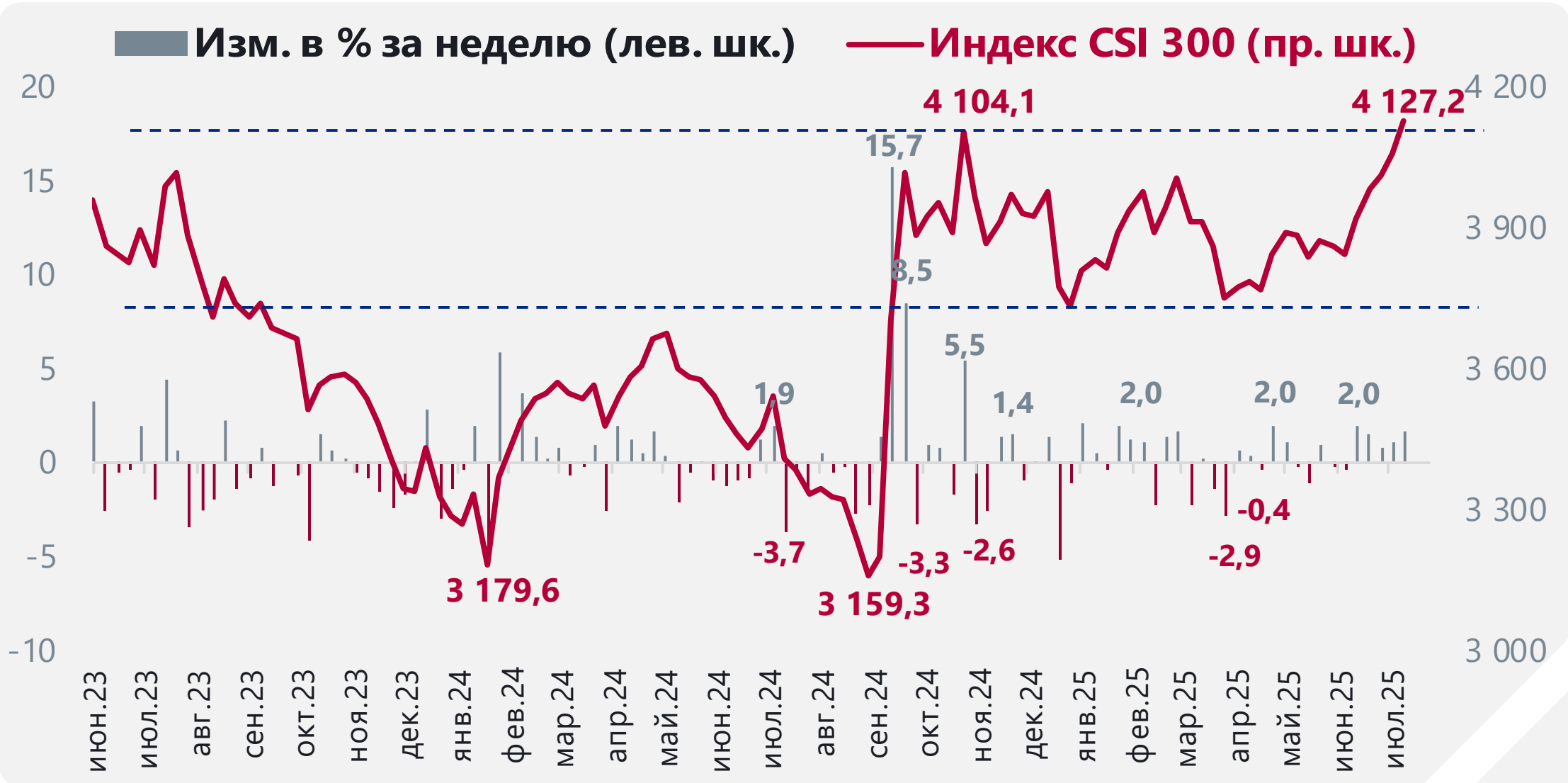
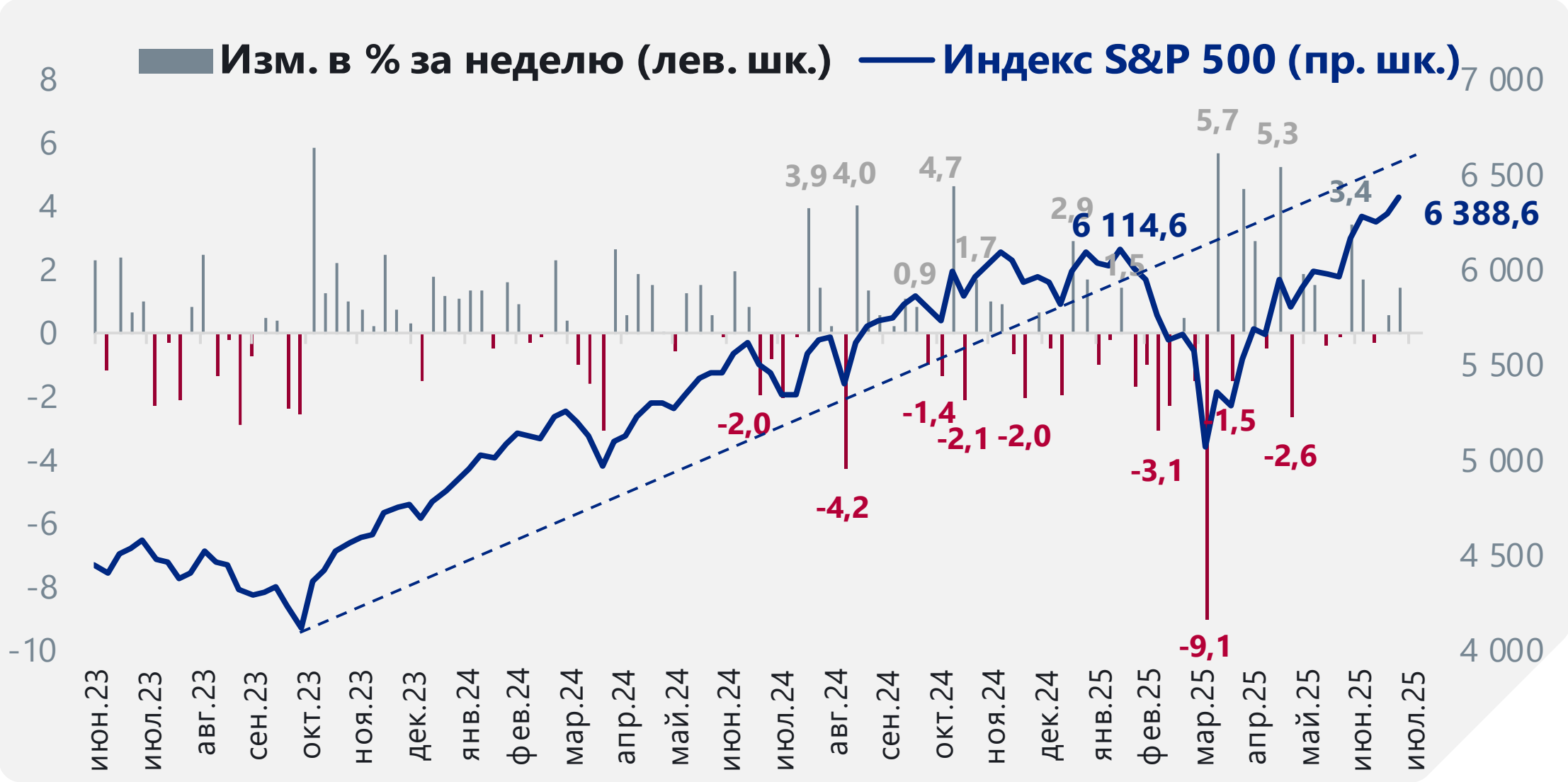
Гонконгский индекс Hang Seng после 3-недельного роста вновь обновил 3-летний максимум. Индекс широкого рынка CSI 300 растет 5 недель кряду, сформировал новый пик 2025 г. Китайские акции также позитивно реагируют на новости о торговых переговорах США и ожидают, что 3-й раунд тарифных переговоров между Пекином и Вашингтоном пройдет в позитивном ключе.

Появляются сигналы перекупленности китайских индексов. Один из них – показатель доли покупок акций с плечом от внутридневного оборота. Он превысил 10%. Как показывает история последних 5 лет, после превышения доли в 10% на рынке вскоре наступала коррекция.

Это подразумевает, что факт окончательного торгового соглашения между США и Китаем может привести к фиксации прибыли в акциях в контексте «покупай на слухах – продавай на фактах».



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 21–27 ИЮЛЯ: НЕФТЬ И ЗОЛОТО

ИНДЕКС	25.07.2025	% НЕД/НЕД	% С Н.Г.
Brent	\$ 68,36	-1,3%	-8,4%
Золото	\$ 3343,5	-0,3%	+28,1%

НЕФТЬ

Цена нефти Brent снижается 2-ю неделю подряд. Трейдеры рынка нефти, других сырьевых рынков – не разделяют оптимизма инвесторов в акции по поводу того, что торговые соглашения между США и их ключевыми партнерами (Китай, Евросоюз) могут быть заключены до 1 августа.

В фокусе трейдеров нефтяного рынка встреча ОПЕК+ 3 августа. Как ожидается, альянс вновь увеличит с сентября добычу на 550 тыс. б/с. Поэтому перспектива приближающейся осени – это рост предложения, увеличение темпа роста запасов, замедление спроса физического рынка, снижение маржи переработки НПЗ и снижение геополитических рисков, а, значит, сокращение геополитической премии в ценах на нефть.

