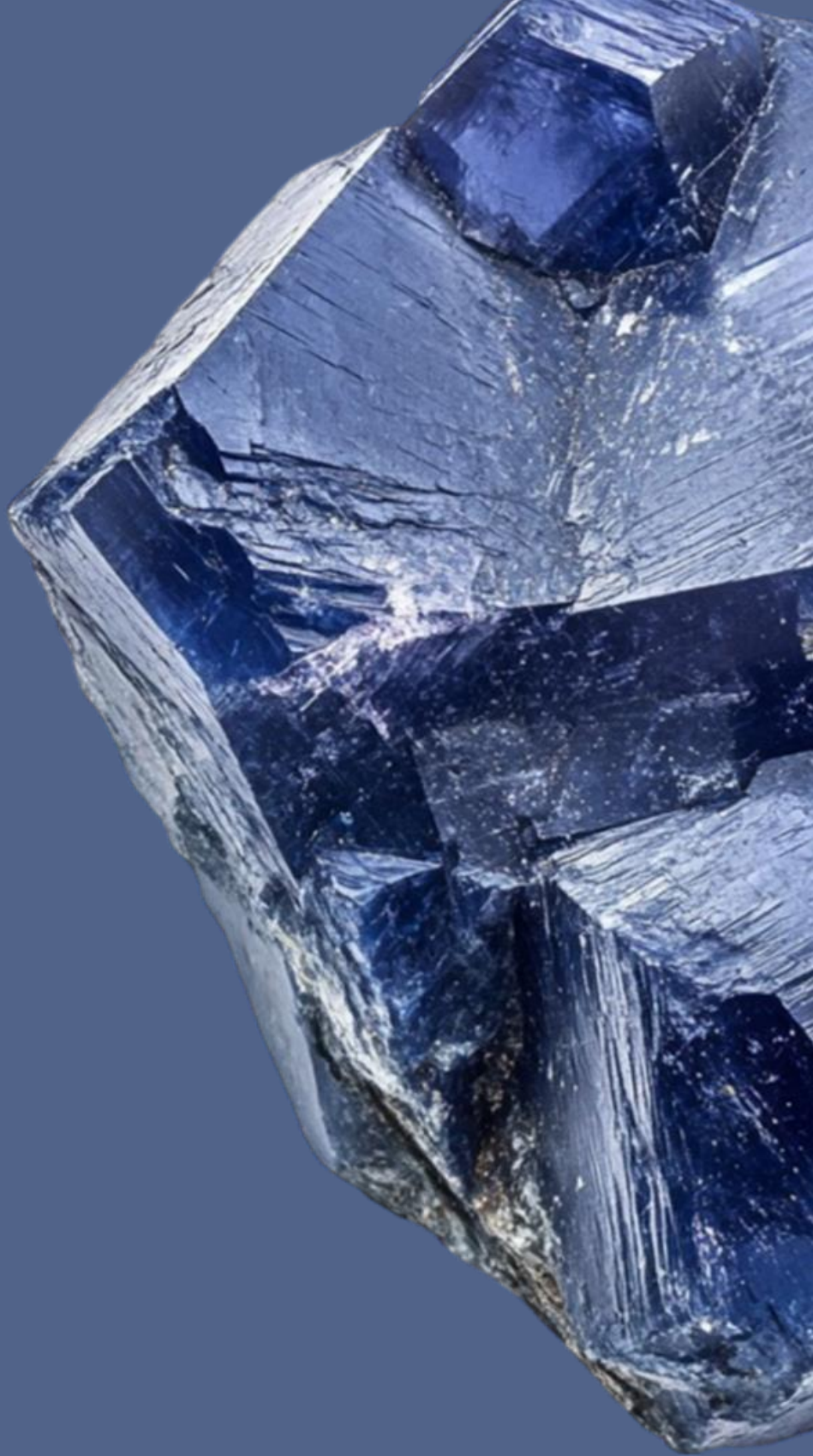




Еженедельный обзор

23.06.2025

1 Ключевые события и взгляд на рынки

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

2 Рынок акций

- ВТБ улучшил прогноз по прибыли
- «Озон Фармацевтика»: SPO на 2,8 млрд руб.
- «Т-Технологии»: кредитный портфель +118% г/г
- «Банк Санкт-Петербург»: чистая прибыль +14,8% г/г

3 Рынок облигаций

- Итоги минувшей недели
- Корпоративные события

4 Предстоящие события

График недели

— Цена нефти марки Brent, \$/барр.

