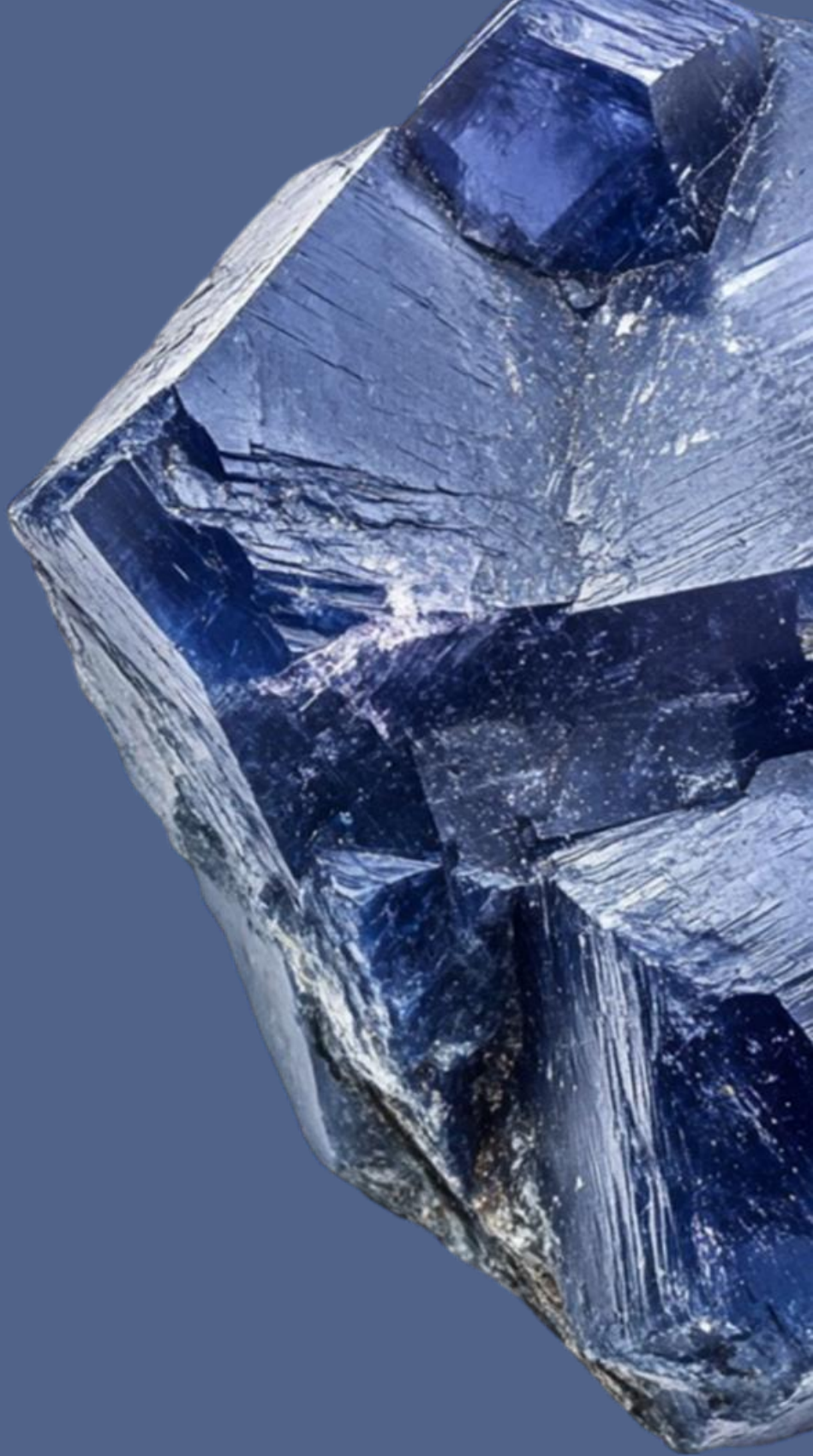




Еженедельный обзор

20.10.2025

1 Ключевые события и взгляд на рынки

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

2 Рынок акций

- Группа X5: рост выручки на 18,6% г/г
- «Новатэк»: в 3 кв. добыча углеводородов -3,7% кв/кв
- «Аэрофлот»: результаты под давлением
- Henderson: дивиденд за 9 мес. – 12 руб./акц.