Также сюда можно добавить потенциально возможное укрепление курса валюты США и возвращение индекса доллара выше 100 п. на фоне заявлений Трампа о том, что он верит в политику сильного доллара, а также не собирается настаивать на увольнении Д. Пауэлла с поста главы ФРС.

Соответственно, пока наиболее вероятным диапазоном для нефти по-прежнему остается \$70-65 за баррель.

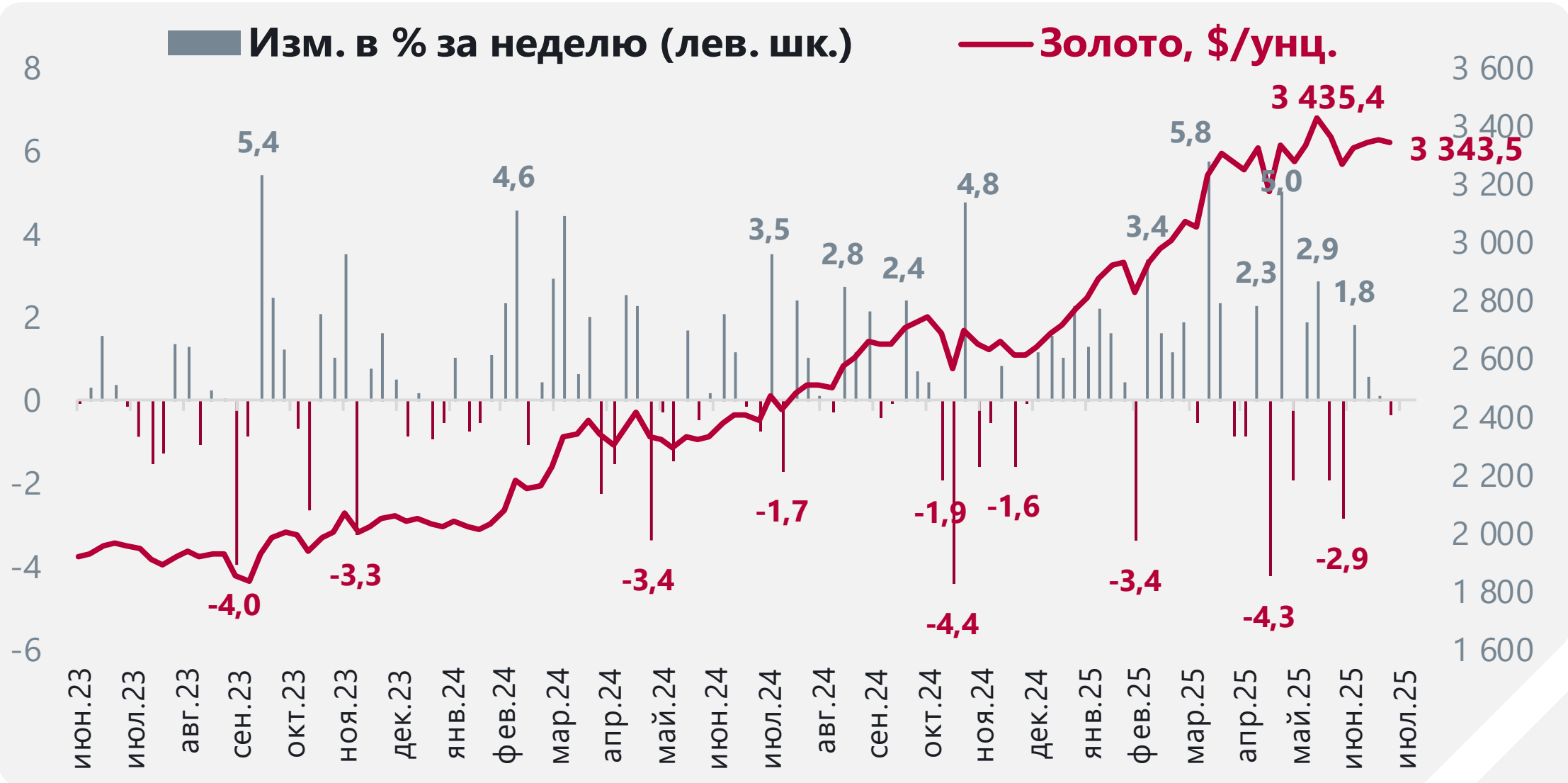
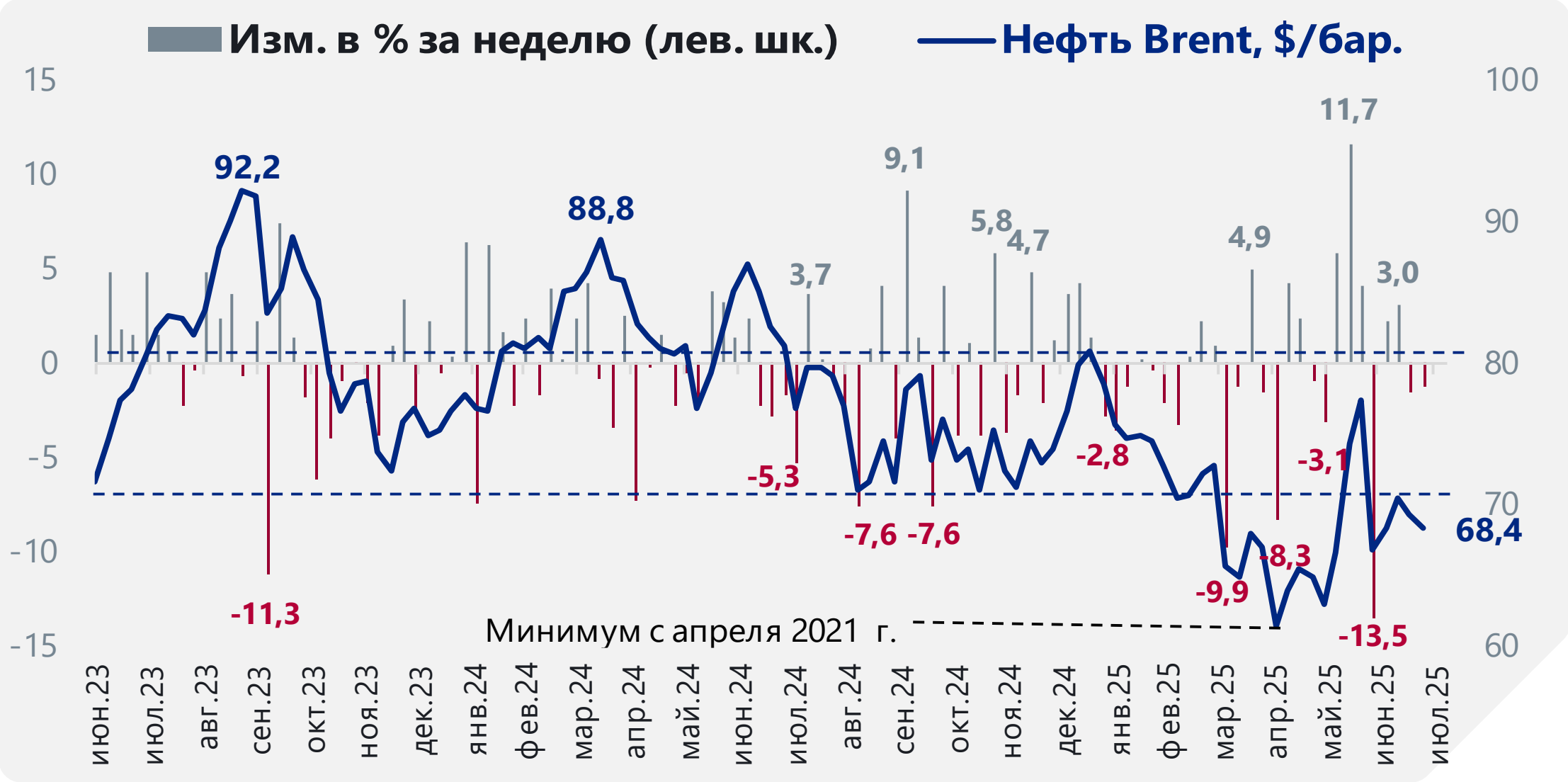
ЗОЛОТО

Золото продолжает оставаться в узком торговом диапазоне \$3300-3400/унц., который сформировался в июле. Признаки прогресса в торговых переговорах между США и ЕС, другими странами не стимулируют рост геополитической премии в золоте. Наоборот, мы наблюдаем уверенный рост спроса на рискованные активы, видим ралли в акциях. Это подчеркивает, что золото, как актив «безопасной зоны», сейчас на рынке не в фаворе.

Маловероятно, что золото решилось бы выйти из июльского диапазона до решения ФРС по ставкам, которое, как и последующие комментарии Федрезерва, станет известно только в среду, 30 июля.

Продолжают поступать сигналы того, что физический спрос на золото снижается из-за слишком высокой стоимости драгоценного металла. По данным китайской Золотой ассоциации, по итогам 6 месяцев 2025 г. покупки физического золота в КНР снизились на 3,5% г/г, до 505,2 т. Покупки ювелирных изделий из золота снизились на 26%, до 199,8 т.

