



Еженедельный обзор

Еженедельный обзор

1 Ключевые события и взгляд на рынки

- Развитые рынки
- Развивающиеся рынки
- Российский рынок
- Валютный рынок
- Сырьевые товары

2 Рынок акций

- IPO «Базиса»: книга покрыта по верхней границе
- «Аэрофлот»: выручка в 3 кв. выросла на 0,9% г/г
- Мосбиржа: в ноябре сезонное сокращение оборота

3 Рынок облигаций

- Итоги минувшей недели
- Первичный рынок ОФЗ

4 Предстоящие события

График недели

- Цена нефти Urals в рублях за баррель
- Индекс Мосбиржи

Индекс Мосбиржи остается устойчивым несмотря на снижение цены российской нефти в рублях



Источник: Банк России, Мосбиржа

Ключевые события и взгляд на рынки



Индикатор	Значение, 05.12	Изменение за неделю	С начала года
Акции			
MOEX Russia	2711,3	1,3%	-6,0%
RTS (USD)	1122,5	4,1%	25,7%
S&P 500	6870,4	0,3%	16,8%
NASDAQ Composite	23578,1	0,9%	22,1%
STOXX Europe 600 (EUR)	578,8	0,4%	14,2%
SSE Composite (Shanghai)	5888,8	2,1%	16,6%
MSCI Emerging Markets	1385,5	1,4%	28,9%
MSCI World	4418,6	0,5%	19,2%

Развитые рынки

Индекс деловых настроений в промышленности США в ноябре упал с 48,7 до 48,2 – снижение девятый месяц подряд. На фоне сохраняющегося давления со стороны ввозных пошлин число заказов на продукцию промпредприятий резко сократилось, а закупочные цены выросли.

Согласно данным ADP, количество рабочих мест в частном секторе США в ноябре неожиданно сократилось на 32 тыс., тогда как консенсус-прогноз предполагал его увеличение на 40 тыс. Трейдеры закладывают снижение ставки ФРС на последнем в этом году заседании 10 декабря с вероятностью уже 90%.

Развивающиеся рынки

Деловые настроения в Китае ухудшаются. Индекс деловых настроений Китая в промышленности в ноябре официальный вырос с 49,0 до 49,2, но в сфере услуг – упал с 50,1 до 49,5, композитный индекс упал с 50,0 до 49,7. Индекс деловых настроений Китая в промышленности в ноябре от Caixin упал с 50,6 до 49,9.

Российский рынок

Среднемесячная цена российской нефти Urals по итогам ноября составила \$44,9 за барр. Дисконт к Brent заметно расширился и составил около \$19 за барр. В связи с этим Минфин ожидает, что нефтегазовые доходы в декабре окажутся заметно ниже базового уровня, и увеличил объем продаж валюты по бюджетному правилу с 5 декабря. Суммарно продажи валюты со стороны ЦБ / Минфина выросли до 14,5 млрд руб. в день в эквиваленте с 9,0 млрд руб. в день, что может оказать существенную поддержку рублю с учетом тонкости рынка. С начала же 2026 г. объем чистых продаж валюты со стороны Минфина / ЦБ заметно сократится в связи с окончанием продаж валюты для зеркалирования профинансированных из ФНБ сверх бюджетного правила трат федерального бюджета за 2024 г.

В октябре динамика экономической активности заметно оживилась практически во всех отраслях. Минэкономразвития оценило рост ВВП в 1,6% г/г после 0,9% г/г в сентябре. Потребительский спрос был сильным во всех сегментах (оборот розничной торговли прибавил 4,8% г/г в реальном выражении), а рост промпроизводства (+3,1% г/г) заметно ускорился. Заметных признаков снижения напряженности рынка труда нет – безработица в октябре осталась на уровне 2,2%, а рост зарплат в сентябре ускорился до 13,1% г/г в номинальном выражении.

