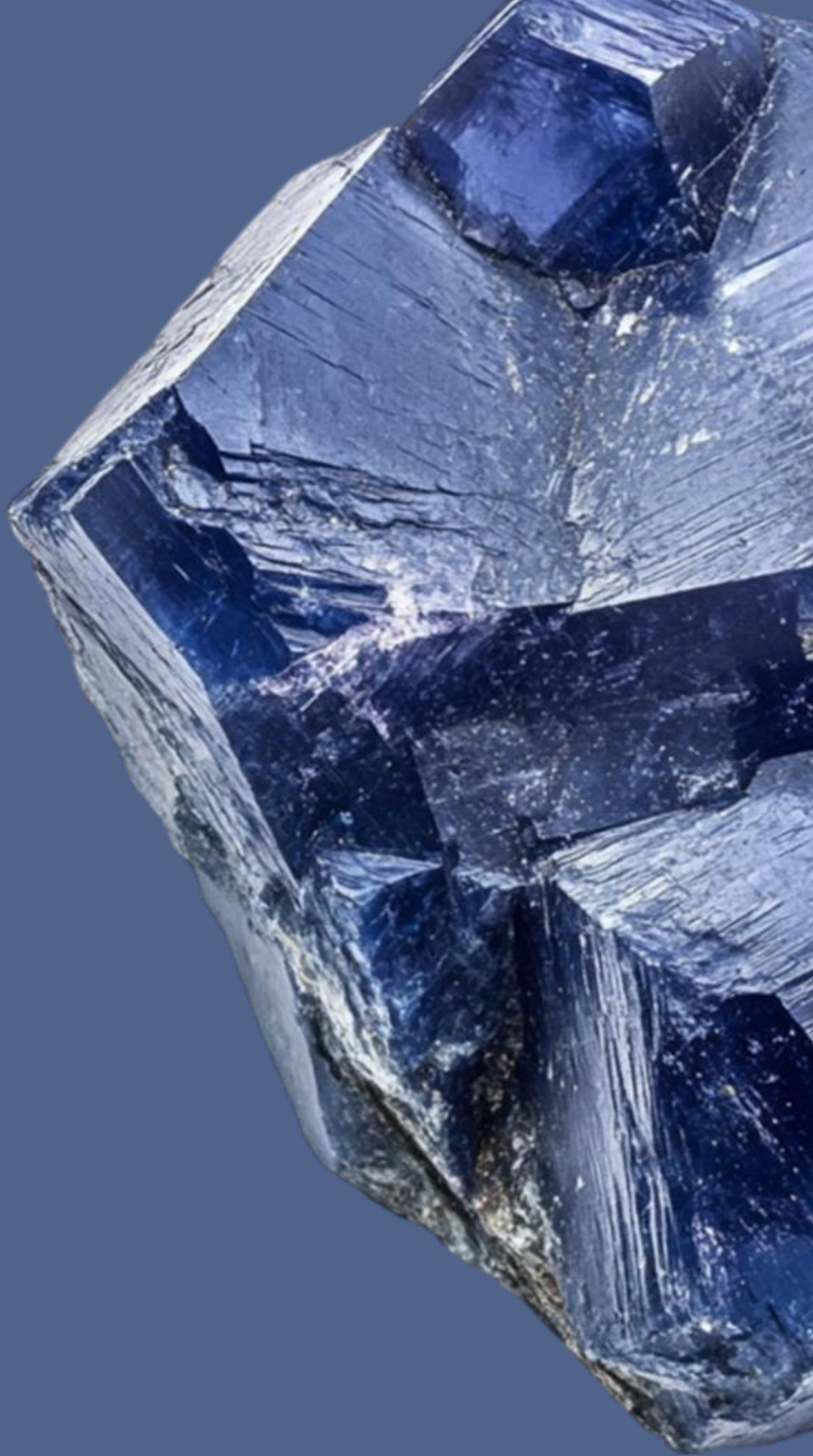




Еженедельный обзор

30.06.2025

1 Ключевые события и взгляд на рынки

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

2 Рынок акций

- «Ростелеком» определился с дивидендами
- «Фосагро»: акционеры решили не платить дивиденды
- «Сегежа»: отрицательный денежный поток
- «Диасофт»: чистая прибыль упала на 11% г/г
- Whoosh: поездки сократились на 10% г/г

3 Рынок облигаций

- Итоги минувшей недели
- Корпоративные события

4 Предстоящие события

График недели

Индекс Мосбиржи и индекс гособлигаций получили поддержку на фоне роста ожиданий снижения ключевой ставки



