



Еженедельный обзор

14.07.2025

1 Ключевые события и взгляд на рынки

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

2 Рынок акций

- «Аэрофлот» наращивает пассажиропоток при снижении числа рейсов
- «Новатэк» снижает добычу, но продажи запасов могут поддержать прибыль
- Нейтральные результаты «Сбербанка» по РПБУ за 1 пол. 2025 г.

3 Рынок облигаций

- Итоги минувшей недели
- Корпоративные события

4 Предстоящие события

График недели

— Цена, USD

Биткойн обновил исторический максимум



Источник: Московская биржа

Ключевые события и взгляд на рынки



Индикатор	Значение, 11.07	Изменение за неделю	С начала года
Акции			
MOEX Russia	2642,0	-5,7%	-8,4%
RTS (USD)	1068,6	-4,5%	19,7%
S&P 500	6259,8	-0,3%	6,4%
NASDAQ Composite	20585,5	-0,1%	6,6%
STOXX Europe 600 (EUR)	547,3	1,1%	8,0%
SSE Composite (Shanghai)	5215,4	0,2%	3,3%
MSCI Emerging Markets	1229,1	-0,2%	14,3%
MSCI World	4046,8	-0,4%	9,2%

Развитые рынки

США продлили отсрочку по тарифам, предоставленную для проведения переговоров о новых условиях торговли до 1 августа. Одновременно были разосланы персональные письма с новыми тарифами, которые в целом соответствуют тем, что были введены 2 апреля. Однако Д.Трамп неожиданно пригрозил Бразилии введением тарифа в 50% вместо ранее анонсированных 10%, выдвинув политические требования.

Развивающиеся рынки

Годовая динамика ИПЦ в Китае в июне (+0,1% г/г, на 0,1 пп выше консенсус-прогноза) оказалась положительной впервые с января. Наблюдаемое движение частично связано с эффектами развернутой государственной поддержки потребительского сектора, особенно в части электроники и авто.

Российский рынок

Инфляция в июне составила 0,2% м/м (9,4% г/г). Текущие темпы инфляции оказались ниже целевых 4% впервые с марта 2024. Заметно замедлилась и инфляция в нерегулируемых услугах, наиболее устойчивой компоненте корзины, – до 6% SAAR с предыдущих двузначных уровней.

В июне федеральный бюджет был исполнен с дефицитом в 0,3 трлн руб. Накопленный с начала года дефицит расширился до 3,7 трлн руб. План Минфина на весь год составляет 3,8 трлн руб. (1,7% ВВП). Нефтегазовые доходы остаются слабыми из-за низких цен на нефть и крепкого рубля, в то время как доходы других отраслей, по характеристике Минфина, соответствуют плановой траектории. Риски для плана Минфина по исполнению бюджета – в нефтегазовой части.

Ключевые события и взгляд на рынки



Индикатор	Значение, 11.07	Изменение за неделю	С начала года
Валюта			
CNYRUB	10,92	-0,3%	-20,3%
EURUSD	1,17	-1,0%	12,7%
DXY Index	97,85	0,7%	-9,8%
GBPUSD	1,35	-1,2%	7,8%
USDCHF	0,80	0,4%	-12,1%
USDJPY	147,22	1,8%	-6,3%
Сырьевые товары			
Нефть Brent, \$/барр.	70,4	3,0%	-5,7%
Золото, \$/тр. унц.	3355,9	0,6%	27,9%
Серебро, \$/тр. унц.	38,4	3,9%	32,9%
Медь, \$/фунт	5,6	10,7%	39,4%
Никель, \$/тонну	15139,9	-0,9%	-1,2%
Алюминий, \$/тонну	2603,7	0,3%	2,1%
Палладий, \$/тр. унц.	1283,2	11,8%	41,0%
Платина, \$/тр. унц.	1469,9	4,5%	61,4%

Валютный рынок

Хотя Д. Трамп развязал новый раунд тарифных войн, доллар уже не реагирует на это ослаблением, как ранее. Принятие бюджетного законопроекта в США открыло путь для перехода Казначейства США к масштабному наращиванию долга – это будет оказывать повышательное давление на доходности по госдолгу и будет позитивом для курса доллара.

Рубль снова крепчает. Пока курс рубля поддерживается большой разницей в ставках на денежном рынке между рублем и юанем, но растущие ожидания смягчения политики Банка России могут спровоцировать участников рынка начать игру на ослабление рубля.

Сырьевые товары

Цена золота консолидируется в диапазоне \$3300-3400, но уже приближается к нижней границе. Продолжаем ждать снижения цены к отметке \$3000 на общем росте доллара.

