



Еженедельный обзор

01.09.2025

1 Ключевые события и взгляд на рынки

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

2 Рынок акций

- «Лукойл»: в 1 пол. чистая прибыль -51% г/г, также сообщил о проведенном выкупе 106 млн акций
- «Газпром»: в 1 пол. чистая прибыль -6% г/г
- «Магнит»: в 1 пол. чистая прибыль -70,2% г/г
- Московская биржа: в 1 кв. чистая прибыль -22,8% г/г
- «Полюс»: в 1 пол. чистая прибыль +39% г/г, рекомендован дивиденд в размере 70,85 руб./акц.
- «Самолет»: в 1 пол. чистая прибыль -61,7% г/г

3 Рынок облигаций

- Итоги минувшей недели
- Корпоративные события

4 Предстоящие события

График недели

Цена золота вновь коррелирует с курсом доллара к евро



Источник: investing.com

Ключевые события и взгляд на рынки



Индикатор	Значение, 29.08	Изменение за неделю	С начала года
Акции			
MOEX Russia	2899,4	0,1%	0,6%
RTS (USD)	1137,0	0,6%	27,3%
S&P 500	6460,3	-0,1%	9,8%
NASDAQ Composite	21455,6	-0,2%	11,1%
STOXX Europe 600 (EUR)	550,1	-2,0%	8,5%
SSE Composite (Shanghai)	5886,8	3,0%	16,6%
MSCI Emerging Markets	1258,4	-0,6%	17,1%
MSCI World	4177,7	-0,4%	12,7%

Развитые рынки

Индекс деловой активности в промышленном секторе США от S&P Global, согласно предварительной оценке, в августе повысился до 53,3 против 49,8 в июле, обновив максимум за 3 года. Индекс PMI сферы услуг снизился с 55,7 до 55,4, оставшись на высоких значениях.

Промышленный индекс PMI еврозоны, также рассчитываемый S&P, поднялся с 49,8 в июле до 50,7 в августе, а аналогичный индекс сферы услуг снизился с 51,0 до 50,7.

Развивающиеся рынки

Ради российской нефти Индия пошла на 50%-ный тариф от США. С вступлением в силу дополнительной 25%-ной пошлины на индийские товары, объявленной президентом США Дональдом Трампом, общий размер пошлин на импорт в США из Индии вырос до 50%. Американский рынок является для Индии крупнейшим экспортным направлением, на которое приходится почти 20% всего экспорта из этой страны. Между тем на индийском фондовом рынке существенной коррекции на фоне такого развития событий пока не произошло.

Российский рынок

Министр финансов Антон Силуанов сообщил, что, по ожиданиям Минэкономразвития, рост ВВП в текущем году составит не менее 1,5%. Министр также отметил, что сбалансированный в соответствии с бюджетным правилом бюджет, который готовит Минфин, даст ЦБ больше возможностей для смягчения денежно-кредитной политики.

В июле картина экономической активности была смешанной. Рост ВВП, по оценке Минэкономразвития, замедлился до 0,4% г/г после 0,1% г/г в июне. Потребительский спрос был сильным (розничная торговля прибавила 2,0% г/г в реальном выражении), а промпроизводство (+0,7% г/г) продолжило ослабевать после ударного наращивания выпуска в мае. Динамику строительства (+3,3% г/г) поддержал июльский запуск участка трассы М-12 между Казанью и Екатеринбургом. Слабыми были оптовая торговля и грузооборот.

Рынок труда остается напряженным несмотря на охлаждение экономики. Безработица в июле вновь оказалась на историческом минимуме в 2,2%. Рост зарплат в июне ускорился до 15,0% г/г в номинальном выражении и 5,1% г/г в реальном выражении.

Ключевые события и взгляд на рынки



Индикатор	Значение, 29.08	Изменение за неделю	С начала года
Валюты			
CNYRUB	11,26	0,1%	-17,8%
EURUSD	1,17	-0,3%	12,9%
DXY Index	97,77	0,1%	-9,9%
GBPUSD	1,35	-0,2%	7,9%
USDCHF	0,80	-0,1%	-11,8%
USDJPY	147,05	0,1%	-6,4%
Сырьевые товары			
Нефть Brent	67,5	0,4%	-9,6%
Золото	3448,0	2,3%	31,4%
Серебро	39,7	2,2%	37,5%
Медь	4,6	1,8%	14,7%
Никель	15403,9	2,7%	0,5%
Алюминий	2620,2	-0,1%	2,7%
Палладий	1124,0	-1,4%	23,5%
Платина	1370,5	0,5%	50,5%

Валютный рынок

Пара EUR/USD уже три недели торгуется в районе 1,16-1,17. Резкий рост пары, показанный 22 августа на выступлении Пауэрла в Джексон-Хоул, сначала был полностью отыгран обратно, затем пара снова вернулась к месячному максимуму. По-прежнему считаем, что выход из текущего «боковика» будет вверх, с целями выше отметки 1,20, на фоне сдвига в политике ФРС в пользу смягчения.