В Индии спрос на физическое золото также остается очень слабым. На это указывает рост размера скидок, которые индийские дилеры предлагают покупателям. Так, 2 недели назад дилеры предлагали скидку в \$10/унц. от официальной внутренней цены. На прошлой неделе скидка выросла уже до \$15/унц. И хотя ЦБ Китая продолжает покупать золото в официальные резервы (8-й месяц подряд), таможенные данные показывают, что в июне импорт золота в КНР сократился 2-й месяц подряд, подтверждая слабость физического рынка.



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 21–27 ИЮЛЯ: РОССИЙСКИЙ РЫНОК

ИНДЕКС	25.07.2025	% НЕД/НЕД	% С Н.Г.
IMOEX	2 772,4	-0,4%	-3,8%
RGBI	118,5	+0,5%	+11,1%

ИНДЕКС МОСБИРЖИ

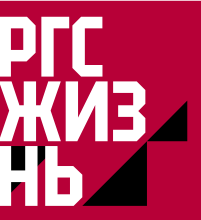
Индекс Мосбиржи незначительно снизился по итогам недели, что укладывается в коррекцию после ралли недели предшествующей (+5,4%), которая была одной из лучших в 2025 г. Банк России в пятницу ожидаемо снизил ключевую ставку на 200 б.п., до 18% годовых, снизил прогноз по инфляции на 2025 г. до 6-7% с 7-8%, понизил прогноз по средней ставке до 18,8-19,6% с 19,5-21,5% годовых. Также ЦБ снизил прогноз по средней ставке на 2026 г. до 12-13% с 13-14%. Регулятор отметил постепенное замедление потребительского спроса, а также сдержанные темпы роста кредитования. Мы ожидаем, что ключевая ставка будет ближе к нижней границе ожидаемого ЦБ диапазона. Это подразумевает, что «ключ» в декабре будет 16-15% годовых.

Северсталь. МСФО, 2 кв. 2025 г. (% г/г): выручка -16% (₽185,5 млрд), EBITDA -36%, (₽39,3 млрд), рентаб. по EBITDA 21% vs 28% во 2 кв. 2024 г., FCF -85%, (3,6 млрд), чистая прибыль -55%, (₽15,7 млрд). Но долговая нагрузка низкая: ЧД/EBITDA 0,01x (-0,19x во 2 кв. 2024 г.). Компания не будет выплачивать дивиденды за 2 кв. 2025 г. Снижение цен реализации продукции оказывает давление на финпоказатели. Совершенная в 2024 г. покупка «А Групп» удерживает объем продаж от снижения. Нейтральный взгляд на компанию.

ММК. МСФО, 2 кв. 2025 г. (% г/г): выручка -31%, (₽155 млрд), EBITDA -56%, (₽22 млрд), рентаб. по EBITDA 14,2% vs 22,5% во 2 кв. 2024 г., FCF стал отрицательным (-₽4,3 млрд) vs ₽19,9 млрд во 2 кв. 2024 г. Чистая прибыль упала в 11 раз (₽2,5 млрд). Долговая нагрузка низкая: ЧД/EBITDA -0,68x vs -0,42x во 2 кв. 2024 г. Финпоказатели под давлением конъюнктуры: высокая ставка, низкий спрос на продукцию. Но запас прочности высокий: чистый долг -₽69,7 млрд, почти равен годовому CAPEX.

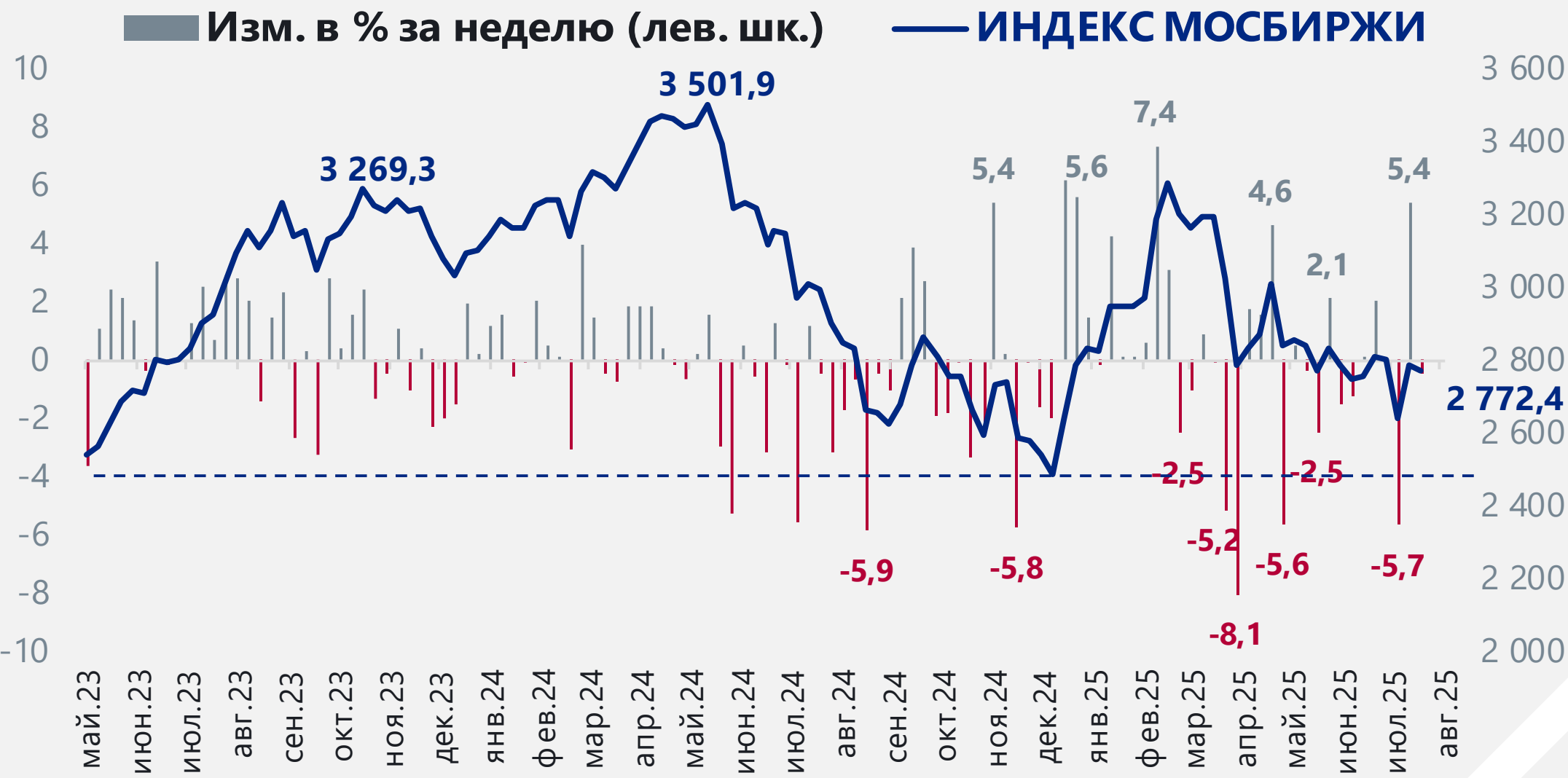
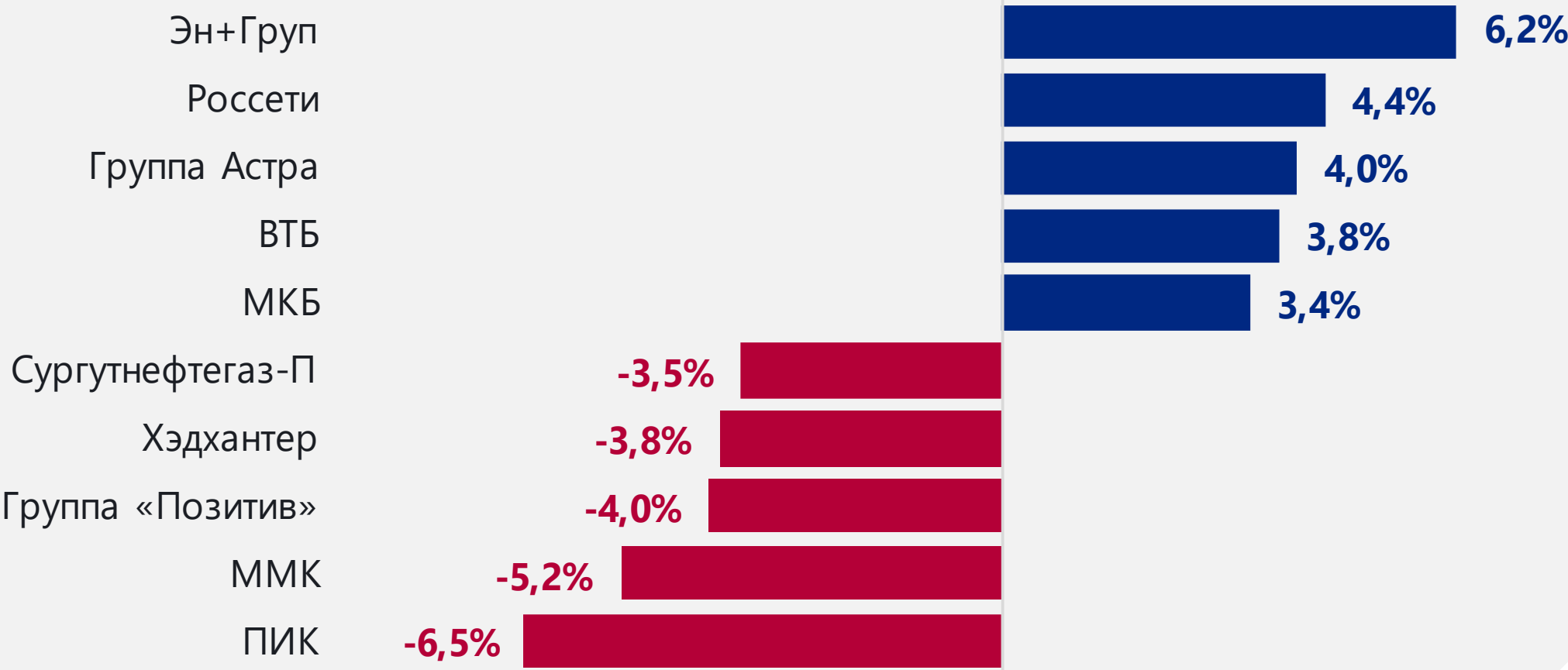
Норникель. Слабые производственные показатели во 2 кв. 2025 г. Производство: никель -6,3% (45,2 тыс. т), медь -4,5%, (103,8 тыс. т.), палладий -10%, (658 тыс. унц.), платина -13%, (155 тыс. унц.). Новые прогнозы производства никеля и меди на 2025 г. в среднем на 4% ниже пред. ожиданий компании: 196-204 тыс. т никеля и 343-355 тыс. т меди. Прогноз по палладию 2,68-2,73 млн унц. (в сред. на 1% ниже прежнего прогноза), прогноз по платине на 2% ниже пред. прогноза: 645-662 тыс. т.