Цены на нефть сильно упали 23 июня на новости о завершении конфликта между Ираном и Израилем



Источник: investing.com

Ключевые события и взгляд на рынки



Индикатор	Значение, 20.06	Изменение за неделю	С начала года
Акции			
MOEX Russia	2751,0	0,0%	-4,6%
RTS (USD)	1104,0	0,7%	23,6%
S&P 500	5967,8	-0,2%	1,5%
NASDAQ Composite	19447,4	0,2%	0,7%
STOXX Europe 600 (EUR)	536,5	-1,5%	5,8%
SSE Composite (Shanghai)	5035,3	-1,7%	-0,3%
MSCI Emerging Markets	1189,9	0,0%	10,7%
MSCI World	3881,7	-0,5%	4,7%

Развитые рынки

ФРС США сохранила ставку по федеральным фондам в диапазоне 4,25–4,50%, в котором она находится с декабря. Медиана нового опроса представителей ФРС предполагает два снижения ставки до конца 2025 г. В то же время в 2026 и 2027 гг. теперь планируется понизить ставку не один раз, как предполагалось раньше, а четыре раза по 25 б.п. ФРС действует осторожно, отмечая риск роста инфляции как следствие пошлин, введенных администрацией Дональда Трампа. Новый экономический прогноз, представленный ФРС, предполагает умеренную стагфляцию: по оценкам регулятора, в 2025 г. рост ВВП замедлится до 1,4%, а инфляция на конец года составит 3%, что заметно выше текущего уровня.

Сенат США проголосовал за принятие законопроекта GENIUS – определяет порядок регулирования на федеральном уровне стейблкоинов, привязанных к доллару, и эмиссии цифровых долларов частными компаниями. GENIUS открывает дорогу для выпуска криптовалюты более широким кругом эмитентов, включая банки, финтех-компании и крупных ритейлеров, которые хотят запустить свои собственные стейблкоины, либо интегрировать их в существующие платежные системы.

Развивающиеся рынки

Розничные продажи в Китае выросли на 6,4% г/г в мае (против прогноза 5,0% и 5,1% в апреле), что стало самым быстрым темпом роста с 2023 года. Анализ подкатегорий показал, что потребление значительно выиграло от стимулирующей политики trade-in в мае. Но промышленное производство сократило темп роста в мае с 6,1% г/г до 5,8% г/г (прогноз 5,9% г/г).

Российский рынок

В мае индекс потребительских цен РФ показал рост на уровне 9,9% г/г, а текущие темпы инфляции, по оценкам Банка России, сложились на уровне 4,5% с.к.г. Текущие темпы в июне, исходя из недельных чисел, складываются даже ниже майских. На ПМЭФ глава ЦБ Эльвира Набиуллина отметила, что ЦБ будет снижать ключевую ставку по мере снижения инфляции.

На ПМЭФ глава Минэкономразвития Максим Решетников отметил, что «по цифрам в экономике охлаждение», но цифры – это зеркало заднего вида, а «по текущим ощущениям бизнеса мы, кажется, на грани перехода в рецессию». Министр финансов Антон Силуанов назвал нынешнюю ситуацию в российской экономике похолоданием, за которым всегда приходит лето, а Эльвира Набиуллина – выходом из перегрева.

Ключевые события и взгляд на рынки



Индикатор	Значение, 20.06	Изменение за неделю	С начала года
Валюта			
CNYRUB	10,90	0,1%	-20,4%
EURUSD	1,15	-0,3%	11,3%
DXY Index	98,71	0,5%	-9,0%
GBPUSD	1,35	-0,9%	7,5%
USDCHF	0,82	0,8%	-9,9%
USDJPY	146,10	1,4%	-7,0%
Сырьевые товары			
Нефть Brent, \$/барр.	77,0	3,7%	3,2%
Золото, \$/тр. унц.	3368,2	-1,9%	28,4%
Серебро, \$/тр. унц.	36,0	-0,8%	24,7%
Медь, \$/фунт	4,8	0,4%	20,2%
Никель, \$/тонну	14965,6	-1,2%	-2,4%
Алюминий, \$/тонну	2556,5	2,0%	0,2%
Палладий, \$/тр. унц.	1054,9	0,8%	15,9%
Платина, \$/тр. унц.	1264,5	4,3%	38,9%

Валютный рынок

Пара EUR/USD еще остается близко к недавно показанному максимуму на отметке 1,1630, но мы уже видим признаки разворота – на неделе пара опускалась ниже 1,15. Доллар поддерживает нежелание ФРС торопиться со снижением ставки – в июле рынок также не ждет снижения.

Рубль получил на неделе поддержку от роста цен на нефть, хотя реакция была минимальной. Пока курс рубля поддерживается большой разницей в ставках на денежном рынке между рублем и юанем, но считаем его переоцененным на 10-15% исходя из накопленной инфляции и торговых условий.