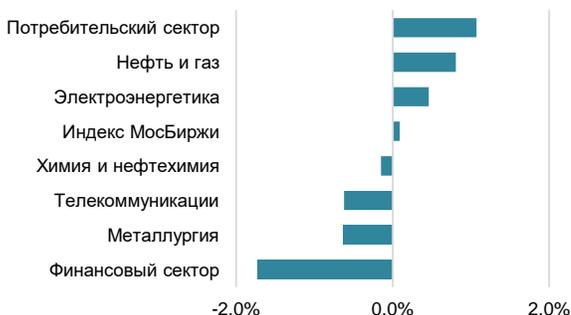
Курс CNY/RUB поднимается уже 7 недель подряд. Хотя рост пока достаточно скромный – с 10,90 до 11,25, можно говорить о формировании устойчивой тенденции. Вероятно, пройдет еще несколько недель медленного роста, прежде чем движение ускорится.

Сырьевые товары

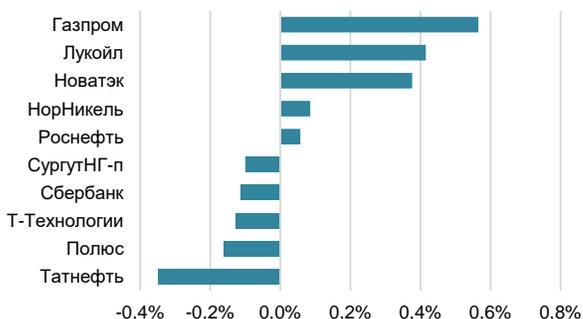
Цена золота вышла вверх из диапазона \$3300-3400. Полагаем, что на фоне ожидаемого снижения ставки ФРС цена золота получит поддержку, обновит исторические максимумы и достигнет как минимум отметки \$3600 в ближайшие недели.

Цена Brent стабилизировалась в районе отметки \$67. Мы продолжаем считать, что устойчивость цен на нефть к произведенному ОПЕК+ в последние месяцы наращиванию квот является временной, и связана с сезонно высоким спросом на топливо. Ждем, что на фоне наращивания добычи ОПЕК+ цена нефти попадет под давление и в ближайшие месяцы упадет до отметки \$55.

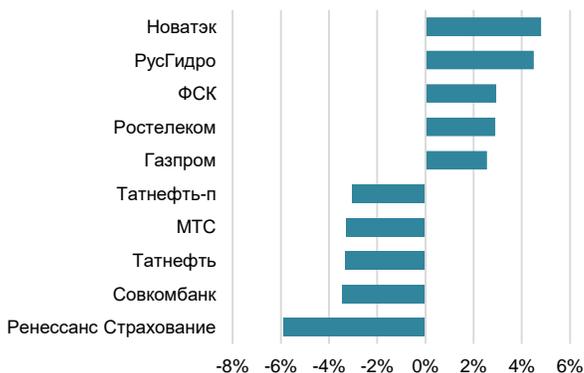
Изменение секторов в индексе МосБиржи за неделю, %



Вклад акций в Индекс МосБиржи за неделю, %



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



«Лукойл»: в 1 пол. чистая прибыль -51% г/г, также сообщил о проведенном выкупе 106 млн акций
«Лукойл» опубликовал отчетность по МСФО за 1-е полугодие, согласно которой выручка составила 3,6 трлн рублей (-16,8% г/г), EBITDA — 606,24 млрд рублей (-38,4% г/г), чистая прибыль — 288 млрд рублей (-51,2% г/г).

Компания сообщила, что реализовала крупнейшую в своей истории программу обратного выкупа акций на 654 млрд рублей, выкупив 106 млн ценных бумаг. Это соответствует около 15% уставного капитала. Совет директоров принял решение о погашении 76 млн из 106 млн выкупленных акций — это позитивная новость. Остальные бумаги будут использованы для мотивационных программ. Согласно действующей дивидендной политике, выкупленные и аннулированные акции подлежат исключению из базы расчета дивидендов.

