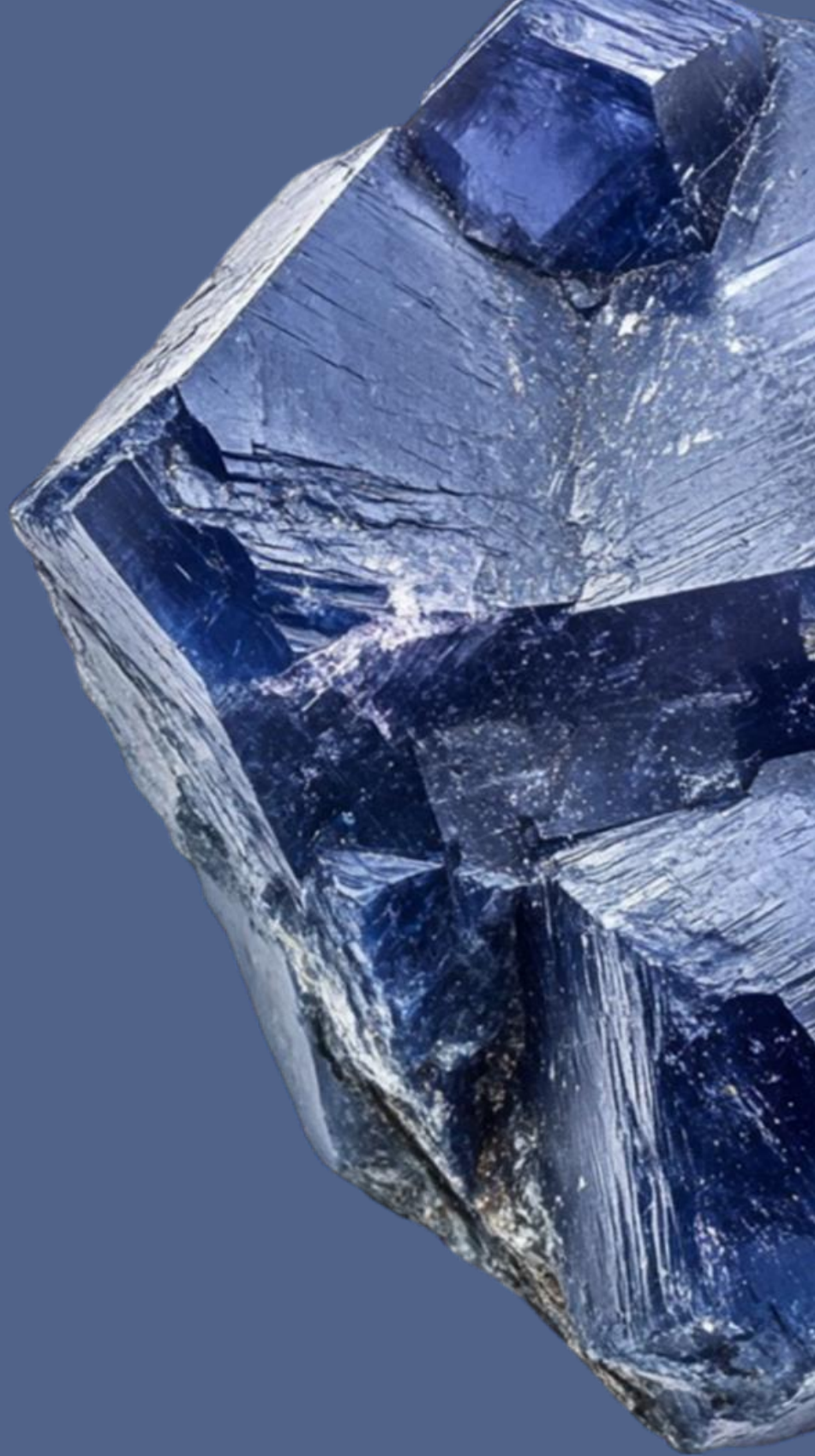




Еженедельный обзор

01.11.2025

1 Ключевые события и взгляд на рынки

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

2 Рынок акций

- «Лукойл» продаст свои иностранные активы
- «Сбербанк» повысил прогноз по процентной марже
- «Ренессанс Страхование»: дивиденд 4,1 рублей
- «Циан»: дивиденд 104 рубля
- «Мать и дитя»: выручка в 3 кв. +40,3% г/г
- «Русагро»: выручка в 3 кв. +28% г/г