Нефть находится под давлением из-за новостей об ожидаемом избыточном предложении. На выходных ОПЕК+ принял решение увеличить добычу на 548 тыс. б/д против ожидавшихся 411 тыс. б/д. По прогнозу Минэнерго США избыток на рынке нефти в 1 кв. 2025 г. составит 1,8 млн б/д, что эквивалентно примерно 2% мировой добычи – это очень много. Продолжаем ждать снижения цены Brent ниже \$60 в ближайшие месяцы.

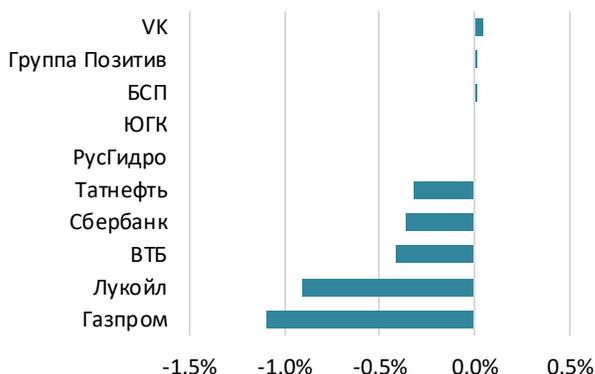
Изменение секторов в индексе МосБиржи за неделю, %



«Аэрофлот» наращивает пассажиропоток при снижении числа рейсов

Группа «Аэрофлот» представила операционные результаты за июнь. Пассажиропоток вырос на 1,4% в годовом выражении, что соответствует темпам роста, зафиксированным в мае. Провозные ёмкости также продемонстрировали положительную динамику, увеличившись на 2,5% по сравнению с аналогичным периодом прошлого года. Вместе с тем, впервые с начала года отмечено сокращение числа выполненных рейсов — на 0,6% г/г, тогда как в мае наблюдался рост на 2,9%.

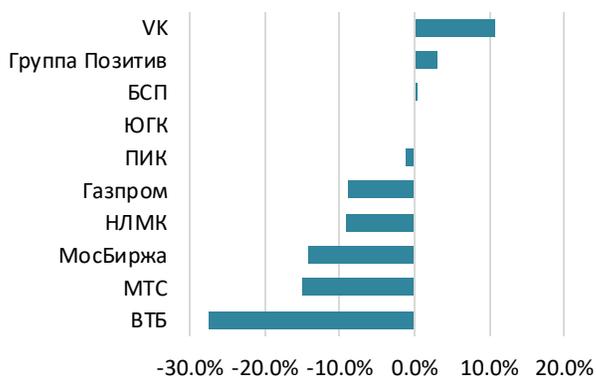
Вклад акций в Индекс МосБиржи за неделю, %



«Новатэк» снижает добычу, но продажи запасов могут поддержать прибыль

«Новатэк» представил предварительные производственные показатели за 2к25. Объем добычи углеводородов сократился на 0,9% к/к. Продажи газа сезонно снизились на 16% к/к, год на год динамика положительная +1%. Операционные результаты пока не указывают на запуск Арктик СПГ 2. Снизился объем переработки на Пуровском -6% к/к и на Усть-Луге -9%. При этом вырос объем продаж жидких углеводородов на 4% к/к, были использованы запасы.

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



Нейтральные результаты «Сбербанка» по РПУ за 1 пол. 2025 г.

Чистая прибыль выросла на 8% г/г до 827 млрд руб. благодаря увеличению чистого процентного дохода на 16% г/г и снижению отчислений в резервы. Рентабельность капитала составила 22%, что соответствует целям менеджмента на год. Рост кредитного портфеля замедляется (корпоративный +1,3% с начала года, розничный +2%). Стоимость риска достигла 150 бп по итогам 1 пол. 2025 г.

На прошлой неделе на долговом рынке наблюдалась разнонаправленная динамика: доходности коротких ОФЗ снизились на 15–30 б.п. на фоне предстоящего погашения ОФЗ-26234 объемом почти 500 млрд руб., что вызвало репозиционирование инвесторов в ближний сегмент, тогда как остальная часть кривой сместилась вверх на 5–10 б.п. В результате спред между 2- и 10-летними бумагами увеличился на 27 б.п., достигнув 25 б.п. Основное движение цен произошло в четверг при высокой рыночной активности: средневзвешенный оборот в фиксах составил 27,3 млрд руб., преимущественно в длинных бумагах.