«Газпром»: в 1 пол. чистая прибыль -6% г/г
«Газпром» опубликовал результаты по МСФО за 1-е полугодие, согласно которым выручка составила 4,9 трлн рублей (-2% г/г), EBITDA — 1547 млрд рублей (+6% г/г), чистая прибыль — 983 млрд рублей (-6% г/г), свободный денежный поток — 281 млрд рублей (против -27 млрд рублей за 1-е полугодие 2024 года), чистый долг скор./EBITDA — 1,71x (против 1,83x на конец 2024 года).

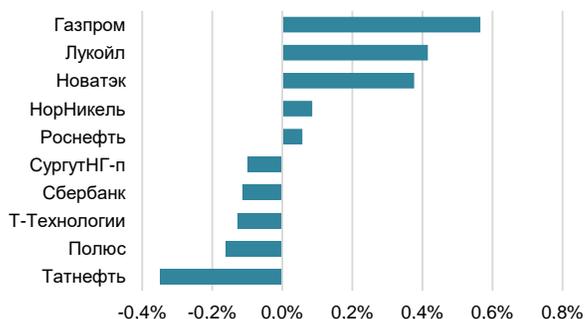
Отчетность вышла лучше ожиданий рынка, но 2-й квартал был слабым: выручка составила 2,18 трлн рублей, -5,5% г/г. Свободный денежный поток акционерам во 2-м кв. оказался сильно отрицательным — минус 186 млрд рублей. В целом по 1-му полугодию он также вышел отрицательным — минус 10 млрд рублей.

«Магнит»: в 1 пол. чистая прибыль -70,2% г/г
«Магнит» опубликовал операционные и финансовые результаты за 1-е полугодие, согласно которым выручка составила 1,67 трлн рублей (+14,6% г/г), EBITDA — 85,6 млрд рублей (+10,7% г/г), чистая прибыль — 6,5 млрд рублей (-70,2% г/г), чистый долг — 992,3 млрд рублей (против 788 млрд рублей на конец 2024 года), чистый долг/EBITDA — 2,4x (против 1,5x на конец 2024 года). Отчетность оказалась хуже ожиданий рынка, прибыль под давлением высоких процентных платежей.

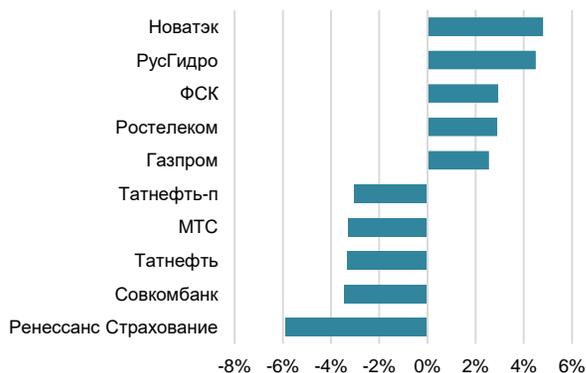
Изменение секторов в индексе МосБиржи за неделю, %



Вклад акций в Индекс МосБиржи за неделю, %



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



Московская биржа: в 1 кв. чистая прибыль -22,8% г/г
Мосбиржа опубликовала результаты по МСФО за 2-й квартал, согласно которым операционные доходы составили 32,2 млрд рублей (-12,5% г/г), операционные расходы — 12,2 млрд рублей (-2,0% г/г), EBITDA — 22,1 млрд рублей (-13,3% г/г), чистая прибыль — 15,15 млрд рублей (-22,8% г/г). Чистая прибыль оказалась выше консенсус-прогнозов аналитиков. Операционные расходы сократились за счёт снижения резервов на программу мотивации сотрудников — оно было вызвано снижением цены акций Мосбиржи.

«Полюс»: в 1 пол. чистая прибыль +39% г/г, рекомендован дивиденд в размере 70,85 руб./акц.
«Полюс» опубликовал производственные и финансовые результаты по МСФО за 1 пол., согласно которым объём производства золота составил 1310,9 тысяч унций (-14% п/п, -11% г/г), объём реализации золота — 1189 тысяч унций (-36% п/п, -5% г/г), выручка — 3,68 млрд долларов (-20% п/п, +35% г/г), EBITDA — 2,67 млрд долларов (-27% п/п, +32% г/г), чистая прибыль — 2,01 млрд долларов (+23% п/п, +39% г/г). Компания объясняет падение объёмов продаж и реализации золота плановым сокращением добычи на Олимпиадинском месторождении. С другой стороны, резкий рост чистой прибыли связан с прошедшим ранее ростом цены золота.

Также совет директоров «Полюса» рекомендовал дивиденды за 1-е полугодие — 70,85 рубля на акцию, дивдоходность — 3,2%. Дата закрытия реестра — 13 октября. Акционеры будут утверждать дивиденды на собрании 30 сентября.