3 Рынок облигаций

- Итоги минувшей недели
- Корпоративные события

4 Предстоящие события

График недели

— Баланс ФРС, трлн \$

ФРС завершает сокращение баланса с 1 декабря



Источник: investing.com

Ключевые события и взгляд на рынки



Индикатор	Значение, 31.10	Изменение за неделю	С начала года
Акции			
MOEX Russia	2525,2	-0,7%	-12,4%
RTS (USD)	982,4	-0,7%	10,0%
S&P 500	6840,2	0,7%	16,3%
NASDAQ Composite	23725,0	2,2%	22,9%
STOXX Europe 600 (EUR)	571,9	-0,7%	12,8%
SSE Composite (Shanghai)	5967,0	-0,6%	18,2%
MSCI Emerging Markets	1401,6	0,9%	30,4%
MSCI World	4390,4	0,4%	18,4%

Развитые рынки

Федрезерв США понизил процентную ставку на 25 бп, до 3,75-4,00%, как и ожидал рынок. В дополнение к этому Федрезерв заявил, что прекратит количественное ужесточение с 1 декабря, тогда как рынки ждали, что это произойдет в январе. Председатель ФРС Джером Пауэлл, однако, заявил, что снижение ставки на декабрьском заседании не гарантировано.

На прошедшем заседании ЕЦБ оставил ставки неизменными в третий раз подряд. Депозитная ставка по-прежнему - 2%. Широко ожидается, что ставки останутся неизменными до 2027 г.

Развивающиеся рынки

США достигли с Китаем соглашения сроком на один год по редкоземельным элементам и важнейшим минералам. Введение дополнительного тарифа в 100% с 1 ноября, ранее объявленного администрацией США, отменено. Кроме того, пошлины китайский экспорт будут снижены с 57% до 47%. Взамен Пекин, по словам Трампа, обещал усилить борьбу с фентанилом и возобновить закупки американской сои и другой сельскохозяйственной продукции.

Российский рынок

По данным Росстата за сентябрь, выпуск в промпроизводстве увеличился лишь на 0,3% г/г. Розничная торговля прибавила 1,8% г/г, а строительство выросло на 0,2% г/г. По оценкам Минэкономразвития, рост ВВП накопленным итогом с начала года составил 1% г/г. С поправкой на сезонность в 3 кв. 2025 года изменение ВВП по сравнению с предыдущим кварталом было околонулевым.

Ключевые события и взгляд на рынки



Индикатор	Значение, 31.10	Изменение за неделю	С начала года
Валюты			
CNYRUB	11,26	1,0%	-17,8%
EURUSD	1,1535	-0,8%	11,4%
DXY Index	99,80	0,9%	-8,0%
GBPUSD	1,3242	-1,2%	5,1%
USDCHF	0,8044	1,1%	-11,3%
USDJPY	154,01	0,7%	-2,0%
Сырьевые товары			
Нефть Brent	64,8	-0,7%	-13,2%
Золото	4002,3	-2,7%	52,5%
Серебро	48,7	0,1%	68,6%
Медь	5,1	-0,2%	27,1%
Никель	15218,9	-0,8%	-0,7%
Алюминий	2892,6	1,1%	13,4%
Палладий	1455,1	-1,8%	59,9%
Платина	1575,4	-1,6%	73,0%

Валютный рынок

Пара EUR/USD продолжает снижение. Доллар продолжает тренд на укрепление, который наблюдается уже полтора месяца. Несмотря на то, что ФРС понизила ставку и объявила о сворачивании количественного ужесточения, доллар вырос по итогам заседания ФРС, так как вероятность снижения ставки ФРС в декабре снизилась с 90% до 70%. Ждем, что курс опустится ниже отметки 1,15.