Ключевые события и взгляд на рынки



Индикатор	Значение, 27.06	Изменение за неделю	С начала года
Акции			
MOEX Russia	2806,1	2,0%	-2,7%
RTS (USD)	1126,6	2,0%	26,2%
S&P 500	6173,1	3,4%	5,0%
NASDAQ Composite	20273,5	4,2%	5,0%
STOXX Europe 600 (EUR)	543,6	1,3%	7,2%
SSE Composite (Shanghai)	5141,1	2,1%	1,8%
MSCI Emerging Markets	1228,5	3,3%	14,3%
MSCI World	4009,0	3,3%	8,1%

Развитые рынки

Иран и Израиль объявили о прекращении огня. Президент США объявил, что Китай теперь может беспрепятственно покупать нефть у Ирана. Новость обрушила цены на нефть Brent с \$80 до \$67 – ранее рынки опасались, что Иран заблокирует Ормузский пролив.

Дональд Трамп может объявить об отставке главы ФРС США Джерома Пауэлла осенью, не дожидаясь окончания срока его полномочий в мае 2026 года, сообщили СМИ. Новость вызвала очередное ослабление курса доллара и снижение доходностей по госдолгу США.

Развивающиеся рынки

Индекс деловой активности в промышленности Китая официальный в июне вырос с 49,5 до 49,7 против прогноза 49,6. Аналогичный индекс сферы услуг вырос с 50,3 до 50,5 (прогноз 50,3). Композитный индекс вырос с 50,4 до 50,7.

Российский рынок

Владимир Путин подписал закон об изменениях в федеральный бюджет на 2025 г. Корректировки

были представлены Минфином еще в апреле и соответствуют логике бюджетного правила. План по ненефтегазовым доходам вырос на 0,8 трлн руб. до 30,2 трлн руб. План по нефтегазовым доходам снижен на 2,6 трлн руб. до 8,3 трлн (в основном из-за снижения прогноза по цене на российскую нефть с 69,7 до 56,0 долл./барр.). Сверхплановые ненефтегазовые доходы направят на расходы, которые составят 42,3 трлн руб. (+0,8 трлн руб. к предыдущим проектировкам). Недостающие нефтегазовые доходы компенсируют за счет ФНБ. В результате дефицит, по плану Минфина, будет равен 3,8 трлн руб. (1,7% ВВП) вместо прежних 0,5% ВВП.

Банк России объявил, что объем нерегулярных операций во 2 пол. 2025 г. составит продажи валюты в размере 8,94 млрд рублей против 8,89 млрд в 1 пол. года.

Зарплаты в апреле выросли на 15,3% г/г в номинальном выражении. По нашим расчетам, в реальном выражении динамика соответствовала 4,6% г/г и -0,1% м/м.

В мае промпроизводство РФ увеличило рост до 1,8% г/г. По нашим оценкам, текущие темпы ускорились до 2,8% м/м с.к. Добыча (-1,1% г/г) осталось слабой, а обработка прибавила сразу 4,0% г/г. В динамике обработки выделялись отрасли, связанные с ВПК. Так, выпуск прочего транспорта вырос на 55,4% г/г, компьютеров, электроники и оптики – на 21,1% г/г.

Ключевые события и взгляд на рынки



Индикатор	Значение, 27.06	Изменение за неделю	С начала года
Валюта			
CNYRUB	10,93	0,2%	-20,3%
EURUSD	1,17	1,7%	13,2%
DXY Index	97,40	-1,3%	-10,2%
GBPUSD	1,37	2,0%	9,6%
USDCHF	0,80	-2,3%	-11,9%
USDJPY	144,67	-1,0%	-8,0%
Сырьевые товары			
Нефть Brent, \$/барр.	66,8	-13,3%	-10,5%
Золото, \$/тр. унц.	3274,3	-2,8%	24,8%
Серебро, \$/тр. унц.	36,0	0,0%	24,7%
Медь, \$/фунт	5,1	5,4%	26,8%
Никель, \$/тонну	15212,6	1,7%	-0,8%
Алюминий, \$/тонну	2598,9	1,7%	1,9%
Палладий, \$/тр. унц.	1151,8	9,2%	26,6%
Платина, \$/тр. унц.	1351,9	6,9%	48,5%

Валютный рынок

Пара EUR/USD показала новый максимум с октября 2021 года на новости о том, что Дональд Трамп начал подбирать кандидатов на замену главе ФРС Джерому Пауэллу. Срок полномочий Пауэлла истекает в мае 2026 года. Новость негативна для доллара так, как может означать начало быстрого снижения ставок после ухода Пауэлла в отставку, но до этого времени еще почти год. На неделе Джером Пауэлл выступил против снижения ставки на заседании в июле, так как ФРС ждет, что в ближайшие месяцы инфляция в США может вырасти из-за введенных Трампом тарифов.

