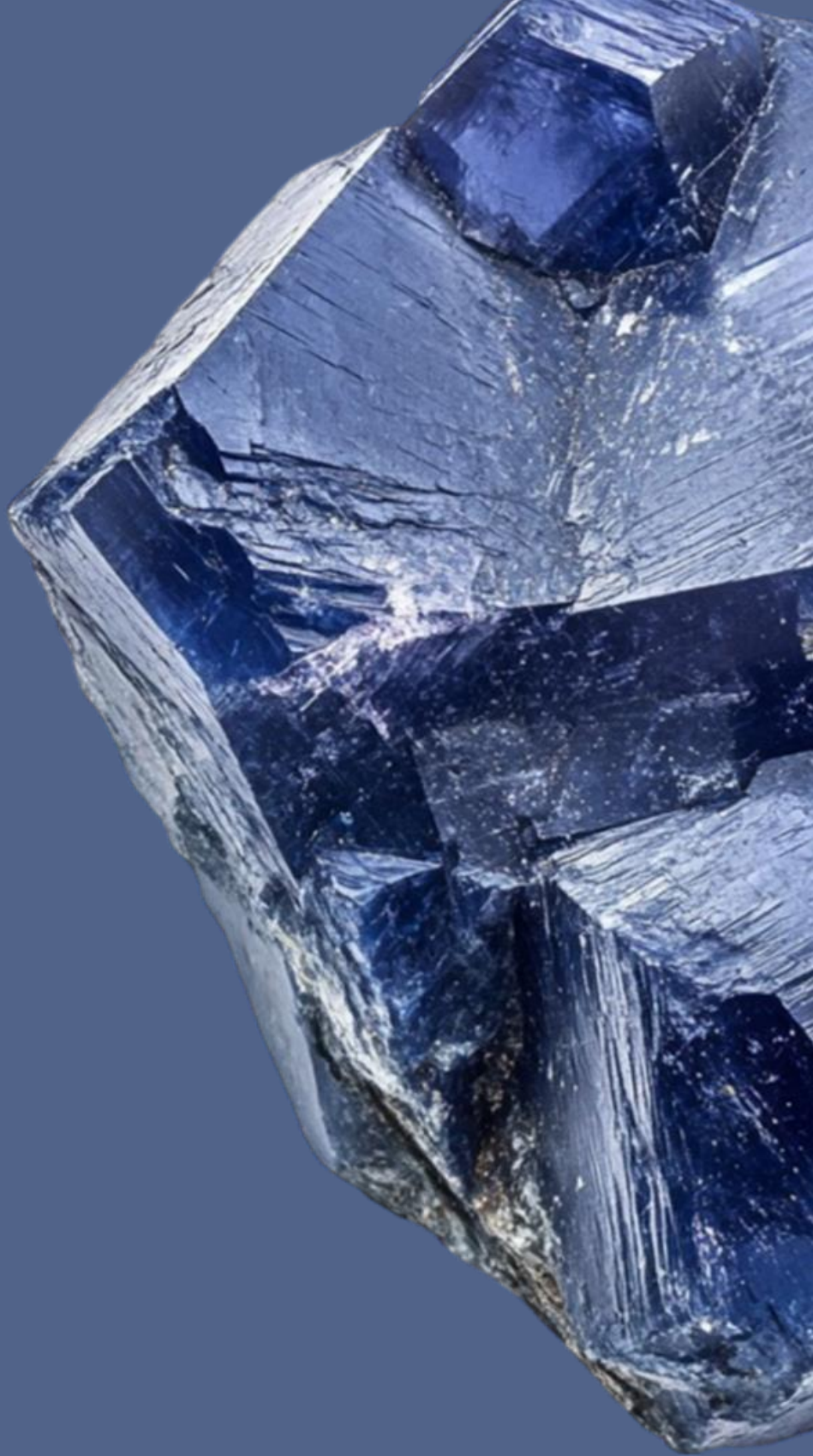




# Еженедельный обзор

19.05.2025

## 1 Ключевые события и взгляд на рынки

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

## 2 Рынок акций

- «Фосагро»: дивиденд в 201 руб./акц
- Банк «Санкт-Петербург»: чистая прибыль в 1 кв. +19,3% г/г
- «Совкомбанк»: чистая прибыль в 1 кв. -50% г/г
- «Займер»: дивиденды 9,13 и 4,58 руб./акц.