Ключевые события и взгляд на рынки



Индикатор	Значение, 05.12	Изменение за неделю	С начала года
Валюты			
CNYRUB	10,8	-1,3%	-21,3%
EURUSD	1,16	0,4%	12,5%
DXY Index	99,0	-0,5%	-8,8%
GBPUSD	1,33	0,7%	6,6%
USDCHF	0,81	0,1%	-11,3%
USDJPY	155,4	-0,5%	-1,2%
Сырьевые товары			
Нефть Brent, \$ за барр.	63,8	0,9%	-14,6%
Золото, \$ за тр. унцию	4197,1	-0,8%	60,0%
Серебро, \$ за тр. унцию	58,3	3,4%	101,9%
Медь, \$ за 25 тыс. фунтов	5,5	3,1%	35,9%
Никель, \$ за тонну	14910,4	0,7%	-2,7%
Алюминий, \$ за тонну	2909,2	1,2%	14,0%
Палладий, \$ за тр. унцию	1502,2	-0,3%	65,1%
Платина, \$ за тр. унцию	1669,0	-1,4%	83,3%

Валютный рынок

Пара EUR/USD выросла вторую неделю подряд. Доллар потерял в цене на фоне более слабых данных по экономике США и растущей уверенности рынка в том, что ФРС снизит ставку в декабре. В последние два месяца пара двигается в диапазоне 1,15-1,17 и, вероятно, останется в диапазоне до заседания ФРС 10 декабря. Мы полагаем, что даже если ФРС понизит ставку в декабре, затем нужно будет сделать длительную паузу в понижении ставки, так как индекс потребительских цен с апреля по сентябрь вырос с 2,3% г/г до 3,0% г/г. На этом фоне ждем, что из диапазона пара выйдет в конечном счете вниз.

Курс CNY/RUB опустился заметно ниже уровня 11,0. Рост рубля происходит на фоне сезонного завершения закупок импортерами и увеличенных объемов продаж валюты по бюджетному правилу. Полагаем, что укрепление рубля продлится

недолго — сильное уменьшение валютной выручки экспортёров из-за снижения цены Urals и ожидаемое в 2026 году двукратное сокращение продаж валюты со стороны ЦБ в 2026 году — гораздо более значимый фактор в чуть более долгосрочной перспективе.

Сырьевые товары

Цена золота показала снижение на фоне роста котировок других металлов на неделе, например, меди и серебра. Цена золота значительно превышает свою долгосрочную справедливую цену. Ждем, что рост аппетитов к риску сменится на уход от риска, что будет негативно для золота.

Цена Brent остается под воздействием разнонаправленных геополитических новостей, в диапазоне \$60-65, при этом запасы нефти в США продолжают устойчиво расти. С марта суммарные запасы нефти и нефтепродуктов в США выросли с 1590 до 1690 млн барр., - до максимумов с начала 2022 года. Продолжаем ожидать снижения цены Brent под отметку \$60.

РЫНОК АКЦИЙ

Изменение секторов в индексе МосБиржи за неделю, %



Вклад акций в Индекс МосБиржи за неделю, %



Лучшие/худшие акции по динамике за неделю в индексе МосБиржи, %



IPO «Базиса»: книга покрыта по верхней границе

До 9 ноября идет сбор заявок в рамках IPO «Базиса». Объем предложения — 3 млрд руб. (~17% акций). Диапазон цены размещения был 103-109 руб., но уже сообщается, что весь объем выбран по верхней границе диапазона. Старт торгов на бирже — 10 декабря.

«Аэрофлот»: выручка в 3 кв. выросла на 0,9% г/г

«Аэрофлот» опубликовал результаты по МСФО за 3-й квартал, согласно которым выручка — 261,7 млрд руб. (+0,9% г/г), операционные расходы — 200,5 млрд руб. (-18,5% г/г), EBITDA — 89,5 млрд руб. (+115,2% г/г), EBITDA скор. — 66,0 млрд руб. (-1,6% г/г), прибыль скор. — 20,2 млрд руб. (-6,2% г/г). Выручка оказалась немногим ниже консенсус-прогноза «Интерфакса» в 263,2 млрд руб. «Аэрофлот» объяснил большую разницу между EBITDA и EBITDA скорр. неденежным доходом по сделке страхового регулирования самолетов, а также курсовой переоценкой лизинговых обязательств группы — такая же ситуация наблюдалась в прошлом квартале.