Русagro. Во 2 кв. 2025г. выручка (до межсегментных элиминаций) +23% г/г (₽88,3 млрд). Производство во всех сегментах бизнеса под давлением. Однако снижение производства в масложировом бизнесе ожидаемо - ремонт Аткарского МЗ. Мясной сегмент нарастил производство благодаря Агро-Белогорью. До 31 августа для экспорта из РФ подсолнечного масла и шрота будут установлены нулевые ставки пошлин. Это способно поддержать продажи.



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.

ТОП лидеров роста/падения среди акций IMOEX

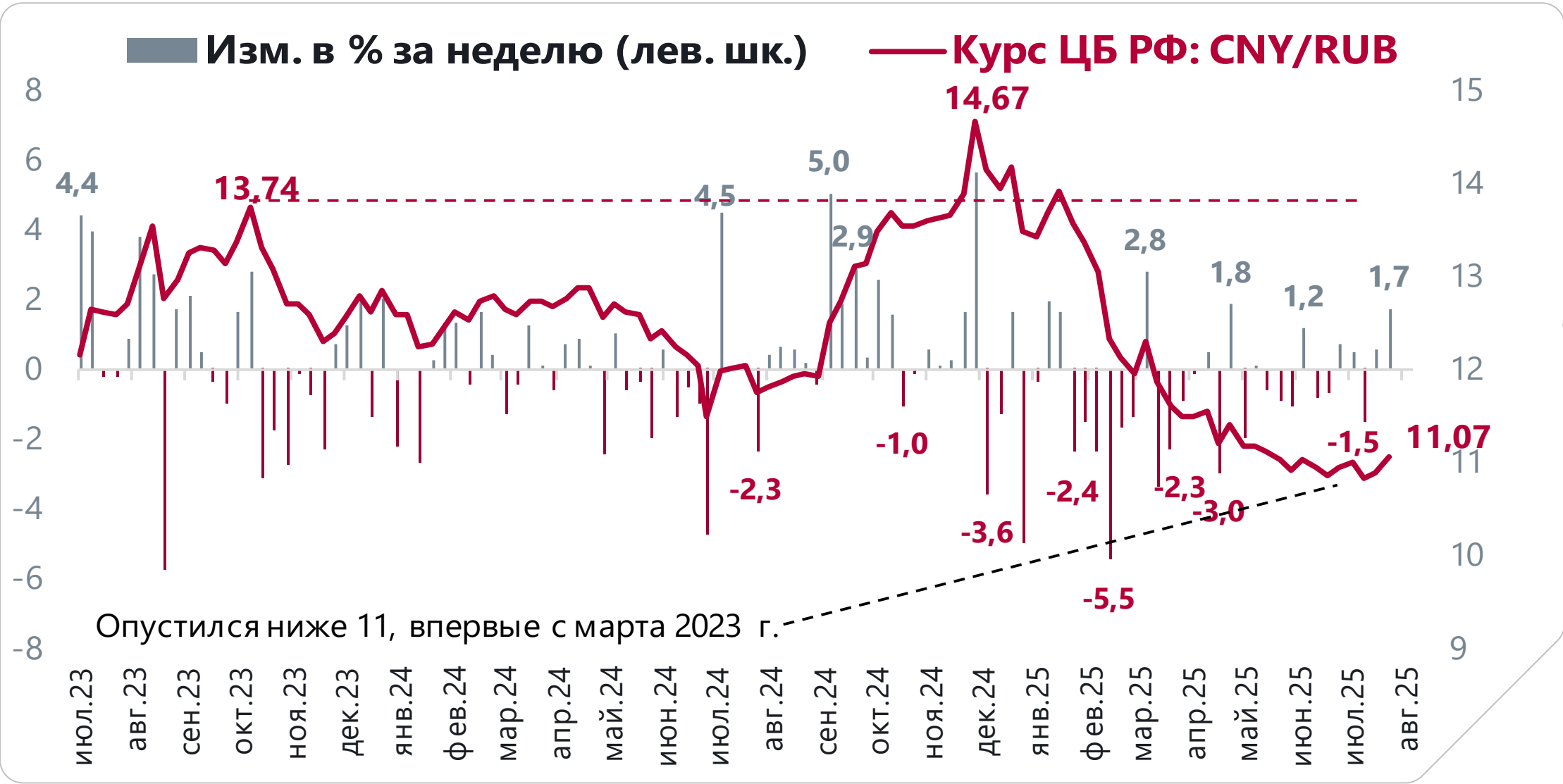
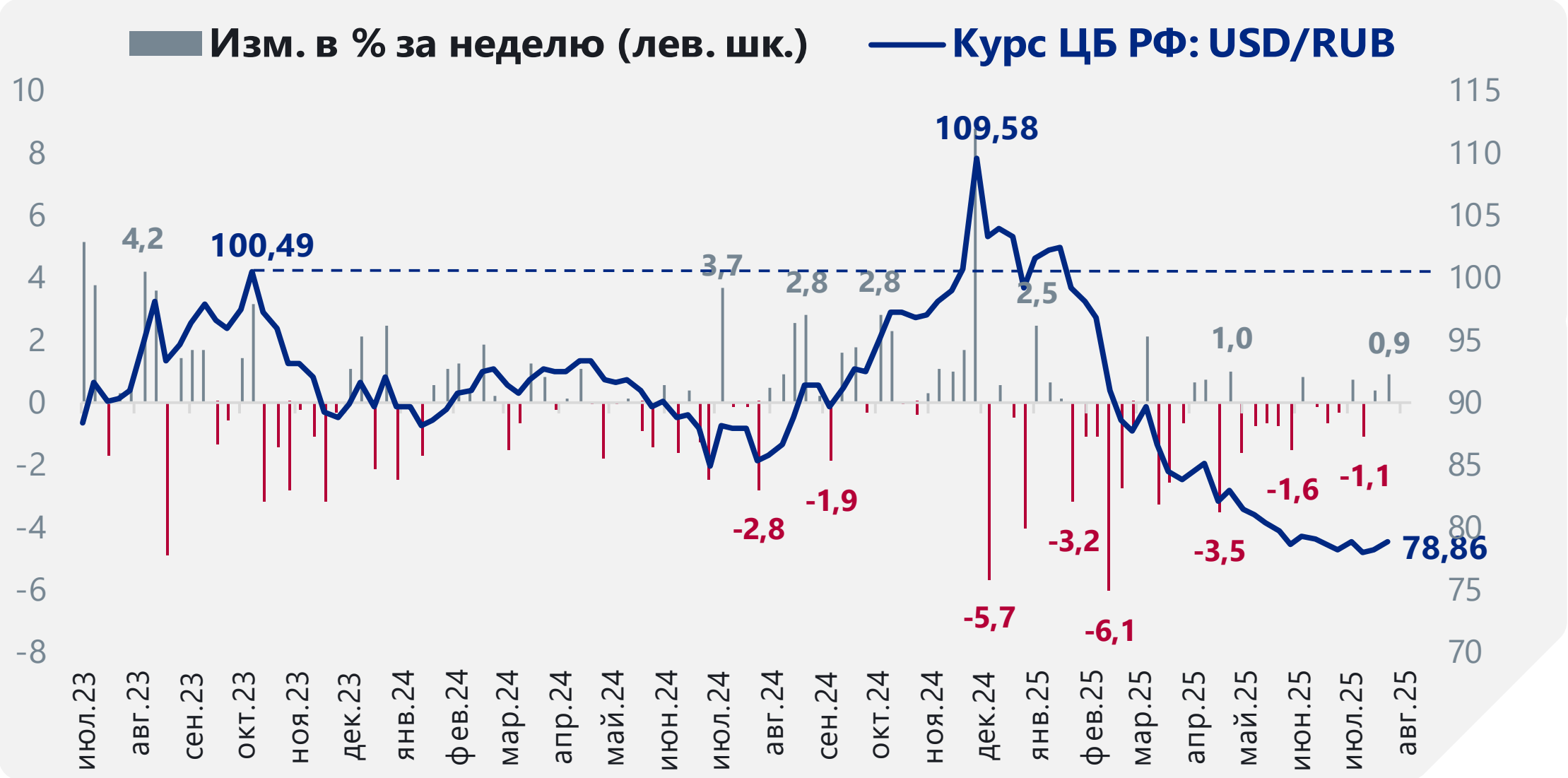


