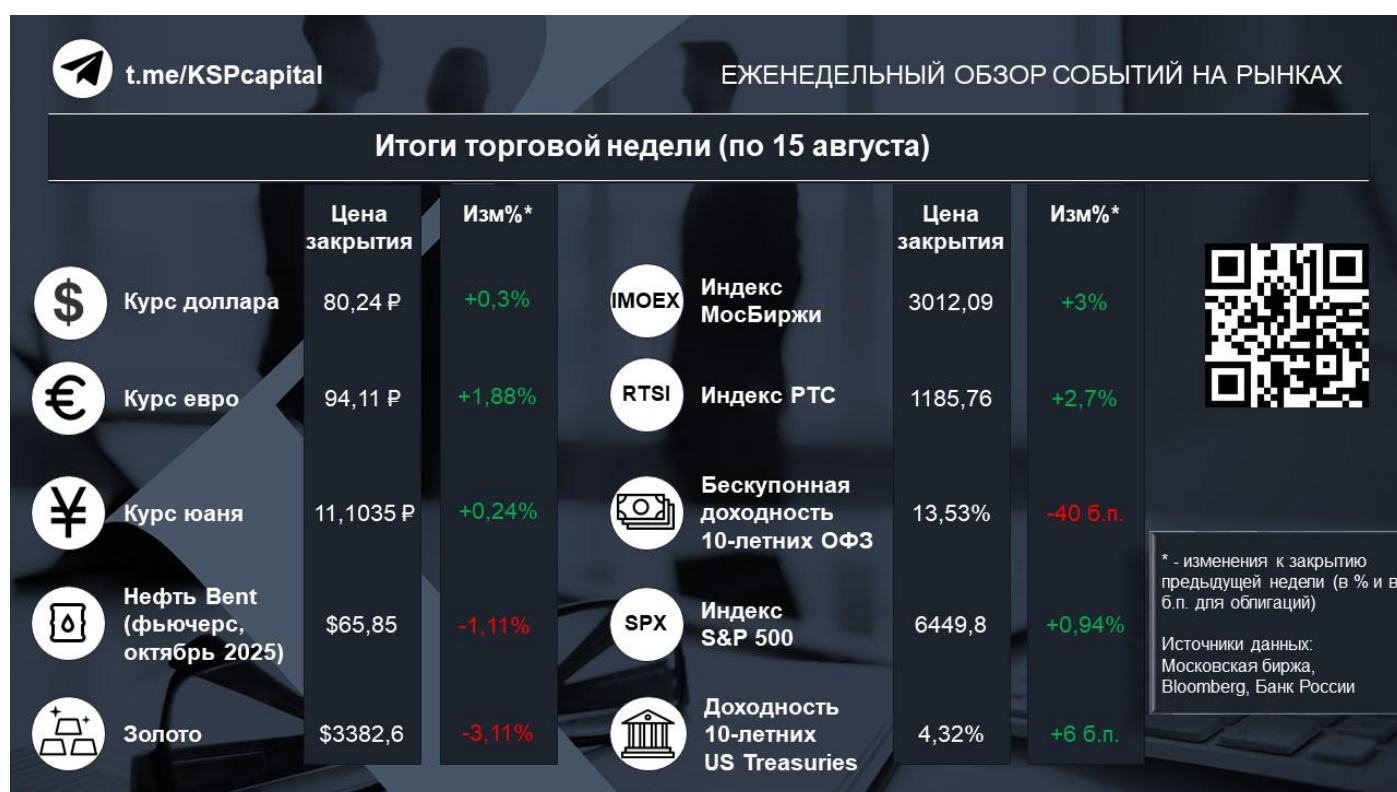




КСП КАПИТАЛ
УПРАВЛЕНИЕ
АКТИВАМИ

Итоги недели: российский рынок акций укрепился на ожидании переговоров президентов РФ и США



Американские индексы подросли по итогам недели в надежде на скорое снижение ставок ФРС

Американские фондовые индексы снизились по итогам торгов в понедельник. Индекс Dow Jones упал на 0,45% и составил 43975,09 пункта. Самое резкое падение в составе индикатора показали акции Salesforce и International Business Machines, подешевевшие на 3,3% и 2,5% соответственно. Индекс S&P 500 опустился на 0,25% до 6373,45 пункта, Nasdaq потерял 0,3%, снизившись до 21385,4 пункта. Участники рынка находились в ожидании свежих данных по инфляции, публикация которых была запланирована на вторник. Согласно прогнозам, темпы роста потребительских цен в Штатах в июле ускорились до 2,8% с июньских 2,7%. Кроме того, игроки рынка продолжали оценивать новость о выдвижении Стивена Мирана в качестве кандидата на вакантный пост в совете управляющих Федеральной резервной системы (ФРС). По мнению аналитиков, это назначение может повысить вероятность скорого снижения базовой ставки Федрезерва.