Курс рубля практически не отреагировал на сильные колебания на рынке нефти, связанные с ирано-израильским конфликтом. Растущие ожидания смягчения политики Банка России могут спровоцировать участников рынка начать игру на ослабление рубля.

Сырьевые товары

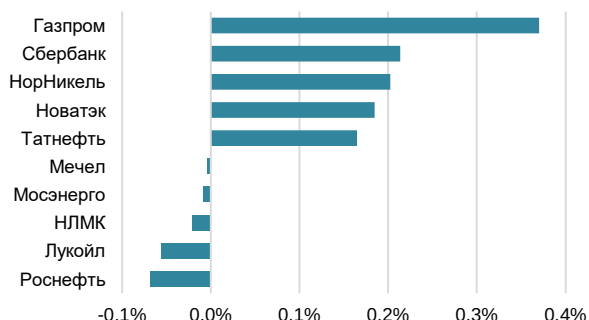
Цена Brent открывала неделю около отметки \$80 на опасениях перекрытия Ормузского пролива Ираном, но упала до \$67 на новости о завершении конфликта. Мы полагаем, что цена нефти продолжит снижаться в ближайшие недели и упадет ниже отметки \$60 на фоне проводимой ОПЕК+ политики по восстановлению своей доли на рынке. ОПЕК+ будет 6 июля принимать решение по квотам на август и, как сообщается, готовится снова значительно увеличить квоты на добычу.

Цена золота снижается две недели подряд и упала ниже отметки \$3300. Обострение ирано-израильского конфликта, а затем достижение перемирия, на цену золота практически не повлияло. Слабость доллара на неделе также не смогла поддержать цену золота. Продолжаем ждать снижения цены к отметке \$3000.

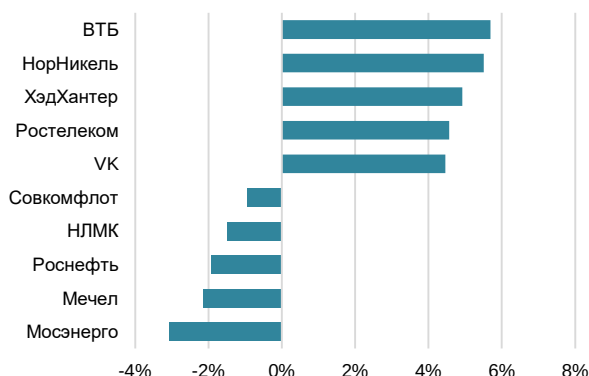
Изменение секторов в индексе МосБиржи за неделю, %



Вклад акций в Индекс МосБиржи за неделю, %



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



«Ростелеком» определился с дивидендами

Совет директоров «Ростелекома» рекомендовал дивиденды за 2024 год: 2,71 рубля на одну обыкновенную и 6,25 рубля на одну привилегированную акцию, дивдоходность – 5,1% и 11,5% соответственно. Дата закрытия реестра – 13 июля. Акционеры будут утверждать дивиденды на собрании, которое состоится 24 июля..

«Фосагро»: акционеры решили не платить дивиденды

Хотя совет директоров «Фосагро» рекомендовал на выбор два варианта выплаты дивидендов за 1 кв. 2025 г.: 201 или 144 руб., на собрании акционеры решили отказаться от дивиденда. Ранее гендиректор компании сообщал журналистам, что приоритетом текущего года станет снижение долга. По его словам, «Фосагро» может вернуться к более щедрым дивидендам, когда показатель Чистый долг/EBITDA снизится до уровня 1х.

«Сегежа»: отрицательный денежный поток

«Сегежа» опубликовала результаты по МСФО за 1-й квартал 2025 года, согласно которым выручка составила 24,6 млрд руб. (+8% г/г, -5% кв/кв), OIBDA – 2,1 млрд рублей (-16% г/г, +50% кв/кв), денежный поток – минус 5 млрд рублей, чистый долг на конец периода – 165 млрд рублей.

«Диасофт»: чистая прибыль упала на 11% г/г

Компания «Диасофт» опубликовала результаты по МСФО за 2024 финансовый год, закончившийся 31 марта 2025 года, согласно которым выручка составила 10,1 млрд руб. (+10% г/г), EBITDA – 2,9 млрд рублей (-25% г/г), рентабельность – 29% против 43% годом ранее, чистая прибыль – 2,4 млрд рублей (-11% г/г).