3 Рынок облигаций

- Итоги минувшей недели
- Корпоративные события

4 Предстоящие события

График недели

— Индекс Мосбиржи

Рынок акций показывает очередной отскок на геополитических ожиданиях от переговоров президентов России и США



Источник: cbr.ru, investing.com

Ключевые события и взгляд на рынки



Индикатор	Значение, 17.10	Изменение за неделю	С начала года
Акции			
MOEX Russia	2721,1	5,1%	-5,6%
RTS (USD)	1058,5	5,4%	18,5%
S&P 500	6664,0	1,7%	13,3%
NASDAQ Composite	22680,0	2,1%	17,5%
STOXX Europe 600 (EUR)	566,2	0,4%	11,7%
SSE Composite (Shanghai)	5868,0	-5,5%	16,2%
MSCI Emerging Markets	1361,6	-0,3%	26,7%
MSCI World	4296,4	1,4%	15,9%

Развитые рынки

Председатель ФРС Джером Пауэлл высказал мнение, что центробанк приближается к моменту, когда он прекратит сокращать свой портфель облигаций. По оценкам участников рынка, количественное ужесточение ДКП в США может завершиться в январе 2026 г., а общий размер баланса ФРС на тот момент составит 6,2 трлн долл.

Развивающиеся рынки

Потребительские цены в Китае в сентябре снизились на 0,3% г/г. Снижение оказалось более значительным по сравнению с консенсус-прогнозом (-0,2% г/г), но менее резким по сравнению с -0,4% г/г в августе. Основной вклад в дефляцию в Китае с начала текущего года вносят цены на продовольственные товары и энергоносители. В месячном сопоставлении цены выросли на 0,1%, тогда как участники рынка ожидали роста на 0,2% м/м.

Российский рынок

По оперативным данным ЦБ, в сентябре рост корпоративного кредитования в широком смысле (требований банковской системы к организациям, включая облигации) был меньше, чем в июле-августе. Небольшой рост кредитования населения в сентябре продолжился.

Федеральный бюджет в сентябре был исполнен с профицитом в 0,4 трлн руб., накопленный с начала года дефицит сократился до 3,8 трлн руб. Обновленный план Минфина на весь год – дефицит в 5,7 трлн руб. (2,6% ВВП). Траектория расходов складывается в соответствии с планами Минфина распределять расходы равномерно на весь год, а динамика доходов соответствовала недавно обновленным проектировкам Минфина.

ЦБ оценил текущие темпы инфляции в сентябре с поправкой на сезонность в 6,7% с.к.г. против августовских 4,0% с.к.г. По характеристике ЦБ, устойчивый рост цен остается выше целевого уровня.

Ключевые события и взгляд на рынки



Индикатор	Значение, 17.10	Изменение за неделю	С начала года
Валюты			
CNYRUB	11,38	0,4%	-16,9%
EURUSD	1,17	0,3%	12,5%
DXY Index	98,43	-0,6%	-9,3%
GBPUSD	1,34	0,5%	7,3%
USDCHF	0,79	-0,8%	-12,6%
USDJPY	150,64	-0,4%	-4,2%
Сырьевые товары			
Нефть Brent	61,3	-2,3%	-17,9%
Золото	4250,0	5,8%	62,0%
Серебро	51,9	3,2%	79,8%
Медь	5,0	1,5%	23,6%
Никель	15111,4	-0,7%	-1,4%
Алюминий	2774,6	0,9%	8,8%
Палладий	1522,3	3,5%	67,3%
Платина	1619,5	-0,2%	77,9%

Валютный рынок

Пара EUR/USD остается в нисходящем тренде, начатом после заседания ФРС 17 сентября. Евро вырос на 1,17 на новости о том, что новый премьер-министр Франции смог выдержать первый вотум недоверия, но позже вернулся к снижению. Полагаем, что краткосрочно доллар может укрепляться на фоне осторожной позиции ФРС в отношении снижения ставки.