## 3 Рынок облигаций

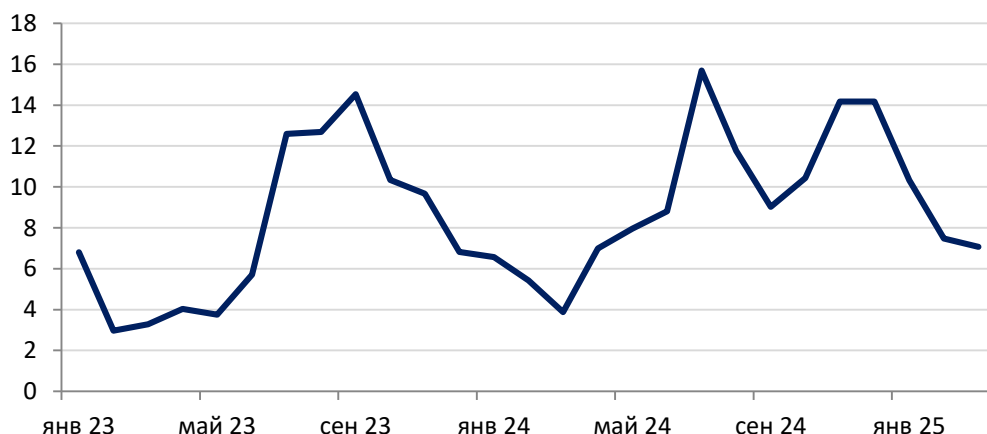
- Итоги минувшей недели
- Корпоративные события

## 4 Предстоящие события

### График недели

— Текущие темпы инфляции в России, %, с.к.г.

Текущие темпы инфляции в России, в пересчете на год в сезонной корректировке (с.к.г.), устойчиво снижаются с декабря



Источник: Банк России

# Ключевые события и взгляд на рынки



| Индикатор                | Значение, 16.05 | Изменение за неделю | С начала года |
|--------------------------|-----------------|---------------------|---------------|
| <b>Акции</b>             |                 |                     |               |
| MOEX Russia              | 2840,3          | -0,4%               | -1,5%         |
| RTS (USD)                | 1107,8          | -0,3%               | 24,1%         |
| S&P 500                  | 5958,4          | 5,3%                | 1,3%          |
| NASDAQ Composite         | 19211,1         | 7,2%                | -0,5%         |
| STOXX Europe 600 (EUR)   | 549,3           | 2,1%                | 8,3%          |
| SSE Composite (Shanghai) | 5109,1          | -0,5%               | 1,2%          |
| MSCI Emerging Markets    | 1172,4          | 3,0%                | 9,1%          |
| MSCI World               | 3863,3          | 4,1%                | 4,2%          |

## Развитие рынки

Инфляция в США снова сократилась. Базовый индекс потребительских цен в США в апреле вырос на 0,2% м/м (2,8% г/г), основной индекс — также на 0,2% м/м (2,3% г/г). Таким образом, общая инфляция в годовом выражении упала до минимального с марта 2021 года уровня. Судя по всему, повышение тарифов еще не успело сказаться на ценах, однако все-таки с момента прихода Трампа к власти повышение тарифов на китайские товары произошло, с 10-20% до 30% по итогам соглашения с Китаем. Поэтому повышение цен в США все еще может начать происходить, что вынудит ФРС более осторожно подходить к снижению ставки.

Рейтинговое агентство Moody's понизило суверенный кредитный рейтинг США на одну ступень с «Аaa» до «Aa1», став последним из трех крупнейших рейтинговых агентств, лишивших США высшего рейтинга. Агентство сослалось на обеспокоенность по поводу растущего долга страны в размере \$36 трлн. Этот шаг был предпринят в то время, когда республиканцы, контролирующие Палату представителей и Сенат, стремятся одобрить масштабный пакет налоговых льгот и повышений госрасходов, что может добавить триллионы к долгу США.

## Развивающиеся рынки

Индекс потребительских цен Китая в апреле показал рост на 0,1% м/м, в годовом выражении инфляция осталась на уровне -0,1% г/г.