Американские фондовые индексы завершили сессию во вторник уверенным ростом (более чем на



1%), при этом S&P 500 и Nasdaq обновили исторические максимумы. Индекс Dow Jones укрепился на 1,1% и достиг 44458,61 пункта, значение S&P 500 увеличилось также на 1,1% и составило 6445,76 пункта. Индекс Nasdaq поднялся на 1,4% и завершил сессию на отметке 21681,9 пункта. По данным министерства труда США, потребительские цены (индекс CPI) в США в июле увеличились на 2,7% в годовом выражении. Таким образом, темпы роста не изменились по сравнению с июнем. При этом аналитики ожидали ускорения до 2,8%. Менее значительный подъем цен успокоил инвесторов и укрепил их во мнении, что ФРС в сентябре пойдет на снижение процентной ставки на 25 базисных пунктов. Рынок оценивает вероятность такого шага примерно в 90%.

Американские фондовые индексы завершили сессию в среду ростом, при этом Nasdaq и S&P 500 обновили исторические максимумы второй день подряд. Индекс Dow Jones повысился на 1,04% до 44922,27 пункта, значение S&P 500 увеличилось на 0,32% до 6466,58 пункта, индекс Nasdaq поднялся на 0,14% до 21713,14 пункта. Наибольший подъем в составе индекса Dow Jones показала UnitedHealth Group, нарастившая капитализацию на 3,9%. Совет директоров крупнейшей в США компании в сфере медицинского страхования одобрил выплату квартальных дивидендов в размере \$2,21 на акцию (против \$2,1 на акцию годом ранее). В тройку лидеров индекса также вошли Nike и Merck, цена акций которых увеличилась на 3,1% и 3% соответственно. В свою очередь, самый большой рост среди компонентов индекса S&P 500 показали акции Paramount Skydance, подскочившие в цене на 36,7%. Бумаги Warner Bros. Discovery подорожали на 7,4%, Match Group и Stanley Black & Decker – на 6,4%. Улучшению настроений на рынке способствовало усиление ожиданий скорого смягчения денежно-кредитной политики центробанком США после выхода во вторник свежих данных по инфляции. Они укрепили инвесторов во мнении, что ФРС пойдет на снижение процентной ставки уже в сентябре. Судя по котировкам фьючерсов на уровень ставки, рынок к середине недели оценивал вероятность такого шага почти в 100%. Министр финансов США Скотт Бессент заявил в интервью Fox Business, что Федеральному резерву следует рассмотреть снижение ставки на 50 базисных пунктов на очередном заседании. Он высказал предположение, что американский ЦБ опустил бы ставку уже в июне и июле, если бы располагал точной статистикой по рынку труда. Как сообщалось ранее, министерство труда 1 августа резко пересмотрело в сторону снижения данные о количестве рабочих мест в США за май и июнь.

Американские фондовые индексы изменились незначительно и разнонаправленно по итогам торгов в четверг, при этом S&P 500 в очередной раз обновил рекордный максимум. Индекс Dow Jones снизился на 0,02% до 44911,26 пункта, значение S&P 500 увеличилось на 0,03% до 6468,54 пункта, индекс Nasdaq опустился на 0,01%, составив 21710,67 пункта. Лидерами снижения среди компонентов Dow Jones стали акции 3M (-2,2%), Home Depot (-1,7%), Salesforce (-1,5%). В то же время заметно подорожали бумаги Amazon.com (+2,9%), McDonald's (+1,3%), JPMorgan Chase (+1,3%). Рынок отреагировал снижением на данные о динамике цен производителей в США. Как сообщило министерство труда США, цены производителей в стране (индекс PPI) в июле увеличились на 0,9% в месячном выражении. Рост стал рекордным с июня 2022 г. и существенно превысил прогноз аналитиков (+0,2%). Подъем индекса PPI в годовом выражении ускорился до максимальных с февраля 3,3% с 2,4% в июне. Опубликованные данные свидетельствовали о сохранении высокого инфляционного давления в США и снизили надежды на быстрое смягчение денежно-кредитной политики ФРС.