«Самолет»: в 1 пол. чистая прибыль -61,7% г/г
«Самолет» опубликовал операционные и финансовые результаты за 1-е полугодие, согласно которым объём продаж первичной недвижимости — 121 млрд рублей (-29% г/г), средняя цена за кв. м — 216,8 тыс. рублей (-0,5%), выручка — 171 млрд рублей (+0,1%), скорр. EBITDA — 57,5 млрд рублей (+7% г/г), чистая прибыль — 1,8 млрд рублей (-61,7% г/г). Несмотря на падение продаж, выручка и скорр. EBITDA остались в плюсе — это отражает высокий темп признания предыдущих сделок.

На последней неделе августа рынок ОФЗ пережил существенную коррекцию, которая началась еще ранее и усилилась к пятнице на фоне ухудшения геополитической ситуации. Участники рынка пересмотрели свои ожидания по ключевой ставке ЦБ, повысив её прогноз с 13,4% до 14,3%.

Коррекция была вызвана несколькими факторами: инфляционные ожидания оставались выше 13%, несмотря на текущие темпы инфляции 4–5%; рост номинальных зарплат ускорился до 15% год к году, а безработица осталась на историческом минимуме в 2,2%. Эти показатели подталкивают ЦБ к более консервативной денежно-кредитной политике.

За неделю доходности по ОФЗ выросли на 15–75 базисных пунктов. Особенно сильно это затронуло короткие и среднесрочные выпуски. Доходности коротких бумаг превысили 13%, а дальние выпуски снова поднялись выше 14%. Наибольшее падение показали ОФЗ-26219 и ОФЗ-26226, потерявшие в цене около 0,5 процентных пункта.

Торговая активность оставалась высокой, достигнув пика в четверг — 57,6 млрд рублей, но к пятнице снизилась до 35 млрд рублей. Основной объём торгов, как обычно, приходился на длинные выпуски.

На прошлой неделе Минфин разместил ОФЗ на общую сумму 92,5 млрд рублей номинальной стоимостью, получив за них 69 млрд рублей. Ведомство выполнило 66,6% годового плана и 75,6% квартального. С начала года привлечено 3,18 трлн рублей, что немного превышает запланированные 3,16 трлн рублей.

Главным событием стали два успешных аукциона. На первом разместили 16-летний выпуск ОФЗ-26238 на 42,5 млрд рублей, дополнительно продав еще 9,5 млрд рублей при спросе 62,8 млрд рублей. На втором аукционе разместили 7-летний выпуск ОФЗ-26249 на 35,3 млрд рублей, дополнительно реализовав 5,2 млрд рублей при спросе 48,3 млрд рублей.

Ожидается, что осенью потребность в привлечении средств через ОФЗ увеличится из-за нескольких факторов: более крепкого курса рубля, более высокой ключевой ставки (против бюджетных предпосылок), увеличивающейся процентные расходы, и снижения экономической активности, негативно влияющей на поступления неналоговых доходов. Минфин планирует вернуться к размещению флоутеров в четвертом квартале для покрытия дополнительных потребностей в займах.

Понедельник, 1 сентября

- Мосбиржа опубликует объёмы торгов за август
- Сбор заявок на облигации Айдеко БО-01, ориентир купона — 27%
- Сбор заявок на облигации СФО Альфа Фабрика ПК-1, ориентир купона — не более 16,5%
- США: нет торгов
- Еврозона, Китай: индекс деловой активности в производственном секторе в августе

Вторник, 2 сентября

- Сбор заявок на облигации Роял Капитал БО-03, ориентир купона — не выше 29%
- Еврозона: потребительская инфляция в августе
- США: индекс деловой активности в производственном секторе в августе

Среда, 3 сентября

- РФ: Восточный экономический форум 2025 — день 1-й
- Сбор заявок на облигации Промсвязьбанк 004P-01, ориентир купона — не выше КБД + 190 б.п.
- Еврозона, Китай: индекс деловой активности в сфере услуг в августе

Четверг, 4 сентября

- Сбор заявок на облигации Яндекс 001P-02, ориентир купона — будет определен позднее
- США: индекс деловой активности в сфере услуг в августе

Пятница, 5 сентября

- Сбор заявок на облигации ПКО ЮСВ 001P-01, ориентир купона — КС ЦБ + не выше 650 б.п.
- Сбор заявок на облигации Селектел 001P-06R, ориентир купона — не выше 16,25%
- Еврозона: ВВП во 2-м квартале

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