Розничные продажи Китая в апреле сократили рост в годовом выражении с 5,9% г/г до 5,1% г/г против прогноза 6,0% г/г. Промышленное производство сократило годовой рост с 7,7% г/г до 6,1% г/г (прогноз 5,7% г/г).

## Российский рынок

В резюме обсуждения ключевой ставки Банк России раскрыл, что на апрельском заседании Совет директоров рассматривал два варианта сигнала: нейтральный (его сторонники апеллировали к тому, что по сравнению с мартовским заседанием появилось больше свидетельств того, что дезинфляционные тенденции в экономике нарастают) и умеренно жесткий, как и в марте (здесь аргументом было то, что баланс рисков для прогноза по инфляции по-прежнему смещен в сторону проинфляционных). В итоге сигнал стал нейтральным, но с указанием на продолжительный период проведения жесткой ДКП, чтобы уменьшить риски неверной интерпретации смягчения сигнала как намерения более быстро снижать ключевую ставку в будущем. На заседании рассматривался только вариант сохранения ставки на прежнем уровне. Также ЦБ отметил, что замедление роста кредитования соответствует февральскому прогнозу Банка России.

# Ключевые события и взгляд на рынки



| Индикатор              | Значение, 16.05 | Изменение за неделю | С начала года |
|------------------------|-----------------|---------------------|---------------|
| <b>Валюта</b>          |                 |                     |               |
| CNYRUB                 | 11,17           | -0,5%               | -18,5%        |
| EURUSD                 | 1,12            | -0,7%               | 7,8%          |
| DXY Index              | 101,09          | 0,7%                | -6,8%         |
| GBPUSD                 | 1,33            | -0,2%               | 6,1%          |
| USDCHF                 | 0,84            | 0,8%                | -7,6%         |
| USDJPY                 | 145,63          | 0,2%                | -7,3%         |
| <b>Сырьевые товары</b> |                 |                     |               |
| Нефть Brent, \$/барр.  | 65,4            | 2,3%                | -12,4%        |
| Золото, \$/тр. унц.    | 3202,8          | -3,7%               | 22,1%         |
| Серебро, \$/тр. унц.   | 32,3            | -1,3%               | 11,8%         |
| Медь, \$/фунт          | 4,6             | -1,3%               | 14,3%         |
| Никель, \$/тонну       | 15561,1         | -1,5%               | 1,5%          |
| Алюминий, \$/тонну     | 2479,9          | 2,4%                | -2,8%         |
| Палладий, \$/тр. унц.  | 959,6           | -2,2%               | 5,5%          |
| Платина, \$/тр. унц.   | 990,2           | -1,1%               | 8,8%          |

## Валютный рынок

Пара EUR/USD оставалась низко на прошедшей неделе, под отметкой 1,12. Риски рецессии для экономики США ушли после того как США и Китай взаимно снизили тарифы. Индикатор GDPNow от ФРБ Атланты прогнозирует рост экономики во 2 кв. на уровне 2,4% годовых – фьючерсы на ставки закладывают только два снижения ставки ФРС в этом году. Однако новость о снижении рейтинга США агентством Moody's привела к падению доллара, EUR/USD вернулся выше 1,12.

Рубль продолжает демонстрировать парадоксальный иммунитет к прошедшему снижению цен на нефть. Продолжаем считать, что рубль переоценен на 10-15% исходя из торговых условий и накопленной инфляции, ждем начала его постепенного ослабления.

## Сырьевые товары

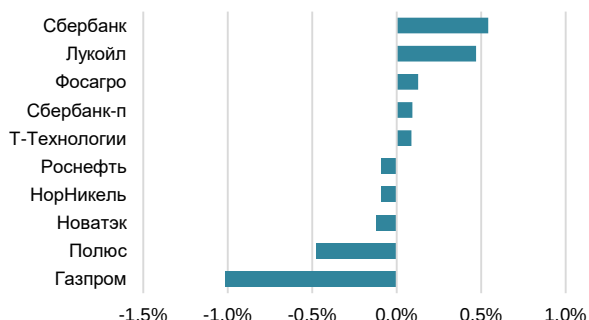
Цена нефти Brent колеблется в районе \$63-\$66. Цена Brent получила поддержку на фоне новостей о том, что США ввели санкции в отношении "международной сети" поставщиков иранской нефти в Китай и поднималась до \$66. Это произошло после того, как довольно успешно завершился 4-ый раунд переговоров по иранской ядерной сделке. США угрожают «обнулить» иранский экспорт нефти, если Иран выйдет из ядерной сделки. Однако позже цена на нефть откатилась под отметку \$64 на фоне данных о росте запасов нефти в США.

