



Еженедельный обзор

08.09.2025

1 Ключевые события и взгляд на рынки

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

2 Рынок акций

- Московская биржа: в июле обороты +14,4% г/г
- Ozon: подал документы для редомициляции в РФ
- ДОМ.РФ теперь ПАО
- «Новабев» заплатит 20 руб./акц. за 1 полугодие

3 Рынок облигаций

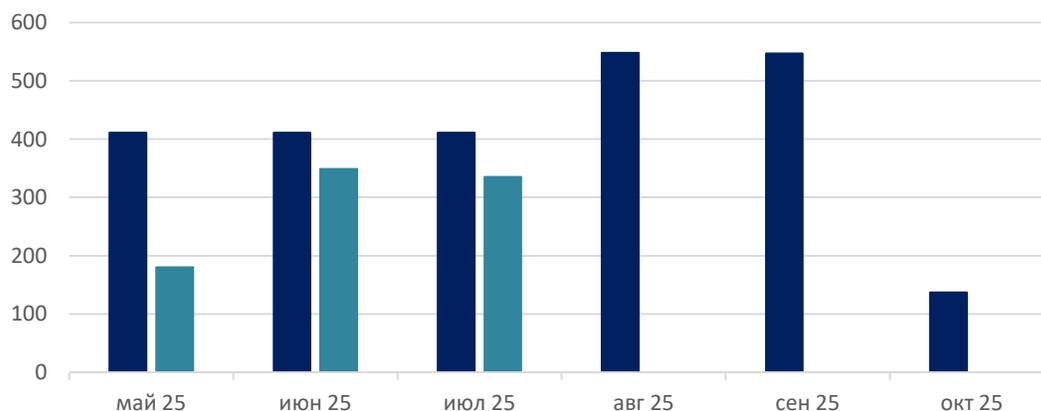
- Итоги минувшей недели
- Корпоративные события

4 Предстоящие события

График недели

ОПЕК+ продолжает наращивать квоты, при этом фактические темпы увеличения добычи лишь немногим отстают от квот

- увеличение квот ОПЕК+, тыс. б/с
- фактическое увеличение добычи ОПЕК+, тыс. б/с



Источник: opes.org

Ключевые события и взгляд на рынки



Индикатор	Значение, 05.09	Изменение за неделю	С начала года
Акции			
MOEX Russia	2901,5	0,1%	0,6%
RTS (USD)	1120,7	-1,4%	25,5%
S&P 500	6481,5	0,3%	10,2%
NASDAQ Composite	21700,4	1,1%	12,4%
STOXX Europe 600 (EUR)	549,2	-0,2%	8,3%
SSE Composite (Shanghai)	5779,2	-1,8%	14,5%
MSCI Emerging Markets	1276,1	1,4%	18,7%
MSCI World	4191,2	0,3%	13,1%

Развитые рынки

Президент США Дональд Трамп попросил Верховный суд ускорить рассмотрение апелляции на решение суда низшей инстанции, признавшего незаконными большинство введенных импортных пошлин. Администрация добивается, чтобы уже в начале ноября Верховный суд заслушал ее доводы по апелляции и вскоре после этого вынес окончательное решение.

Развивающиеся рынки

Премьер-министр Моди и председатель Си в ходе встречи в воскресенье выразили обоюдное мнение, что Индия и Китай являются партнерами по развитию, а не соперниками. Моди, приехавший в КНР впервые за семь лет, похоже, стремится найти союзников для противодействия давлению Запада. Напомним, что на днях президент США Дональд Трамп в качестве карательной меры повысил пошлины на индийские товары в общей сложности до 50%.

Российский рынок

Представляя первый проект Основных направлений единой государственной денежно-кредитной политики на 2026-28 гг., заместитель председателя Банка России Алексей Заботкин

заявил, что достигнутой жесткости ДКП достаточно, чтобы по итогам 2026 годовая инфляция вернулась к цели 4%, но не стал давать дополнительных сигналов относительно возможных вариантов решений на сентябрьском заседании. Также ЦБ представил варианты среднесрочного макропрогноза. В базовом сценарии ЦБ на 2026 г. инфляция достигает цели в 4% г/г в конце года, а средняя ключевая ставка в течение года составляет 12-13%. В дезинфляционном сценарии инфляции с 3-4% г/г на конец 2026 г. соответствует средняя КС в 10,5-11,5% в следующем году, в проинфляционном при инфляции в 4-5% г/г на конец 2026 г. средняя ставка по году составит 14-16%. Рисковый сценарий, сопряженный с мировым финансовым кризисом, – инфляция в 11-12% г/г по итогам 2026 г. при средней КС в 16-18%.

Источник, знакомый с ходом подготовки бюджетных проектировок, сообщил агентству Интерфакс, что дефицит федерального бюджета по итогам 2025 г. окажется выше плановых 1,7% ВВП, может потребоваться мобилизация ресурсов, а обновленный прогноз Правительства по росту ВВП в текущем году может быть снижен до 1,2% г/г с 2,5% г/г. Озвученные оценки согласуются с нашими прогнозами. По нашим расчетам, дефицит федерального бюджета может составить около 5 трлн руб. (2,3% ВВП) в основном из-за недобора доходов, а рост ВВП – только около 1,2% г/г.