ИТОГИ НЕДЕЛИ 21–27 ИЮЛЯ: ВАЛЮТНЫЙ КУРС

ИНДЕКС	25.07.2025	% НЕД/НЕД	% С Н.Г.
USD/RUB CBRF	\$ 78,8623	+0,9%	-22,4%
EUR/RUB CBRF	€ 93,3362	+2,6%	-12,0%
CNY/RUB CBRF	¥ 11,0652	+1,7%	-17,6%

РОССИЙСКАЯ ВАЛЮТА

Рубль ослаб против основных конкурентов по итогам недели. Снижение ключевой ставки оказало умеренное давление на российскую валюту. Тем не менее 18% - все еще очень высокий уровень. И он останется до сентября (в августе заседание ЦБ не запланировано). Комментарии Э. Набиуллиной в рамках пресс-конференции после заседания снизили вероятность того, что следующее сокращение "ключа" будет тоже на 200 б.п. Это оказывает рублю поддержку. При этом в преддверии решения ЦБ некоторые эксперты на рынке прогнозировали снижение ставки на 300 б.п., но такой риск не материализовался. Также поддержку оказывает спрос на рублевую ликвидность в связи с приближением конца налогового периода. По-прежнему видим более высокую вероятность роста курса выше 80 рублей за доллар только осенью.



ИТОГИ НЕДЕЛИ 21–27 ИЮЛЯ: МАКРОДАННЫЕ



21 ИЮЛЯ (ПОНЕДЕЛЬНИК)

Китай. Ставки НБК: без изменений, однолетняя LPR 3%, 5-летняя LPR 3,5%

22 ИЮЛЯ (ВТОРНИК)

23 ИЮЛЯ (СРЕДА)

Россия. Промпроизводство, июнь: +2% г/г, прогноз н/д, в мае +1,8% г/г

Россия. Снижение инфляции за неделю с 15-21 июля составило 0,05% н/н после +0,02% на пред. неделе. Инфляция, накопленная с начала 2025 г. +4,56% (~4,9% год назад). В годовом выражении CPI ~9,2%.

24 ИЮЛЯ (ЧЕТВЕРГ)

США. Производственный PMI (S&P Global), июль: 49,5 п., прогноз 52,7 п., в июне 52,9 п.

США. Индекс PMI в сфере услуг (S&P Global), июль: 55,2 п., прогноз 53 п., в июне 52,9 п.

Еврозона. Производственный PMI (НСОВ), июль: 49,8 п., прогноз 49,8 п., в июне 49,5 п.

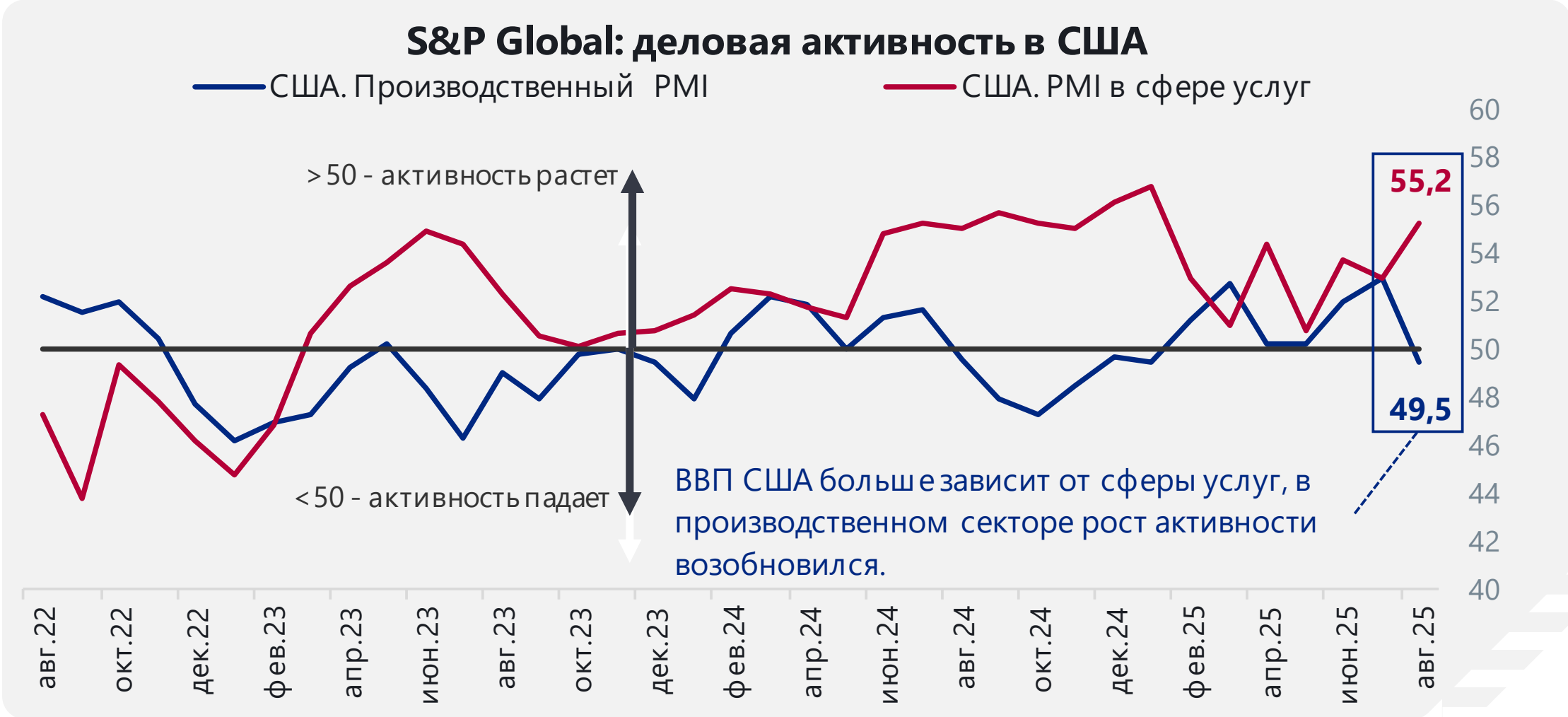
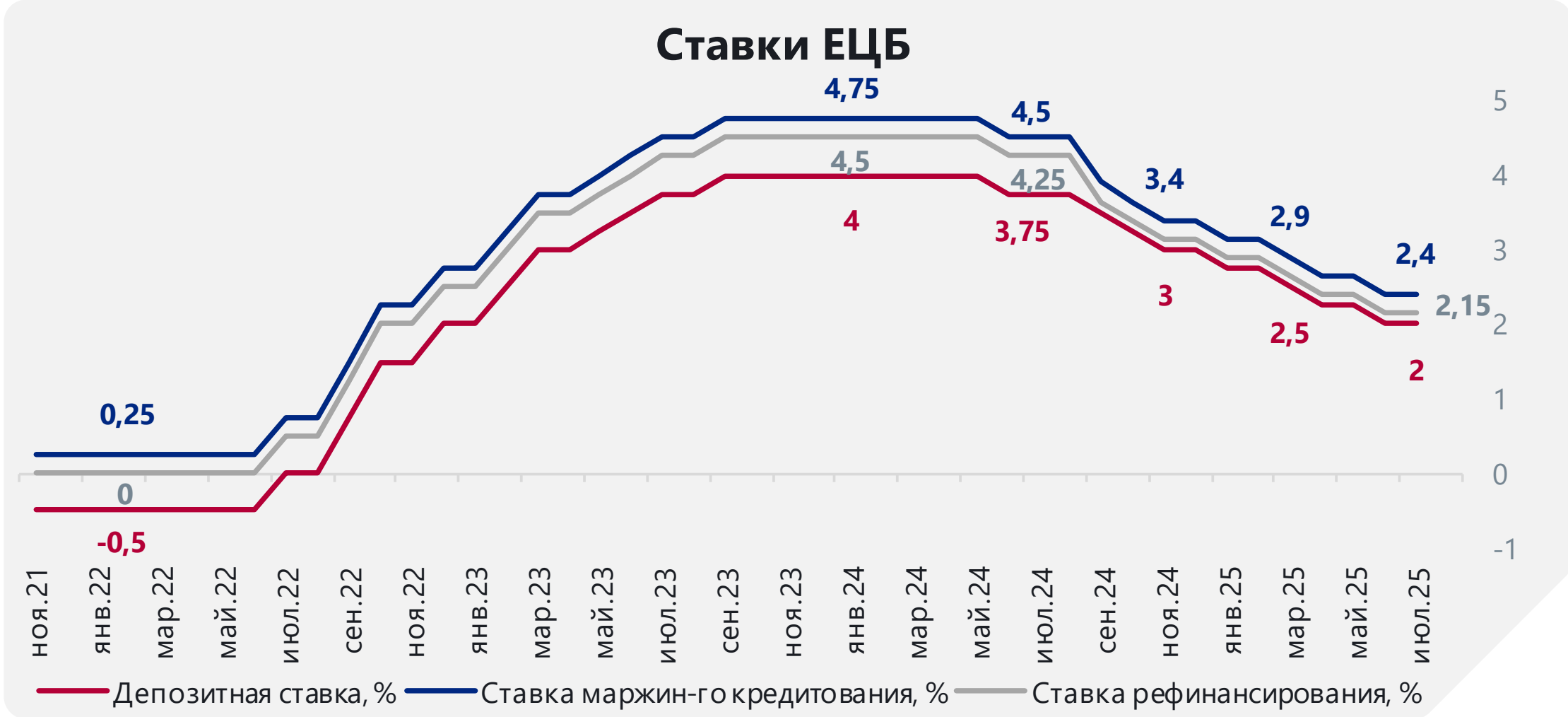
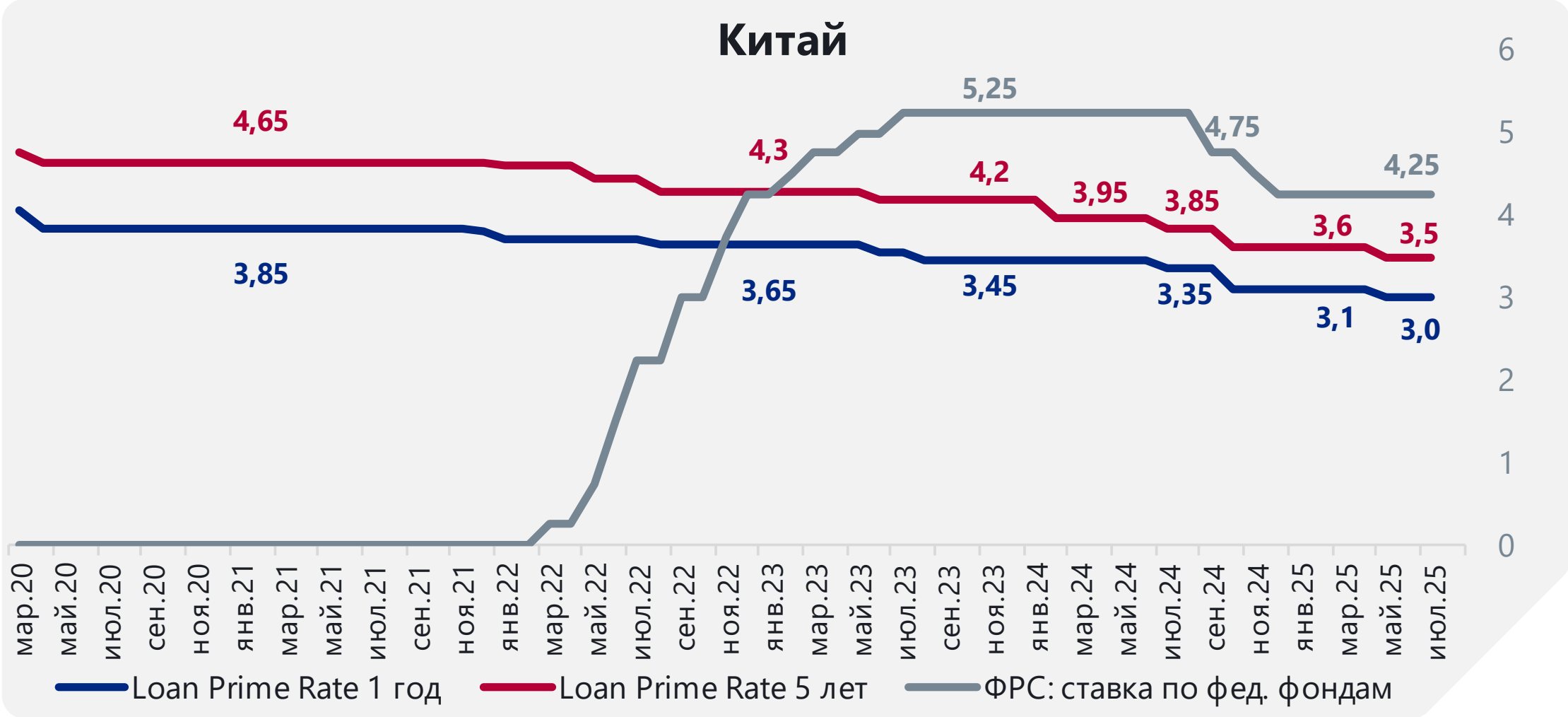
Еврозона. Индекс PMI в сфере услуг (НСОВ), июль: 51,2 п., прогноз 50,6 п., в июне 50,5 п.