Цена золота на неделе снижалась под отметку \$3200. Взаимное снижение тарифов между США и Китаем заметно снизило спрос на золото как защитный актив. Однако новость о снижении рейтинга США агентством Moody's привела к возврату цены золота выше \$3200.

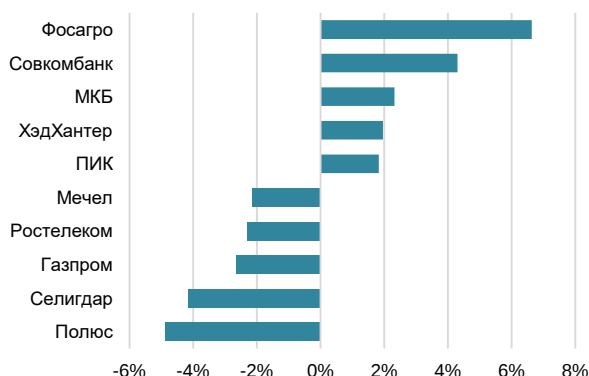
Изменение секторов в индексе МосБиржи за неделю, %



Вклад акций в Индекс МосБиржи за неделю, %



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



## «Фосагро»: дивиденд в 201 руб./акц

«Фосагро» опубликовало результаты за 1 кв. 2025 года, согласно которым выручка составила 159,39 млрд руб. (+33,6% г/г), EBITDA – 48,8 млрд руб. (+25,0% г/г), чистая прибыль – 47,6 млрд руб. (+154,1% г/г), чистый долг — 262,9 млрд руб. (-19%). Совет директоров «Фосагро» рекомендовал дивиденды за 1 кв. 2025 г. — 201 руб./акцию, дивдоходность 3,2%. Дата закрытия реестра для получения дивидендов — 5 июля. Акционеры будут утверждать размер дивидендов на собрании 24 июня.

## Банк «Санкт-Петербург»: чистая прибыль в 1 кв. +19,3% г/г

Банк «Санкт-Петербург» опубликовал результаты за 1 кв. 2025 г., согласно которым выручка составила 25,4 млрд руб. (-2,8% кв/кв, +13,8% г/г), чистая прибыль — 15,5 млрд руб. (+17,5% кв/кв, +19,3% г/г), рентабельность капитала — 30,1% (против 26,1% в 4 кв. 2024 г. и 29,0% в 1-м квартале 2024 года). Банк показывает рост прибыли за счёт улучшения операционной эффективности, а также восстановления резервов.

## «Совкомбанк»: чистая прибыль в 1 кв. -50% г/г

«Совкомбанк» опубликовал результаты по МСФО за 1 кв. 2025 г., согласно которым чистые процентные доходы составили 35 млрд руб. (-2% г/г), операционные расходы 39 млрд руб. (+44% г/г), чистая процентная маржа — 4,3% (против 5,3% в 1 кв. 2024 г.), чистая прибыль — 3 млрд (-50% г/г). Отчётность вышла слабее рыночного консенсуса прежде всего из-за слабого чистого процентного дохода, а также роста операционных расходов.

## «Займер»: дивиденды 9,13 и 4,58 руб./акц.

МФК «Займер» опубликовал финансовые результаты за 1 кв. 2025 года, согласно которым объем выданных кредитов составил 14,47 млрд руб. (+9,3% кв/кв, +15,4% г/г), чистая прибыль — 916 млн руб. (-24,8% кв/кв, +99,6% г/г). Также Совет директоров «Займера» рекомендовал дивиденды за 4 кв. 2024 г. и 1 кв. 2025 г. в размере 9,13 и 4,48 руб./акц., дивдоходность 6% и 3% соответственно, даты закрытия реестра — 28 и 29 июня соответственно.