Курс CNY/RUB снова отскочил от поддержки 11,0. Курс юаня отыграл потери, показанные по итогам заседания Банка России. Мы по-прежнему ждем возврата пары CNY/RUB в диапазон 11,50-12,0. Разовые факторы, которые приводили к укреплению курса рубля, включая налоговый период в конце октября с выплатой квартального НДД, утратили свое действие.

Сырьевые товары

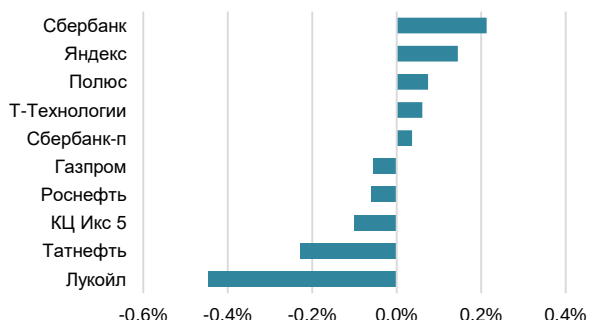
Цена золота продолжает коррекцию, снижается вторую неделю подряд. Полагаем, что краткосрочно золото продолжит снижаться на фоне укрепления доллара и фиксации прибыли после сильного роста, показанного в предыдущие месяцы.

Цена Brent снова начала снижаться, так как рынки стали меньше верить в то, что усилия США смогут ограничить экспорт российской нефти. Также ожидается, что в выходные ОПЕК+ примет решение об очередном увеличении квот на добычу. По-прежнему ждем, что накапливающийся избыток на рынке нефти приведет к снижению цены Brent ниже \$60 до конца года.

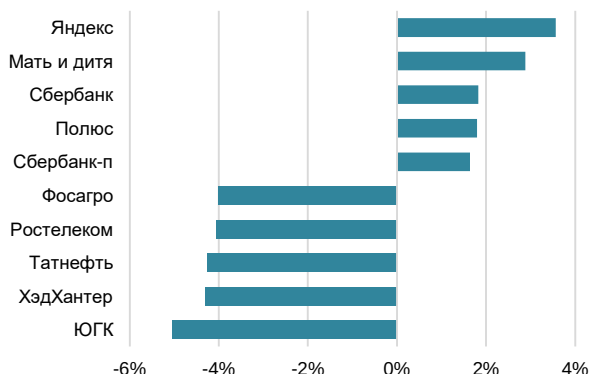
Изменение секторов в индексе МосБиржи за неделю, %



Вклад акций в Индекс МосБиржи за неделю, %



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



«Лукойл» продаст свои иностранные активы

«Лукойл» намерен продать свои иностранные активы международному сырьевому трейдеру Gunvor. Компания приняла предложение о продаже 100% LUKOIL International GmbH и обязалась не вести переговоры с другими потенциальными покупателями. Для проведения сделки нужно согласие американского регулятора OFAC.

«Сбербанк» повысил прогноз по процентной марже

«Сбербанк» опубликовал результаты по МСФО за 3-й квартал 2025 года, согласно которым чистые процентные доходы составили 893,6 млрд рублей (+17,3% г/г), чистые комиссионные доходы — 216,5 млрд рублей (-0,8% г/г), операционные расходы — 308,6 млрд рублей (+12,5% г/г), чистая прибыль — 448,3 млрд рублей (+9,0% г/г), кредиты юридическим лицам — 29,9 трлн рублей (+7,1% г/г), кредиты физическим лицам — 18,5 трлн рублей (+2,1% г/г).