Whoosh: поездки сократились на 10% г/г

Whoosh опубликовал предварительные операционные результаты за 6 месяцев 2025 года, согласно которым флот компании составил 237,8 тыс. СИМ (+19% г/г), количество поездок – 53,1 млн (-10% г/г), количество обслуживаемых локаций – 70 (+10 за год).

На российском рынке гособлигаций со среды началось активное повышение цен, что привело к значительным изменениям в доходности облигаций.

Особенно сильно выросли котировки краткосрочных бумаг — их доходность снизилась на 30–75 базисных пунктов. Лидером роста стал годовой ОФЗ-26226, подорожавший на 1,1 процентного пункта. Среднесрочные облигации показали снижение доходности на 20–40 базисных пунктов, а долгосрочные — на 10–20 базисных пунктов, расположившись в диапазоне 14,6–15,1%.

Разрыв между доходностью двухлетних и десятилетних облигаций существенно сократился, увеличившись на 67 базисных пунктов и достигнув почти нулевого значения.

Наиболее оживлённые торги наблюдались в среду и пятницу, когда объём сделок достигал 30–40 миллиардов рублей в день. Средний дневной оборот за неделю составил 24,4 миллиарда рублей. Наибольшим спросом пользовались долгосрочные выпуски. Также выросли в цене облигации с плавающей ставкой — их премия к RUONIA сократилась до 45 базисных пунктов.

На прошлой неделе Министерство финансов успешно разместило государственные облигации (ОФЗ) на общую сумму 114,1 миллиарда рублей, получив фактическую выручку 100,4 миллиарда рублей. Эти размещения позволили выполнить годовой план заимствований на 46,2%, а квартальный план был перевыполнен на 13%.

В ходе двух аукционов были реализованы два выпуска ОФЗ. Десятилетний выпуск ОФЗ-26245 был полностью распродан на сумму 84,1 миллиарда рублей по рыночной доходности. Четырнадцатилетний выпуск ОФЗ-26247 привлек 30 миллиардов рублей, из которых основная часть (29,1 миллиарда рублей) была реализована на основном аукционе, а оставшаяся сумма — на дополнительном размещении.

Понедельник, 30 июня

- Сбербанк: ГОСА по вопросу дивидендов за 2024 год, рекомендация — 34,84 рубля на каждый тип акций
- «Роснефть»: ГОСА по вопросу дивидендов за 2-е полугодие 2024 года, рекомендация — 14,68 рубля на акцию
- ВТБ: ГОСА по вопросу дивидендов за 2024 год, рекомендация — 25,58 рубля на акцию
- «Башнефть»: ГОСА по вопросу дивидендов за 2024 год, рекомендация — 147,31 рубля на каждый тип акций
- «Софтлайн»: ГОСА по вопросу дивидендов за 2024 год, рекомендация — 2,5 рубля на акцию
- НМТП: ГОСА по вопросу дивидендов за 2024 год, рекомендация — 0,96 рубля на акцию
- «Аэрофлот»: ГОСА по вопросу дивидендов за 2024 год, рекомендация — 5,27 рубля на акцию
- «РусГидро»: ГОСА по вопросу дивидендов за 2024 год, рекомендация — 0 или 0,08 рубля на акцию

Вторник, 1 июля

- Мосбиржа опубликует данные по оборотам за июнь 2025 года
- Сбор заявок на облигации Медскан 001P-01, ориентир купона — не выше 20,0%
- Сбор заявок на доразмещение облигаций Новосибирская область 34026, ориентир купона — ключевая ставка Банка России + не более 450 б.п.
- Еврозона: потребительская инфляция в июне 2025 года
- США, Китай, еврозона: индекс деловой активности в производственном секторе в июне 2025 года

Среда, 2 июля

- «Озон Фармацевтика»: последний день торгов с дивидендом за 1-й квартал 2025 года, к выплате — 0,28 рубля на акцию

Четверг, 3 июля

- США, Китай, еврозона: индекс деловой активности в сфере услуг в июне 2025 года

Пятница, 4 июля

- МТС: последний день торгов с дивидендом за 2024 год к выплате — 35 рублей на акцию
- «Абрау-Дюрсо»: последний день торгов с дивидендом за 2024 год, к выплате — 5,01 рубля на акцию
- Сбор заявок на облигации Газпромнефть 006P-01 в евро, ориентир купона — не выше 9,0%
- Сбор заявок на облигации Газпромнефть 006P-02 в юанях, ориентир купона — не выше 9,5%
- Сбор заявок на облигации ЭН+ Гидро 001PC-07, ориентир купона будет определен позднее
- США: нет торгов, выходной в честь праздника День Независимости

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 таковые 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