На прошлой неделе активность на вторичном рынке оставалась низкой: средний дневной оборот составил 11,9 млрд рублей, а в пятницу упал до 5,7 млрд рублей. Это минимальные показатели за последний месяц.

Ценовые изменения были сдержанными, основные движения произошли во вторник. За неделю средневзвешенные доходности выросли на 10-20 базисных пунктов. Особенно заметно снизились в цене бумаги со сроком погашения 2-3 года - ОФЗ-26232 и ОФЗ-26236, прибавив в доходности 30-35 базисных пунктов.

Торговля флоутерами была активнее: оборот составил 13,4 млрд рублей. В конце недели активно торговались короткие выпуски, включая новый ОФЗ-29027. При этом флоутеры показали снижение в цене, увеличив z-спред к RUONIA на 15 базисных пунктов.

На прошлой неделе Минфин провел один аукцион по размещению 15-летнего ОФЗ-26248, разместив бумаги на 91,6 млрд рублей по номиналу. Спрос достиг 182,4 млрд рублей, что стало максимумом за два месяца. Цена отсечения составила 80,2% (доходность 16,33%) с премией 5 базисных пунктов.

По итогам размещения годовой план выполнен на 29,2%, квартальный - на треть.

## Понедельник, 19 мая

- «Софтлайн» опубликует результаты по МСФО за 1-й квартал 2025 года
- «Элемент»: совет директоров по вопросу дивидендов за 2024 год
- «Промомед»: совет директоров по вопросу дивидендов за 2024 год
- Еврозона: потребительская инфляция в апреле 2025 года

## Вторник, 20 мая

- «Промомед» опубликует операционные результаты за 1-й квартал 2025 года
- «Циан»: совет директоров по вопросу дивидендов за 2024 год
- «Яндекс»: совет директоров по вопросу цены размещения дополнительных обыкновенных акций для целей реализации программы долгосрочной мотивации
- Сбор заявок на облигации АБЗ-1 002Р-03, ориентир купона — не выше 26%
- Сбор заявок на облигации «Компания Симпл» 001Р-03, ориентир купона — не выше 24%
- Сбор заявок на облигации «РусГидро» БО-П13, ориентир купона — не выше КБД на сроке 2,2 года + 325 б.п.

## Среда, 21 мая

- МТС опубликует операционные и финансовые результаты по МСФО за 1-й квартал 2025 года
- «Московская биржа» опубликует результаты по МСФО за 1-й квартал 2025 года
- «Русагро» опубликует результаты по МСФО за 1-й квартал 2025 года
- «Циан» опубликует результаты по МСФО за 1-й квартал 2025 года
- Банк «Санкт-Петербург» опубликует результаты по РСБУ за апрель 2025 года
- «Газпром»: совет директоров по вопросу дивидендов за 2024 год
- Сбор заявок на облигации Элит Строй БО-01, ориентир купона — не выше 27%

## Четверг, 22 мая

- «Т-Технологии» опубликует результаты по МСФО за 1-й квартал 2025 года
- «Норникель»: совет директоров по вопросу дивидендов за 2024 год
- «Татнефть»: ГОСА по вопросу дивидендов за 2024 год, рекомендация совета директоров — ₽43,11 на обыкновенную и привилегированную акции
- «НоваБев»: день стратегии — 2025 год
- Сбор заявок на облигации Республика Саха 34005, ориентир купона — ключевая ставка Банка России + спред (будет объявлен позже)
- США и Еврозона: индекс деловой активности в производственном секторе и сфере услуг в мае 2025 года

## Пятница, 23 мая

- «Совкомфлот» опубликует результаты по МСФО за 1-й квартал 2025 года
- «Группа Аренадата»: ГОСА по вопросу дивидендов за 2024 год и 1-й квартал 2025 года, рекомендация совета директоров — ₽0,86 на акцию по итогам 2024-го и ₽2,57 на акцию по результатам 1-го квартала
- «Озон Фармацевтика»: ГОСА по вопросу дивидендов за 2024 год, рекомендация совета директоров — ₽0,26 на акцию
- Positive Technologies: день инвестора
- Сбор заявок на облигации ТГК-14 001P-07, ориентир купона — не выше 25%

# 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](http://www.wealthim.ru).



Спасибо  
за внимание