После выхода отчётности менеджмент повысил прогноз по чистой процентной марже на год с 5,8% до более чем 5,9%. Прогноз по рентабельности капитала остался неизменным. Также банк повысил прогноз по росту розничных кредитов на текущий год до 2-4%, тогда как ранее ожидалась нулевая динамика.

«Ренессанс Страхование»: дивиденд 4,1 рубля

Совет директоров «Ренессанс Страхования» рекомендовал выплатить дивиденды за 9 месяцев в размере 4,1 рубля на акцию, дивидендная доходность — 4,2%. Дата закрытия реестра — 19 декабря. Акционеры будут утверждать дивиденды на собрании 8 декабря.

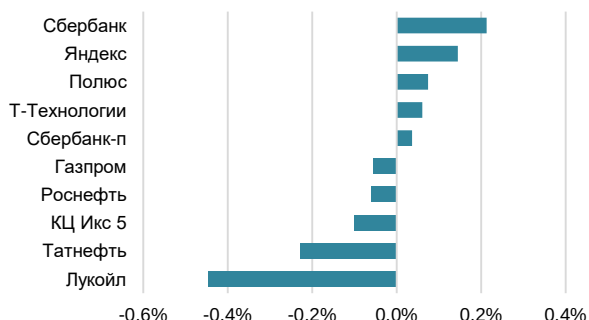
«Циан»: дивиденд 104 рубля

Совет директоров «Циана» рекомендовал специальный дивиденд — 104 рубля на акцию. Акционеры обсудят выплату на собрании 1 декабря. Дата закрытия реестра — 12 декабря. Компания сообщила, что проведёт следующую выплату в середине 2026 года в размере свыше 50 рублей. Таким образом, суммарная дивидендная доходность составит 26% от текущей цены.

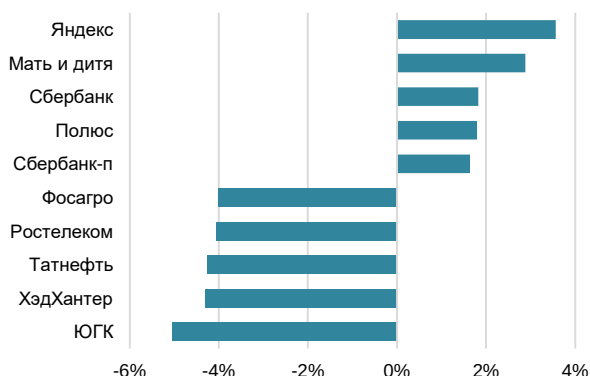
Изменение секторов в индексе МосБиржи за неделю, %



Вклад акций в Индекс МосБиржи за неделю, %



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



«Мать и дитя»: выручка в 3 кв. +40,3% г/г

«МД Медикал Групп» (сеть клиник «Мать и дитя») опубликовало операционные и финансовые результаты за 3-й квартал 2025 года, согласно которой выручка составила 11,6 млрд руб. (12,6% кв/кв, +40,3% г/г), капвложения — 649 млн руб. (+2,1% кв/кв), денежные средства — 3,8 млрд руб. (+9,6% кв/кв). Высокий рост выручки вызван присоединением к группе сети медицинских центров «Эксперт» (+17 клиник), их доля в общем показателе — 15,7%. Выручка московских госпиталей увеличилась на 18,9% — до 4,8 млрд рублей, выручка региональных госпиталей выросла на 37,7% — до 3,1 млрд рублей.

«Русагро»: выручка в 3 кв. +28% г/г

«Русагро» опубликовало операционную отчетность за 3-й квартал 2025 года, согласно которой выручка составила 105,85 млрд рублей (+28% г/г), объем продаж масложировой продукции — 107 тыс. т (-5% г/г), объем продаж свиноводческой продукции — 78 тыс. т (+15% г/г), объем продаж сахара — 265 тыс. т (+36% г/г), объем продаж зерновых культур — 241 тыс. т (+9% г/г). В 3-м квартале производство сырого растительного масла снизилось на 23%, до 193 тысяч тонн, из-за плановой остановки на модернизацию Аткарского маслоэкстракционного завода с 1 апреля. Завершение работ запланировано на 4-й квартал, мощность переработки увеличится на 56%.