Мосбиржа: в ноябре сезонное сокращение оборота

Мосбиржа опубликовала итоги торгов за ноябрь, согласно которым общий объем торгов составил 172,6 трлн (-13,6% м/м, +19,6% г/г), объем торгов денежного рынка — 116,9 руб. трлн (-11,7% м/м, +21,9% г/г), объем торгов рынка облигаций — 3,6 трлн руб. (+22,2% м/м, +100% г/г), объем торгов срочного рынка — 17,6 трлн руб. (-34,7% м/м, +15,0% г/г), объем торгов рынка акций — 2,3 трлн руб. (-23,3% м/м, -28,1% г/г). Снижение объемов торгов в ноябре является сезонным — календарных дней меньше, есть праздники. Несмотря на это объем торгов рынка облигаций все равно вырос.

РЫНОК облигаций



Во второй половине среды на вторичном рынке началось активное снижение доходностей ОФЗ, спровоцированное успешными аукционами и данными по инфляции. Кривая опустилась на 20–40 бп, а в двух- и трёхлетних бумагах падение достигло 45–65 бп. В итоге спред между 2- и 10-летними выпусками вырос на 35 бп до 54 бп, а доходности длинных бумаг снизились до 14,3–14,5 %.

Средняя дневная активность в фиксах составила 31,6 млрд руб., но с заметным перекосом: в среду зафиксирован аномальный оборот в 71,6 млрд руб. Основной вклад внесла торговля размещённым на первичном рынке ОФЗ-26251 — через РПС по цене, близкой к аукционной, прошло сделок на 50,2 млрд руб., что, вероятно, носило технический характер.

На прошлой неделе Минфин разместил ОФЗ на 184,1 млрд руб. по номиналу (155,5 млрд руб. в чистых ценах). С начала года привлечено 6,46 трлн руб. (93 % годового плана), квартальный план выполнен на 85 %.

В ходе первого аукциона разместили 13-летний ОФЗ-26253: при спросе 34,5 млрд руб. продали 13,9 млрд руб. по номиналу, плюс 2,3 млрд руб. на допразмещении. Цена отсечения — 92,15 пп (доходность 14,86 %), премия к вводу заявок — 3 бп. Выпуск пока размещается медленно.

Затем разместили 5-летний ОФЗ-26251: основной объём — 138,6 млрд руб., на допразмещении привлекли ещё 29,3 млрд руб. при спросе 190 млрд руб. Две трети объёма продали всего за два аукциона — быстрее, чем ОФЗ-26252. Цена отсечения составила 83,58 пп (доходность 14,90 %), премия к вводу заявок — 1 бп.

Предстоящие события



Понедельник, 8 декабря

- «Ренессанс Страхование» проведет ВОСА по вопросу дивидендов за 9 месяцев 2025 г.
- «Акрон» последний день торгуется с дивидендом за 9 месяцев 2025 г.
- На Мосбирже начнутся торги ОФЗ номинированными в китайских юанях

Вторник, 9 декабря

- «СмартТехГрупп» последний день торгуется с дивидендом за 9 месяцев 2025 г.
- НКХП проведет ВОСА по вопросу дивидендов за 9 месяцев 2025 г.
- «Пермэнергосбыт» проведет ВОСА по вопросу дивидендов за 9 месяцев 2025 г.
- «Сбербанк» опубликует финансовые результаты по МСФО за 11 месяцев 2025 г.
- США: число открытых вакансий на рынке труда в октябре JOLTS

Среда, 10 декабря

- «Полюс» проведет ВОСА по вопросу дивидендов за 9 месяцев 2025 г.
- «Озон» проведет ВОСА по вопросу дивидендов за 9 месяцев 2025 г.
- США: решение по процентной ставке ФРС
- Сбербанк проведет «День инвестора»

Предстоящие события



Четверг, 11 декабря

- «Циан» последний день торгуется с дивидендом за 9 месяцев 2025 г.
- «Мордовэнергосбыт» последний день торгуется с дивидендом за 9 месяцев 2025 г.
- «Диасофт» проведет ВОСА по вопросу дивидендов за 9 месяцев 2025 г.
- «Аэрофлот» опубликует операционные результаты за ноябрь 2025 г.