Американские фондовые индексы в основном снизились по итогам торгов в пятницу, трейдеры оценивали статданные и сохраняли осторожность перед встречей президентов США и России Дональда Трампа и Владимира Путина. Индекс Dow Jones повысился на 0,08% и достиг 44946,12 пункта, S&P 500 уменьшился на 0,29% до 6449,8 пункта, индекс Nasdaq потерял 0,4% и составил 21622,98 пункта. Встреча Путина и Трампа началась на Аляске незадолго до закрытия американских рынков и продлилась около 2 часов 45 минут, после чего лидеры двух стран провели совместную

пресс-конференцию. Президент РФ в ходе пресс-конференции выразил надежду на то, что «достигнутые нами понимания откроют дорогу к миру на Украине». Трамп отметил, что «хотя есть и пара крупных тем, по которым мы пока не достигли окончательного согласия, но у нас уже есть прогресс».

Российский рынок акций укрепился по итогам недели на ожидании переговоров президентов РФ и США

Российский рынок акций укрепился в понедельник на ожиданиях встречи президентов России и США Владимира Путина и Дональда Трампа на Аляске 15 августа. При этом к закрытию торгов рынок растерял большую часть роста из-за фиксации прибыли игроками после заявлений Трампа о том, что целью этой встречи является прояснение возможности дипломатического урегулирования украинского конфликта. По итогам дня индекс «МосБиржи» составил 2964,15 пункта (+1,4%), индекс РТС – 1172,08 пункта (+1,5%). Цены большинства «голубых фишек» поднялись в пределах 6%. Лидировали в росте акции «Юнипро» (+7,7%), «Северстали» (+7,7%) и «ММК» (+6,5%). Акции «Сбербанка» подросли на 0,6%, банк в июле увеличил чистую прибыль по РСБУ на 2,7% г/г до 144,9 млрд руб., показав рентабельность капитала на уровне 21,5%. В целом за первые 7 месяцев 2025 г. чистая прибыль «Сбербанка» выросла на 6,8% до 971,5 млрд руб. при рентабельности капитала в 22,1%. Бумаги «Татнефти» укрепились на 0,9%, совет директоров компании на заочном заседании 15 августа запланировал обсудить созыв внеочередного собрания акционеров и рекомендации о размере дивидендов за 6 месяцев 2025 г. Котировки «Газпром нефти» выросли на 1,9%. Чистая прибыль компании по РСБУ за январь-июнь 2025 г. составила 228,273 млрд руб., что в 1,8 раза меньше, чем за аналогичный период прошлого года. Выручка снизилась на 13,8% (до 1,425 трлн руб.), себестоимость – на 4,4% (до 1,281 трлн руб.). Прибыль до налогообложения упала чуть более чем вдвое, составив 209,597 млрд руб.

Рынок акций РФ во вторник незначительно подрос в ожидании встречи президентов США и России для обсуждения вопроса мирного урегулирования военного конфликта на Украине. По итогам торгов индекс «МосБиржи» составил 2977,18 пункта (+0,4%), индекс РТС – 1174,23 пункта (+0,2%). Цены большинства «голубых фишек» выросли в пределах 3,6%. Лидером роста стали акции «ВК», подорожавшие на 3,9%, во «втором эшелоне» раллировали бумаги ПАО «Софтлайн» (+12,8%) на новостях о появлении в компании нового крупного акционера. Бумаги «Алроса» укрепились на 2,8%. Выручка компании по МСФО в 1-м полугодии 2025 г. составила 134,25 млрд руб., что на 25% ниже уровня годичной давности. Результат оказался на уровне консенсуса, который составлял 134,2 млрд руб. EBITDA за полугодие упала на 42% до 37,1 млрд руб., консенсус по этому показателю составлял 33,8 млрд руб.