Еврозона. Ставки ЕЦБ: без изм.: депозитная 2%, рефинансирования 2,15%, марж. кредитования 2,4%

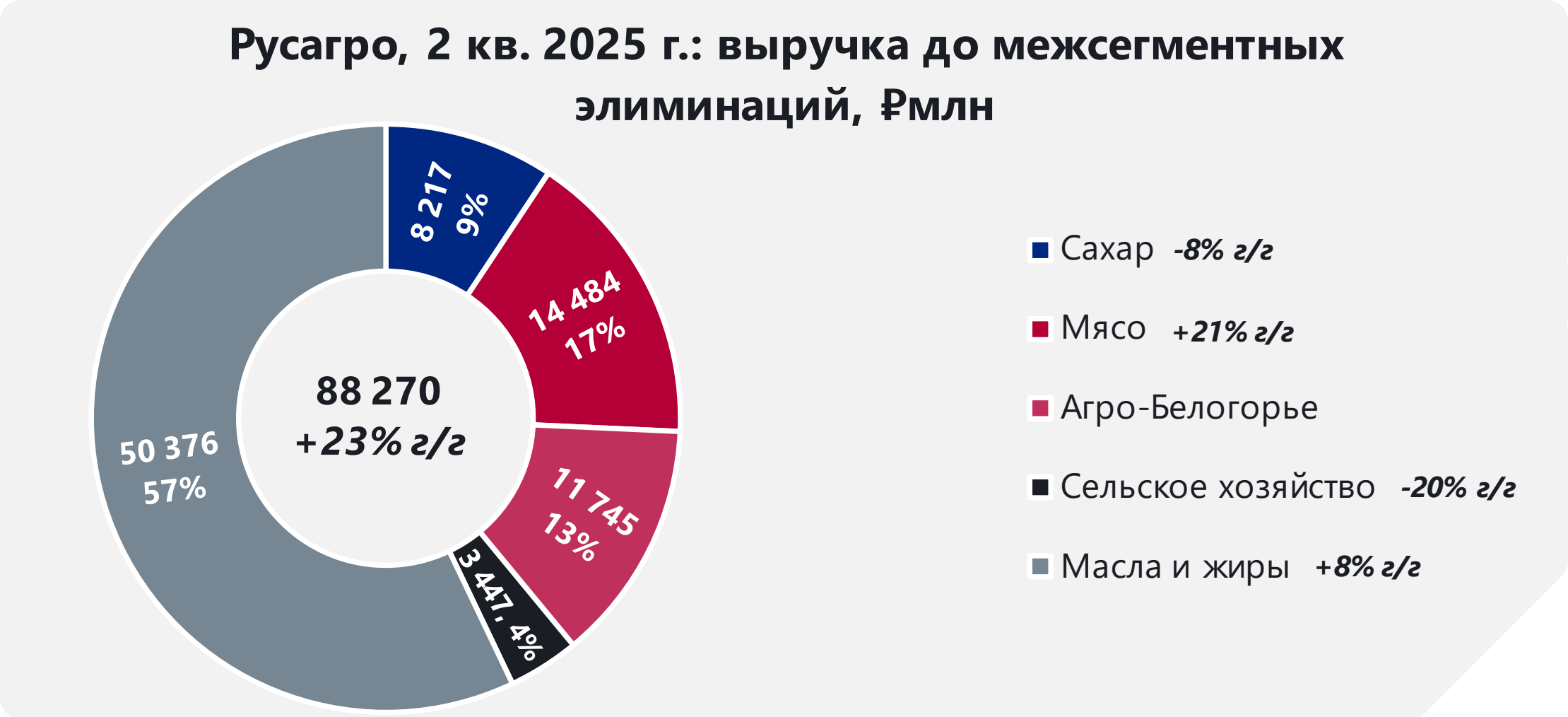
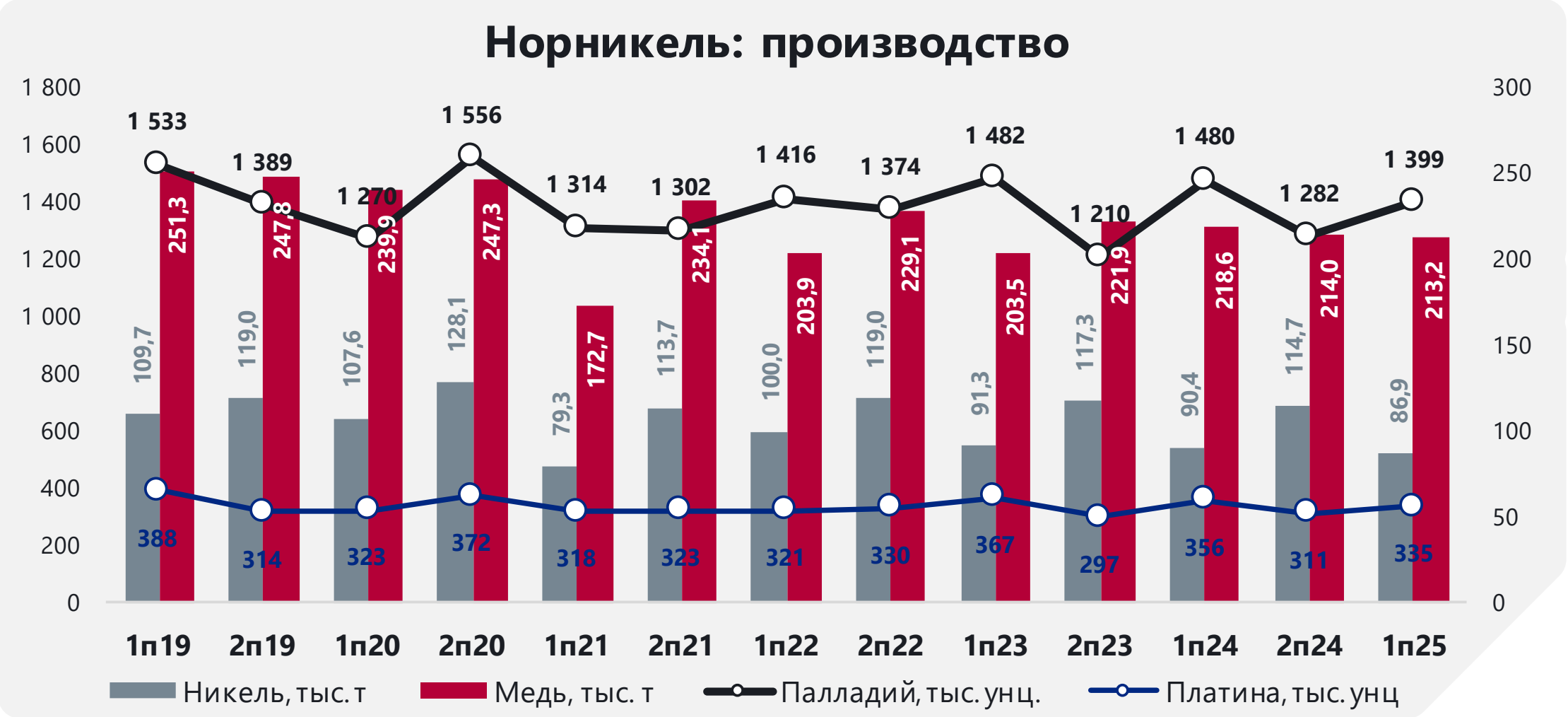
25 ИЮЛЯ (ПЯТНИЦА)