Пятница, 12 декабря

- «Займер» последний день торгуется с дивидендом за 9 месяцев 2025 г.
- «Европлан» последний день торгуется с дивидендом за 9 месяцев 2025 г.
- «Авангард» проведет ВОСА по вопросу дивидендов за 9 месяцев 2025 г.

Ограничение ответственности

АО ВИМ Инвестиции (лицензия ФКЦБ России от 06.03.2002 № 21-000-1-00059 на осуществление деятельности по управлению инвестиционными фондами, паевыми инвестиционными фондами и негосударственными пенсионными фондами, без ограничения срока действия; Лицензия ФСФР России от 20.03.2007 № 045-10038-001000 на осуществление деятельности по управлению ценными бумагами, без ограничения срока действия).

Настоящий документ и содержащиеся в нем сведения предназначены исключительно для информационных целей. Документ не рассматривается и не должен рассматриваться как предложение АО ВИМ Инвестиции о покупке или продаже каких-либо финансовых инструментов или оказания услуг какому-либо лицу, не являются офертой, публичной офертой по какому бы то ни было действующему законодательству. Предоставляемая информация не может рассматриваться в качестве рекомендации к инвестированию средств, а также гарантий или обещаний в будущем доходности вложений.

Никакие положения информации или материалов, представленных в документе, не являются и не должны рассматриваться как индивидуальные инвестиционные рекомендации и/или намерение АО ВИМ Инвестиции предоставить услуги инвестиционного советника. АО ВИМ Инвестиции не может гарантировать, что финансовые инструменты, продукты и услуги, описанные в настоящем документе, подходят лицам в соответствии с их инвестиционным профилем. Данные материалы основаны на публичной и общедоступной информации.

Прежде чем воспользоваться какой-либо услугой или приобретением финансового инструмента или инвестиционного продукта, Вы должны самостоятельно оценить экономические риски и выгоды от услуги и/или продукта, налоговые, юридические, бухгалтерские последствия заключения сделки при пользовании конкретной услугой, свою готовность и возможность принять такие риски.

Любые логотипы, если такие приведены в настоящей презентации, используются исключительно в информационных целях, не имеют целью введение клиентов в заблуждение о характере и специфике услуг, оказываемых АО ВИМ Инвестиции, или получение дополнительного преимущества за счет использования таких логотипов, равно как продвижение товаров или услуг правообладателей таких логотипов, или нанесение ущерба их деловой репутации.

Термины и положения, приведенные в настоящих материалах, должны толковаться исключительно в контексте соответствующих сделок и операций и/или ценных бумаг и/или финансовых инструментов и могут полностью не соответствовать значениям, определенным законодательством РФ или иным применимым законодательством.

Материал не является гарантией или обещанием будущей эффективности или доходности от инвестиционной деятельности. Результаты инвестирования в прошлом не являются гарантией таких же результатов в будущем, государство не гарантирует доходность инвестиций в инвестиционные фонды. Все прошлые данные имеют документальное подтверждение. Нет никаких гарантий прибыли или доходов от финансовых инструментов, пока иная информация не указана в соответствующих публикациях.

На размер дохода могут повлиять, среди прочего, инвестиционные стратегии и цели финансового инструмента и существенные рыночные и экономические условия, в том числе процентные ставки и рыночные условия в целом. Различные стратегии, применяемые к финансовым инструментам, могут оказать существенное влияние на результаты, описанные в настоящем материале. Адрес АО ВИМ Инвестиции: Россия, 123112, г. Москва, вн.тер.г. муниципальный округ Пресненский, Пресненская набережная, дом 10, строение 1, этаж 38, помещение I, телефон 8-800-770-70-88 (для бесплатной междугородной и мобильной связи), адрес сайта в сети Интернет www.wealthim.ru.



Спасибо
за внимание