В среду Минфин разместил ОФЗ на 206,2 млрд руб. С начала года объём привлечённых средств достиг 4,31 трлн руб., что составляет 61,8 % годового плана; квартальный план выполнен на 60,5 %, хотя впереди ещё 7 аукционных дней.

На первом аукционе разместили 7-летний ОФЗ-26249 на 181,5 млрд руб., причём рекордные 82 млрд руб. привлекли через дополнительное размещение после аукциона. Отсечка составила 84,26 пункта (YTM 15,34 %) — с премией в 1 бп ко вводу заявок; при этом был удовлетворён крупный конкурентный бид на 50 млн бумаг вблизи цены отсечения.

Затем полностью разместили остаток 14-летнего ОФЗ-26247 на 24,7 млрд руб. Цена отсечения достигла 86,36 пункта (YTM 15,11 %), что на 6 бп выше доходности, рассчитанной по котировкам в период ввода заявок.

Если Минфин привлечёт около 1,9 трлн руб. через флоутеры, то в фиксах останется занять менее 800 млрд руб. С учётом двух слотов под флоутеры это предполагает еженедельные заимствования в фиксах на уровне около 130 млрд руб.

На вторичном рынке ОФЗ в понедельник продолжалась коррекция после решения ЦБ снизить ключевую ставку лишь на 50 бп (до 16,5 %) и ужесточить среднесрочный прогноз. Однако уже во вторник настроение сменилось: началось трёхдневное ралли, особенно заметное в четверг, когда кривая доходности опустилась на 20 бп по всем срокам.

Поддержку рынку оказали успешные аукционы Минфина, пауза в размещениях на следующей неделе и благоприятная макростатистика. За неделю доходности коротких бумаг снизились на 25–50 бп, среднесрочных и длинных — на 10–25 бп; в результате длинные выпуски вновь торгуются с доходностью ниже 15 %.

Лучше всех показал себя 11-летний ОФЗ-26246 (YTM 14,9 %): он подорожал на 1,1 пп, а его доходность снизилась на 25 бп. В то же время 2-летний ОФЗ-26207 (YTM 14,0 %) почти не изменился в цене.

Активность на рынке несколько снизилась в начале недели, но средний дневной оборот в фиксах остался высоким — 30,3 млрд руб., а в среду достиг 52,5 млрд руб. Особый интерес вызывали длинные выпуски (ОФЗ-26245, ОФЗ-26246, ОФЗ-26247, ОФЗ-26248), а также размещавшийся на неделе ОФЗ-26249 (YTM 15,1 %).

Понедельник, 3 ноября

- ОГК-2 последний день торгуется с дивидендом за 2024 г., выплата - 0,0598 руб. на акцию
- США, Еврозона: индекс деловой активности в производственном секторе в октябре
- США: индекс деловых настроений ISM в промышленности за октябрь

Вторник, 4 ноября

- Торги на МосБирже не проводятся (День народного единства)
- Ренессанс страхование: совет директоров по вопросу дивидендов, рекомендация - 4,1 руб на акцию

Среда, 5 ноября

- Полюс: совет директоров по вопросу дивидендов за 3 квартал 2025
- США: изменение числа занятых в несельскохозяйственном секторе (ADP)
- США: индекс деловых настроений ISM в сфере услуг за октябрь

Четверг, 6 ноября

- Россия: индекс деловых настроений PMI сферы услуг за октябрь

Пятница, 7 ноября

- ФосАгро опубликует финансовые результаты по МСФО за 9 месяцев 2025 г.
- ТГК-1 опубликует финансовые результаты по МСФО за 9 месяцев 2025 г.
- Великобритания: решение по процентной ставке
- Группа Позитив опубликует финансовые результаты по МСФО за третий квартал 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 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