Сырьевые товары

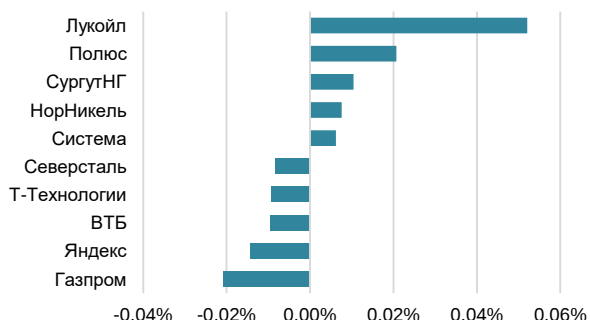
Цена Brent показала резкий рост из-за геополитической нестабильности на Ближнем Востоке. Цена Brent за две недели выросла примерно на \$12, с \$65 до \$77. США нанесли удар по Ирану вслед за Израилем, а Иран грозил перекрыть Ормузский пролив. Однако затем цены на нефть упали под отметку \$70 на новостях о завершении конфликта. Также в начале июля ОПЕК+ может опять принять решение увеличить квоты на добычу нефти ускоренным темпом, что окажет давление на цену нефти.

Золото продолжает находиться близко к историческим максимумам, но все же остается ниже отметки \$3400. Обострение конфликта на Ближнем Востоке на цену золота практически не повлияло. Мы по-прежнему считаем, что в случае начала тренда на рост доллара цена золота упадет на отметку \$3000.

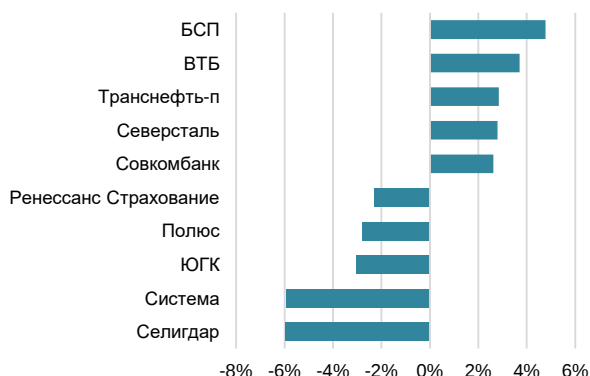
Изменение секторов в индексе МосБиржи за неделю, %



Вклад акций в Индекс МосБиржи за неделю, %



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



ВТБ улучшил прогноз по прибыли

По итогам 2025 года чистая прибыль группы ВТБ может составить около 500 млрд руб. вместо ранее запланированных 430 млрд руб., сообщил первый зампред ВТБ Дмитрий Пьянов. По его словам, для банка будет позитивом более быстрое начало снижения ключевой ставки. В 2024 году чистая прибыль ВТБ достигла рекордных 551 млрд руб.

«Озон Фармацевтика»: SPO на 2,8 млрд руб.

На неделе компания «Озон Фармацевтика» провела SPO в формате cash-in. Его итоги: размещено 65,9 млн акций (6% общего количества акций), привлечено 2,8 млрд руб. Цена размещения – по нижней границе объявленного диапазона 42-45 руб. за акцию. Розничные инвесторы приобрели 37% размещения, 63% досталось институциональным инвесторам.

«Т-Технологии»: кредитный портфель +118% г/г

«Т-Технологии» опубликовали операционную отчетность за 5 мес. 2025 г. Общее количество клиентов экосистемы Т выросло на 18% г/г и достигло 51,2 млн. Количество активных пользователей экосистемы Т увеличилось на 11% г/г и составило 33,2 млн. Кредитный портфель составил 2,8 трлн руб., увеличившись на 118% г/г. Объем средств клиентов и активов под управлением на счетах клиентов достиг 5,3 трлн руб., увеличившись на 63% г/г.

«Банк Санкт-Петербург»: чистая прибыль +14,8% г/г

Банк «Санкт-Петербург» опубликовал результаты по РСБУ за май 2025 года. Итого в отчетном месяце: выручка – 8,3 млрд руб. (+5,0% г/г), операционные расходы – 1,9 млрд руб. (-12,8% г/г), чистая прибыль – 5,4 млрд руб. (+14,8% г/г), рентабельность капитала – 30,3%.

На прошлой неделе российский рынок гособлигаций продемонстрировал значительный рост после заявления главы ЦБ Эльвиры Набиуллиной о планах по снижению ключевой ставки при условии дальнейшего замедления инфляции.

Это заявление спровоцировало активное повышение цен на ОФЗ, в результате чего доходность облигаций снизилась на 10-20 базисных пунктов. Особенно хорошо себя показали долгосрочные бумаги со сроком погашения 8-10 лет, где падение доходности достигло 20-22 базисных пунктов.