На первичном рынке объем размещений составил 126,3 млрд руб. по номиналу, выручка — 110,5 млрд руб., что позволило Минфину выполнить 50,6% годового и 16,2% квартального плана. Размещались в основном длинные выпуски — 15-летний ОФЗ-26248 с доходностью 15,03% и 7-летний ОФЗ-26249 с доходностью 14,59%, обе выше рыночных ориентиров. Минфин успешно привлек спрос как на основных торгах, так и на допразмещениях.

Инфляционные данные оказались в пределах ожиданий: недельная инфляция составила 0,79% н/н, что в пересчете без учета индексации тарифов ЖКХ соответствует 3% в годовом выражении. В июне инфляция замедлилась до 0,2% м/м (3,9% годовых), впервые с марта прошлого года оказавшись ниже целевого уровня, что во многом связано с замедлением роста цен на нерегулируемые услуги.

ЦБ отметил, что крупнейшими покупателями ОФЗ на первичном рынке остаются крупные банки (67,2% от объема), а также доверительное управление (17,3%). На вторичном рынке крупными продавцами остаются СЗКО, увеличившие нетто-продажи до 175,2 млрд руб., несмотря на участие в аукционах в роли нетто-покупателей. Спрос на вторичном рынке формируют страховщики, пенсионные фонды, доверительное управление и частично физлица.

В ближайшей перспективе сохраняется поддержка коротким ОФЗ, однако она может ослабнуть после погашения ОФЗ-26234. До заседания ЦБ по ключевой ставке через две недели доходности длинных бумаг, скорее всего, останутся стабильными, а сдерживающим фактором роста доходностей может выступить умеренная инфляция. Минфин продолжит активные размещения, исходя из рыночного спроса, имея широкий выбор доступных выпусков.

Понедельник, 14 июля

- «ЮГК»: возобновление торгов акциями на Мосбирже и СПБ Бирже.
- «Ренессанс Страхование»: последний день торгов с дивидендом за 2-е полугодие 2024 года, к выплате — 6,40 рубля на акцию.
- Сбор заявок на облигации Магнит БО-004Р-08, ориентир купона — не выше 15,5%
- Встреча представителей Министерств финансов и ЦБ G20 — день 1-й.

Вторник, 15 июля

- МФК «Займер» опубликует операционные результаты за 2-й квартал 2025 года.
- Сбор заявок на облигации Миррико БО-П03, ориентир купона — не выше 22,5%.
- Сбор заявок на облигации Миррико БО-П04, ориентир купона — ключевая ставка Банка России + не более 500 б.п.
- Сбор заявок на долларовые облигации Атомэнергопром 001Р-06, ориентир купона — не выше 8%
- США: потребительская инфляция в июне 2025 года.
- Китай: ВВП во 2-м квартале 2025 года.

Среда, 16 июля

- «Сургутнефтегаз»: последний день торгов с дивидендом за 2024 год, к выплате — 0,90 рубля на обыкновенную и 8,50 рубля на привилегированную акцию.
- «Т-Технологии»: последний день торгов с дивидендом за 1-й квартал 2025 года, к выплате — 33 рубля на акцию.
- «Транснефть»: последний день торгов с дивидендом за 2024 год, к выплате — 198,25 рубля на привилегированную акцию.
- Банк «Санкт-Петербург» опубликует результаты по РСБУ за 1-е полугодие 2025 года.
- «Корпоративный центр Х5» опубликует операционные результаты за 1-е полугодие 2025 года.
- Сбор заявок на облигации Балтийский лизинг БО-П18, ориентир купона — не выше 20,25%.

Четверг, 17 июля

- «Аэрофлот»: последний день торгов с дивидендом за 2024 год, к выплате — 5,27 рубля на акцию.
- «Роснефть»: последний день торгов с дивидендом за 4-й квартал 2024 года, к выплате — 14,68 рубля на акцию.
- Сбербанк: последний день торгов с дивидендом за 2024 год, к выплате — 34,84 рубля на каждый тип акций.
- Сбор заявок на облигации Селигдар 001P-04, ориентир купона — не выше 20,5%.
- Сбор заявок на облигации Селигдар 001P-05, ориентир купона — ключевая ставка Банка России + не более 450 б.п.
- Сбор заявок на облигации Черкизово БО-002P-02, ориентир купона — ключевая ставка Банка России + не более 220 б.п.
- США: розничные продажи в июне 2025 года.
- Еврозона: потребительская инфляция в июне 2025 года.

Пятница, 18 июля

- Сбор заявок на облигации Гидромашсервис 001P-04, ориентир купона — не выше 21,5%.
- Сбор заявок на облигации Гидромашсервис 001P-05, ориентир купона — ключевая ставка Банка России + не более 400 б.п.
- Сбор заявок на юаневые облигации Газпромнефть 006P-02, ориентир купона — не выше 8,5%.

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