Курс CNY/RUB на неделе снижался до 11,0 вопреки падению цен на нефть. По всей видимости, разовые факторы привели к избытку валюты на рынке. Но под конец недели снижение цен на нефть всё-таки сыграло свою роль — рубль поднялся до 11,40. Ожидаем, что курс CNY/RUB вернется обратно в диапазон 11,5-12,0.

Сырьевые товары

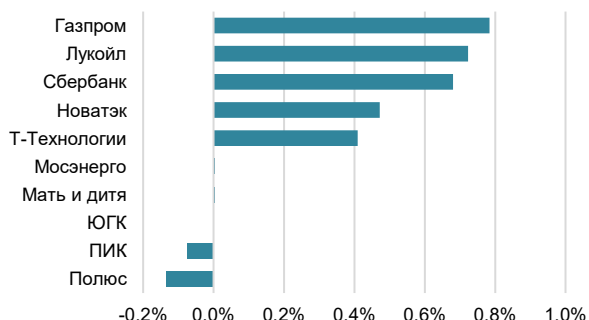
Цена золота показала отметку \$4200, новый исторический максимум. Мы не исключаем дальнейшего роста цены золота, однако полагаем, что золото уже очень сильно оторвалось от фундаментально обоснованных уровней.

Новость о введении Трампом тарифов на Китай в размере 100% стала поводом для резкого снижения цен на нефть. На других типах активов реакция была не столь драматичной, так как в реальность введения таких тарифов рынки не верят. Но слабость рынка нефти носит фундаментальный характер — по прогнозу Международного Энергетического Агентства, профицит на рынке нефти в 2026 г. может составить 4 млн барр. в сутки, или 4% от мирового спроса, в то время как спрос на нефть в 2026 г. вырастет только на 0,7 млн барр. в сутки. Ждем снижения цены Brent под отметку \$60.

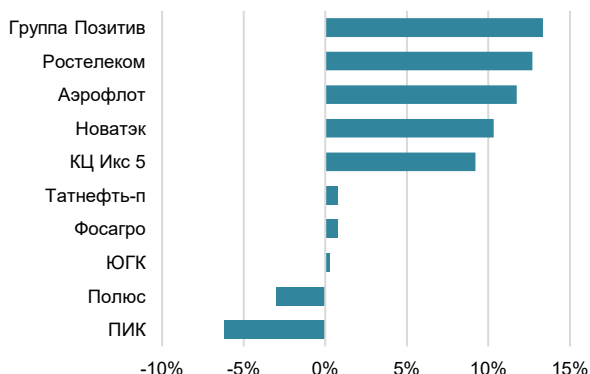
Изменение секторов в индексе МосБиржи за неделю, %



Вклад акций в Индекс МосБиржи за неделю, %



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



Группа X5: рост выручки на 18,6% г/г

Группа X5 опубликовала операционные результаты за 3-й квартал, согласно которым выручка составила 1,16 трлн рублей (+18,6% г/г), число покупателей — 2,31 млрд (+7,3% г/г), средний чек — 566 рублей (+9,9% г/г), число магазинов — 29011 (+11,4% г/г). Основной рост группа демонстрирует за счёт сети дискаунтеров «Чижик» — здесь выручка выросла на 65,3% г/г против 7,5% г/г у «Перекрёстка» и 15,6% г/г у «Пятёрочки».

«Новатэк»: в 3 кв. добыча углеводородов -3,7% кв/кв

«Новатэк» опубликовал предварительные производственные показатели за 3-й квартал, согласно которым объём добычи углеводородов составил 161,4 млн баррелей нефтяного эквивалента (-3,7% кв/кв, -1,2% г/г), продажи газа — 16,3 млрд кубометров (-9,4% кв/кв, -3,1% г/г), продажи жидких углеводородов — 4,5 млн тонн (-4,3% кв/кв, +13,2% г/г). На результаты повлияли ремонтные работы на заводе по переработке конденсата в Усть-Луге. В финансовой отчётности за 2-е полугодие негатив от 3-го квартала, вероятно, будет сглажен — в начале сентября «НОВАТЭК» сообщил, что начал отгрузки СПГ с проекта «Арктик СПГ-2». Также будет закончен ремонт в Усть-Луге.