Наибольший объем торгов пришелся на выпуск ОФЗ-26234 с погашением через месяц. Среди коротких облигаций лучшим результатом отличился годовой ОФЗ-26226, подорожавший на 0,5 процентного пункта.

Средняя дневная активность на рынке составила 31,2 млрд руб. Примечательно, что в среду наблюдался рекордный оборот в 71 млрд руб., что было связано с крупными сделками по недавно размещенному выпуску ОФЗ-26218.

На прошлой неделе Минфин провел успешное размещение государственных облигаций на общую сумму 226 млрд руб., получив фактическую выручку 188 млрд руб. Этот результат стал одним из лучших за всю историю подобных размещений.

В ходе двух аукционов были реализованы два выпуска ОФЗ. Шестилетний выпуск ОФЗ-26218 был полностью распродан на сумму 86,5 миллиарда рублей. Одиннадцатилетний выпуск ОФЗ-26246 нашел покупателей на 139,1 млрд руб. включая дополнительное размещение.

По итогам размещений годовой план заимствований выполнен на 44%, а квартальный план перевыполнен на 4%.

Понедельник, 23 июня

- «Мосбиржа: ГОСА по вопросу дивидендов за 2024 год, рекомендация совета директоров — 26,11 рубля на акцию
- Сбор заявок на облигации Башкортостан 34015, ориентир купона — не выше 17,5%
- Сбор заявок на облигации Евротранс 01, ориентир 1-24 купона — не выше 23%
- США, еврозона: индекс деловой активности в производственном секторе и сфере услуг в июне 2025 года

Вторник, 24 июня

- МТС: ГОСА по вопросу дивидендов за 2024 год, рекомендация совета директоров — 35 рублей на акцию
- ФосАгро: ВОСА по вопросу дивидендов за 1-й квартал 2025 года, рекомендация совета директоров — 144 рубля или 201 рубль на акцию
- Элемент: ГОСА по вопросу дивидендов за 2024 год, рекомендация совета директоров — 0,0035 рубля на акцию
- Сбор заявок на облигации Самолет БО-П18, ориентир купона — не выше 24,5%
- Сбор заявок на дополнительный выпуск долларовых облигаций ФосАгро БО-02-03, ориентир купона — 7,5%

Среда, 25 июня

- Газпром нефть: ГОСА по вопросу дивидендов за 2-е полугодие 2024 года, рекомендация совета директоров — 27,21 рубля на акцию
- Сбор заявок на облигации Positive Technologies 001P-03, ориентир купона — не выше 20%
- Сбор заявок на облигации Воксис 001P-03, ориентир купона — не выше 24%

Четверг, 26 июня

- МФК Займер: последний день торгов с дивидендом за 4-й квартал 2024 года и 1-й квартал 2025 года — в сумме 13,71 рубля на акцию
- Мосбиржа: повторное ГОСА по вопросу дивидендов за 2024 год, рекомендация совета директоров — 26,11 рубля на акцию
- Диасофт опубликует результаты по МСФО за 2024-й финансовый год, закончившийся 31 марта 2025 года
- Сбор заявок на облигации Монополия 001P-05, ориентир купона — не выше 25,5%
- Сбор заявок на облигации Каршеринг Россия 001P-06, ориентир купона — не выше 21,5%
- Саммит лидеров ЕС — день 1-й
- США: ВВП в 1-м квартале 2025 года

Пятница, 27 июня

- Группа Астра: ГОСА по вопросу дивидендов за 4-й квартал 2024 года, рекомендация совета директоров — 3,15 рубля на акцию
- Совкомбанк: ГОСА по вопросу дивидендов за 2024 год, рекомендация совета директоров — 0,35 рубля на акцию
- Диасофт: ГОСА по вопросу дивидендов за 1-й квартал 2025 года, рекомендация совета директоров — 80 рублей на акцию
- Т-Технологии: ВОСА по вопросу дивидендов за 1-й квартал 2025 года, рекомендация совета директоров — 33 рубля на акцию
- Корпоративный центр ИКС 5: ГОСА по вопросу дивидендов за 2024 год, рекомендация совета директоров — 648 рублей на акцию
- Сургутнефтегаз: ГОСА по вопросу дивидендов за 2024 год, рекомендация совета директоров — 0,90 рублей на обыкновенную и 8,50 рублей на привилегированную акцию
- МТС-Банк: ГОСА по вопросу дивидендов за 2024 год, рекомендация совета директоров — 89,31 рубля на акцию
- Группа Ренессанс Страхование: ГОСА по вопросу дивидендов за 4-й квартал 2024 года, рекомендация совета директоров — 6,4 рубля на акцию

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