Рынок акций РФ в среду консолидировался при смешанной динамике "голубых фишек" из-за выборочной фиксации прибыли игроками после роста в предыдущие сессии на ожиданиях встречи президентов России и США 15 августа на Аляске. По итогам торгов индекс «МосБиржи» составил 2973,02 пункта (-0,1%), индекс РТС – 1176,54 пункта (+0,2%). Цены большинства «голубых фишек» изменились в пределах 1,9%. Хуже рынка завершили день акции «Ростелекома», подешевевшие на 2% после отсечки годовых дивидендов. Бумаги «ВК» подросли на 0,1% на фоне сообщения, что по итогам 1-го полугодия 2025 г. компания получила выручку в 72,6 млрд руб. Это на 13% выше аналогичного периода 2024 г. Скорректированная EBITDA в отчетном периоде составила 10,4 млрд руб. по сравнению с отрицательным значением в 1-м полугодии 2024 г. Рентабельность скорр. EBITDA составила 14%.

Рынок акций РФ в четверг сохранил консолидационные настроения. По итогам торгов индекс «МосБиржи» составил 2977,34 пункта (+0,2%), индекс РТС – 1175,86 пункта (-0,1%). Цены большинства «голубых фишек» изменились в пределах 2,3%. Лидером роста стали акции «Роснефти», подорожавшие на 3%. Акции «Интер-РАО» опустились на 0,5%, компания сообщила, что ее чистая прибыль по МСФО в 1-м полугодии 2025 г. выросла на 4,3% по сравнению с аналогичным периодом прошлого года (до 82,9 млрд руб.), EBITDA увеличилась на 17% (до 93,3 млрд руб.). Выручка составила 818,1 млрд руб. (+12,4%). «Интер РАО» не исключает приобретений в машиностроении или других сегментах, сообщил замгендиректора по экономике и финансам компании Александр Думин. По его словам, компания всегда была активна на рынке M&A, поэтому будущий рост может быть обеспечен в том числе за счет приобретений. Годовая инфляция, по данным Росстата, в июле 2025 г. замедлилась до 8,79% (аналитики ожидали 8,99%) с 9,4% на конец июня. Снижение потребительских цен в РФ с 5 по 11 августа составило 0,08% после сокращения на 0,13% с 29 июля по 4 августа. С начала месяца цены в РФ к 11 августа стали меньше на 0,15%, рост цен с начала года – 4,2%. Из данных за 11 дней августа этого и прошлого годов следует, что годовая инфляция в РФ на 11 августа замедлилась до 8,58% с 8,79% на конец июля, если ее высчитывать из недельной динамики (такой методики придерживается ЦБ).

Рынок акций РФ в пятницу вырос в ожидании встречи президентов России и США в Анкоридже на Аляске, которая состоялась уже после завершения основных торгов на «Московской бирже». По итогам торгов индекс «МосБиржи» составил 3012,09 пункта (+1,2%), индекс РТС – 1185,76 пункта (+0,8%). Цены большинства «голубых фишек» выросли в пределах 2,4%. Лидировали в росте акции «Роснефти» (+2,9%), «Русала» (+2,9%), АФК «Система» (+2,6%), «Газпрома» (+2,5%). Скорректированная EBITDA «Русала» в 1-м полугодии 2025 г. составила \$748 млн, что на 5% ниже уровня первых шести месяцев 2024 г., сообщила компания в пятницу. Консолидированная выручка по МСФО выросла на 32% г/г до \$7,52 млрд. В 1-м полугодии 2025 г. «Русал» зафиксировал убыток в размере \$87 млн по сравнению с прибылью в размере \$565 млн за аналогичный период 2024 г. Негативная динамика стала результатом роста в 2,4 раза процентных расходов, укрепления рубля почти на 23% и связанного с этим увеличения расходов по налогу на прибыль. Капзатраты выросли на 37% до \$707 млн, основной причиной увеличения является экологическая и технологическая модернизация предприятий. Чистый долг «Русала» возрос за полугодие на 15% до \$7,378 млрд.

Наиболее важные события предстоящей недели

20 августа ФРС США опубликует протокол заседания Комитета по открытым рынкам от 29-30 июля.

21-23 августа в Джексон-Хоуле (США, штат Вайоминг) пройдет ежегодный экономический симпозиум Федерального резервного банка Канзаса. В мероприятии примут участие главы мировых центробанков, министры финансов, участники финансового рынка.

22 августа глава ФРС Джером Пауэлл выступит на симпозиуме в Джексон-Хоуле.

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