Россия. Совет директоров Банка России снизил ключевую ставку на 200 б.п., до 18% годовых

ИТОГИ НЕДЕЛИ 21–27 ИЮЛЯ: МАКРОДАННЫЕ



ИТОГИ НЕДЕЛИ 21–27 ИЮЛЯ: КОРПОРАТИВНЫЕ СОБЫТИЯ

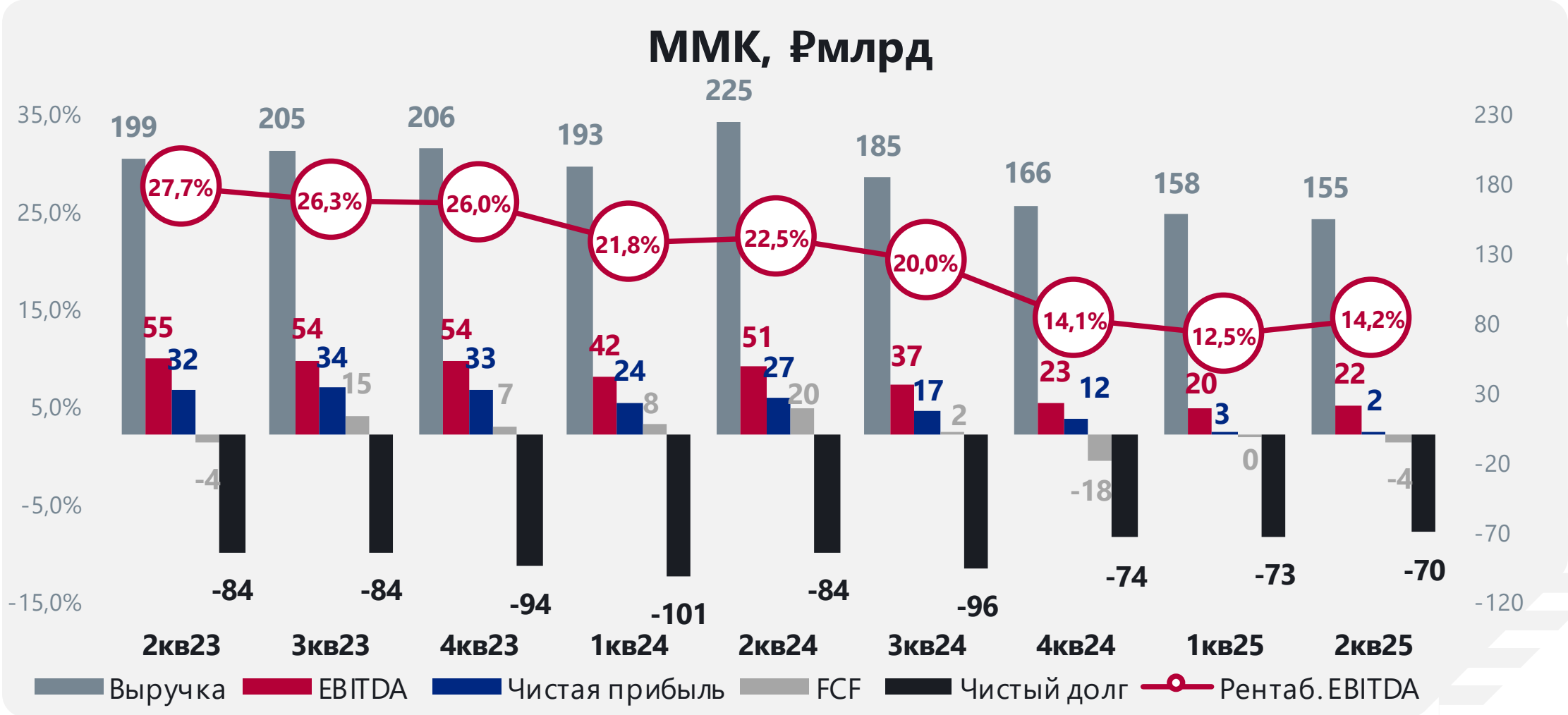
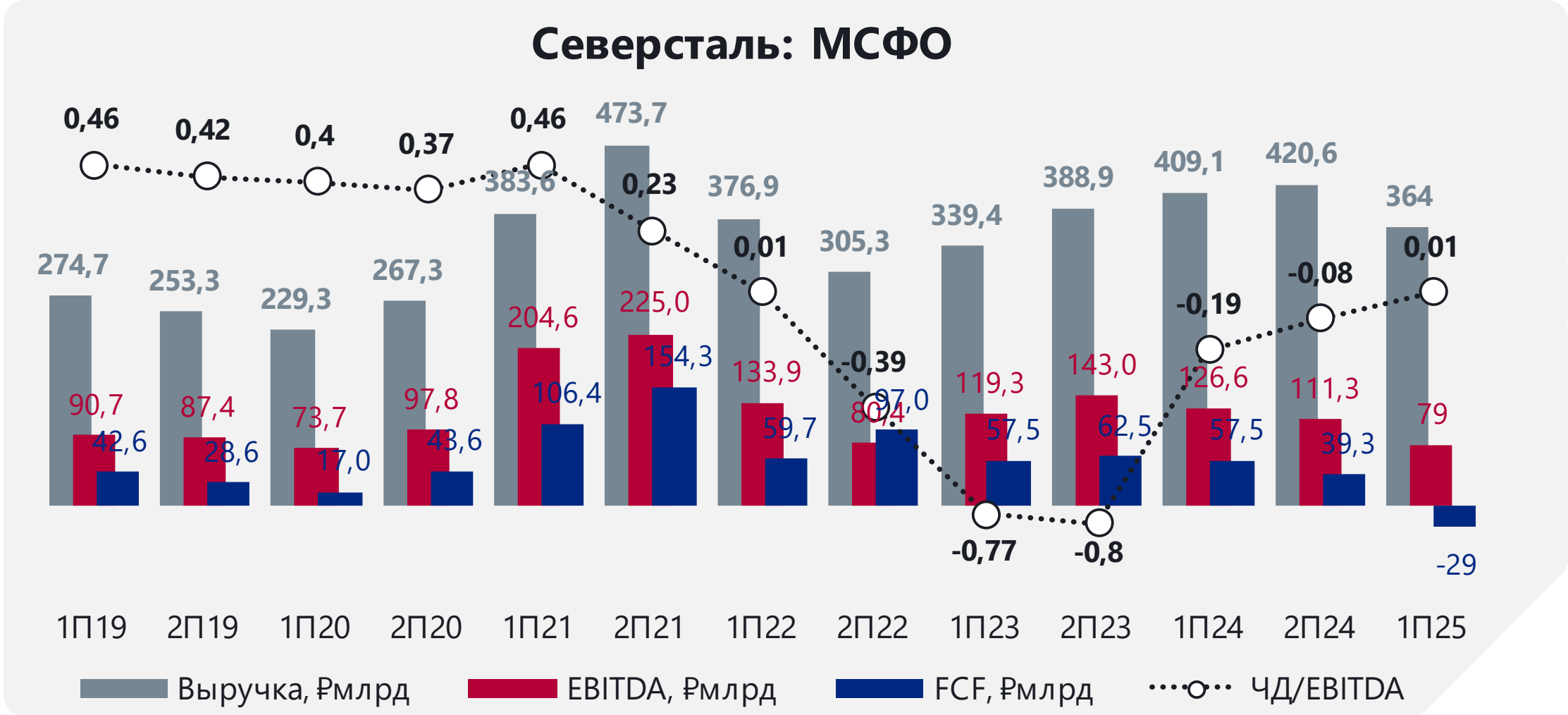
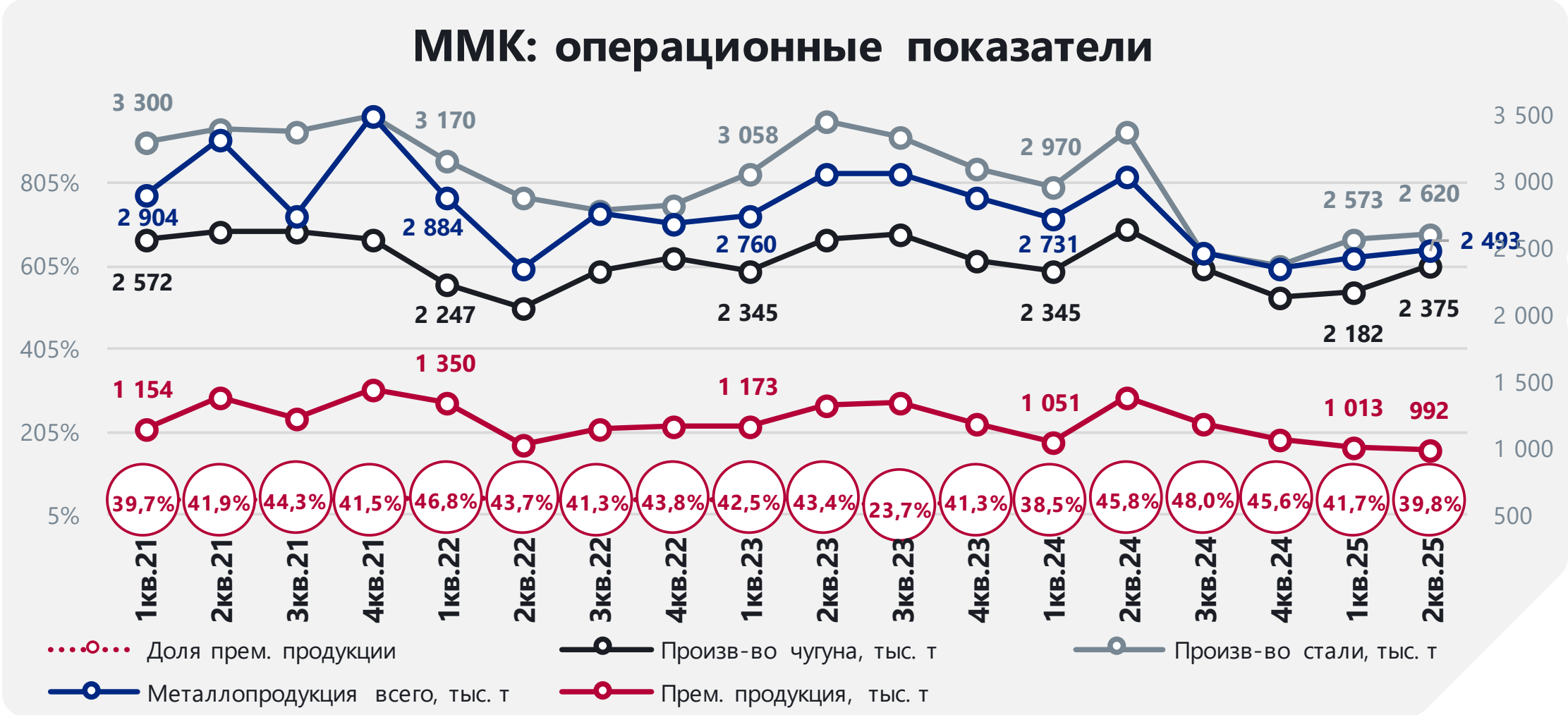
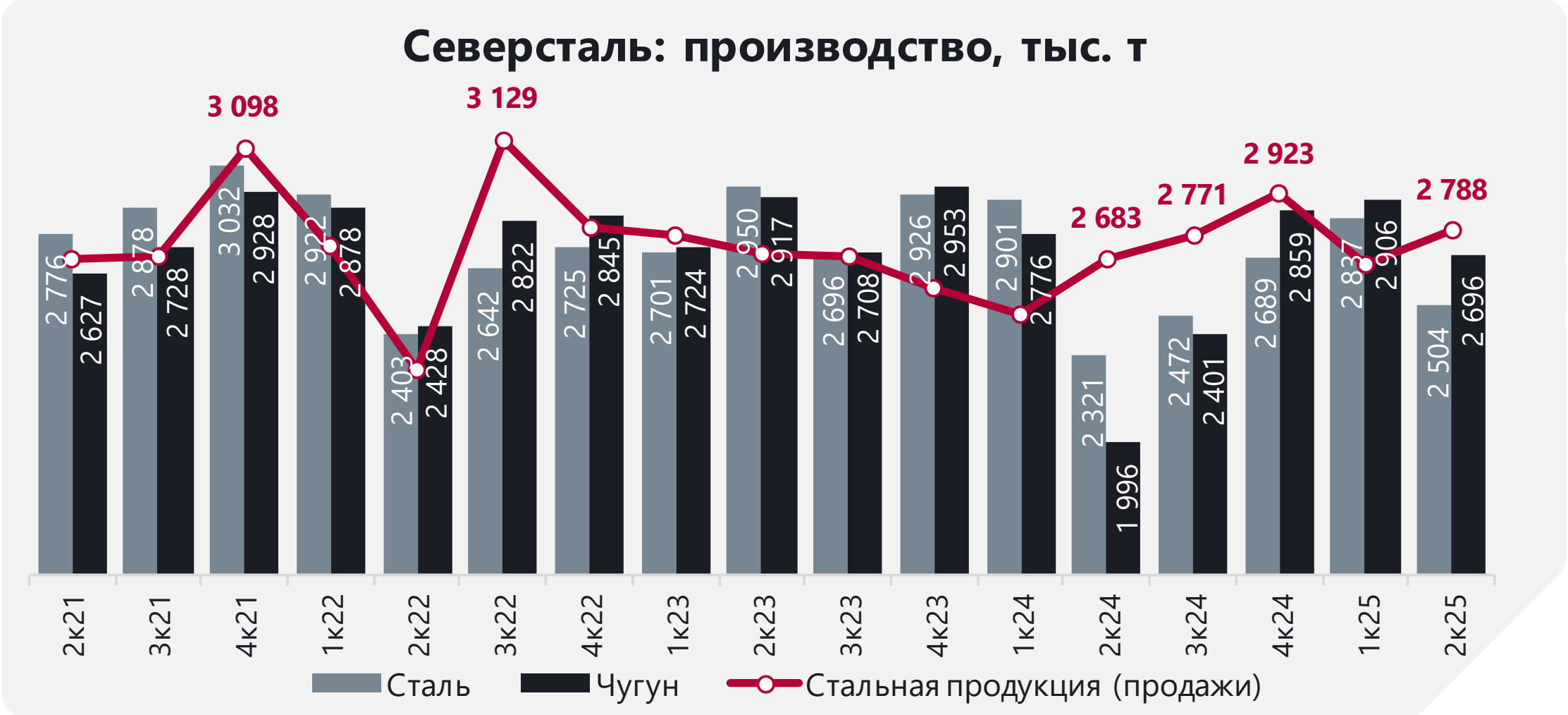


21 ИЮЛЯ (ПОНЕДЕЛЬНИК)		
Северсталь CHMF	EBITDA во 2 кв. 2025 г. -36% г/г, до ₽39,3 млрд, дивидендов за этот квартал не будет	
Норникель GMKN	2 кв. 2025 г.: снизилось производство металлов, понижен прогноз выпуска на 2025	
Европлан LEAS	Бизнес в 1 пол. 2025 г. упал на 65% г/г, до 43,4 млрд руб	
Мосэнерго MSNG	Производство электроэнергии за 6 мес. 2025 г. -2%, до 33,63 млрд кВт.ч	
22 ИЮЛЯ (ВТОРНИК)		
Новабев BELU	Торговая сеть ВинЛаб поэтапно восстанавливают работу после кибератаки	
Алроса ALRS	За 5 мес. 2025 г. импорт алмазов из РФ в Индию упал на 45%, до \$262,3 млн	
23 ИЮЛЯ (СРЕДА)		
Ви.ру VSEN	2 кв. 2025 г.: выручка +10,3% г/г (₽46,2 млрд), ср. чек +24%, кол-во заказов -9,6%	
24 ИЮЛЯ (ЧЕТВЕРГ)		
Ростелеком RTKM	Акционеры одобрили дивиденды за 2024 г. 2,71 руб. на АО и 6,25 руб. на АП	
Русгидро HYDR	Производство электроэнергии в I пол. 2025 г. -6,2% г/г, до 71,9 млрд кВт.ч	
ММК MAGN	EBITDA во 2 кв. 2025 -56% г/г, до ₽22 млрд, прибыль упала в 11 раз, до ₽2,48 млрд	
25 ИЮЛЯ (ПЯТНИЦА)		
Русагро RAGR	Выручка до межсегментных элиминаций во 2 кв. 2025 г. +23% г/г, ₽88,3 млрд	



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 21–27 ИЮЛЯ: 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.