«Аэрофлот»: результаты под давлением

«Аэрофлот» опубликовал операционные показатели за сентябрь, согласно которым пассажиропоток составил 5,04 млн пассажиров (-5,7% г/г), пассажирооборот — 13,98 млрд пассажиро-километров (-1,3% г/г), процент занятости пассажирских кресел — 90,0% (-0,6% п.п. г/г). Все ключевые показатели группы в сентябре снизились в годовом выражении. Главная причина — ограничения на работу аэропортов.

Henderson: дивиденд за 9 мес. – 12 руб./акц.

Совет директоров Henderson рекомендовал дивиденды за 9 месяцев — 12 рублей на акцию. Собрание акционеров по этому вопросу состоится 18 ноября, дата отсечки ещё не определена. По итогам 1 кв. 2025 г. компания выплатила 20 рублей на акцию.

На прошлой неделе рынок ОФЗ продемонстрировал значительный рост после успешной серии аукционов Минфина. Разворот тренда начался со среды, когда коррекция сменилась активным ростом котировок, особенно интенсивным в четверг и пятницу. Рыночное ралли усилилось на фоне геополитических событий. В результате доходности по облигациям заметно снизились: длинные бумаги упали на 45-55 базисных пунктов, а короткие и среднесрочные — на 15-35 базисных пунктов.

Примечательно, что кривая доходности потеряла свой положительный наклон: разница между 2- и 10-летними облигациями сократилась на 56 базисных пунктов и составила -15 базисных пунктов. Доходность длинных бумаг стабилизировалась в диапазоне 14,7-14,8%. Рыночная активность существенно возросла: средний дневной оборот по фиксированным ставкам достиг 45,8 млрд рублей. Пик пришелся на четверг, когда объем сделок составил рекордные за два года 102,4 млрд рублей. При этом рынок флоутеров оставался относительно спокойным со средним оборотом 6,6 млрд рублей в день, а их котировки снизились на 0,1-0,4 процентных пункта.

На прошлой неделе Минфин провел крупное размещение облигаций федерального займа (ОФЗ) на общую сумму 258,7 млрд рублей по номинальной стоимости, что стало новым рекордом с апреля 2021 года. Реальная выручка от размещения составила 218 млрд рублей. С начала года объем привлеченных средств достиг 4,04 трлн рублей, что составляет 57,9% от годового плана (5,7 трлн рублей) и 39,3% от квартального плана.

Успешно прошли два крупных аукциона. На первом был представлен новый 5-летний ОФЗ-26251, объем размещения которого составил 162,3 млрд рублей при спросе 196,3 млрд рублей. Доходность достигла 15,39%, а Минфин предоставил премию в 16 базисных пунктов.

Второй аукцион касался 11-летнего ОФЗ-26246, где был полностью реализован доступный остаток в 96,4 млрд рублей при заявках на 133,4 млрд рублей. Доходность также составила 15,39% с премией в 5 базисных пунктов к вводу заявок.

Понедельник, 20 октября

- «Северсталь» опубликует результаты по МСФО за 3-й квартал
- «Европлан» опубликует операционные результаты за 9 месяцев
- Китай: Четвёртый пленум Коммунистической партии КНР, 1-й день
- Китай: ВВП в 3-м квартале

Вторник, 21 октября

- «Циан»: день инвестора
- Сбор заявок на облигации МСП Факторинг 001P-01, ориентир купона — ключевая ставка Банка России + не более 300 б.п.

Среда, 22 октября

- Сбор заявок на долларовые облигации Евраз 003P-05, ориентир купона — не выше 8,75%

Четверг, 23 октября

- «Норникель» опубликует операционные результаты за 9 месяцев
- «РусГидро» опубликует операционные результаты за 9 месяцев
- «Займер» опубликует результаты по МСФО за 3-й квартал
- «Лукойл»: совет директоров по вопросу дивидендов за 9 месяцев
- Сбор заявок на облигации ВИС ФИНАНС БО-П10, ориентир купона — ключевая ставка Банка России + не более 425 б.п.

Пятница, 24 октября

- Заседание Банка России по ключевой ставке
- ВТБ опубликует результаты по МСФО за 9 месяцев
- США, Еврозона: индекс деловой активности в производственном секторе и сфере услуг в октябре
- США: потребительская инфляция в сентябре

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