Ключевые события и взгляд на рынки



Индикатор	Значение, 05.09	Изменение за неделю	С начала года
Валюты			
CNYRUB	11,40	1,3%	-16,8%
EURUSD	1,17	0,3%	13,2%
DXY Index	97,77	0,0%	-9,9%
GBPUSD	1,35	0,0%	8,0%
USDCHF	0,80	-0,3%	-12,0%
USDJPY	147,41	0,2%	-6,2%
Сырьевые товары			
Нефть Brent	65,5	-2,9%	-12,2%
Золото	3586,8	4,0%	36,7%
Серебро	41,0	3,3%	42,0%
Медь	4,6	-1,3%	13,2%
Никель	15267,1	-0,9%	-0,4%
Алюминий	2606,2	-0,5%	2,2%
Палладий	1128,9	0,4%	24,1%
Платина	1386,7	1,2%	52,3%

Валютный рынок

Пара EUR/USD по-прежнему в боковике в районе 1,16-1,17. С одной стороны, доллар находится под давлением попыток Д. Трампа подорвать независимость ФРС. С другой стороны, произошел рост стоимости пятилетних страховок от дефолта (CDS) на Великобританию и Францию, цены CDS достигли пика с мая - на фоне беспокойства инвесторов по поводу долга этих стран. Все же полагаем, что опасения по поводу европейского долга носили краткосрочный характер, в то время как ФРС только начинает цикл снижения ставки. Ждем достижения отметки 1,20 по EUR/USD в ближайшие месяцы.

Курс CNY/RUB поднимается уже 8 недель подряд. За это время он вырос с 10,90 до 11,40, можно говорить о формировании устойчивой тенденции. Вероятно, пройдет еще несколько недель медленного роста, прежде чем движение ускорится.

Сырьевые товары

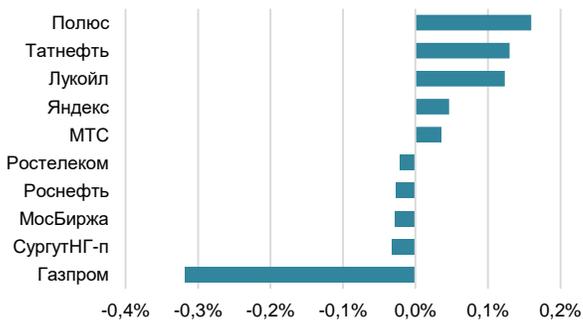
Цена золота обновила исторический максимум, новый установлен на \$3575. Цена золота вышла вверх из 5-месячной консолидации между 3200 и 3450. Высокая долговая нагрузка как в США, так и в Европе, вызывает спрос на золото как защитный актив. Ждем, что в ближайшие недели цена золота продолжит рост.

Цена нефти Brent продолжает колебаться вокруг отметки \$67. Пока цены на нефть не реагируют на наращивание квот по добыче со стороны ОПЕК+. Хотя страны ОПЕК+ закончили сворачивать сокращение добычи на 2,2 млн б/д от ноября 2023 года, было еще сокращение добычи на 1,66 млн б/д от апреля 2023 года. И в ОПЕК+ приняли в прошедшие выходные решение начать отказываться и от этого сокращения, увеличив квоты по добыче на октябрь на 167 тыс. баррелей в сутки. Продолжаем ожидать, что цена Brent упадет 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, %



Московская биржа: в июле обороты +14,4% г/г

Мосбиржа опубликовала данные по объёму торгов за август, согласно которым, общий объём торгов составил 143,5 трлн рублей (-3,6% м/м, +14,4% г/г), объём торгов денежного рынка — 113,2 трлн рублей (-2,8% м/м, +16,9% г/г), объём торгов рынка облигаций — 2,7 трлн рублей (-35% м/м, +58,8% г/г), объём торгов срочного рынка — 9,8 трлн рублей (-2,0% м/м, +19,5% г/г). Годовой рост по-прежнему достигается в первую очередь за счёт денежного рынка, но в августе активность просела из-за сезонности. Годом ранее объём торгов в августе также был ниже июльского.

Ozon: подал документы для редомициляции в РФ

Кипрская компания Ozon Holdings PLC подала документы для госрегистрации компании в качестве МКПАО «Озон» в рамках процесса редомициляции в Россию. Ожидается, что регистрация МКПАО завершится в октябре. Место регистрации - Калининградская область. За несколько дней до регистрации компании в качестве МКПАО торги на Мосбирже будут временно приостановлены и возобновятся до конца 2025 года.

ДОМ.РФ теперь ПАО

Госкорпорация «ДОМ.РФ» в преддверии IPO получила статус публичной компании. Компания 2 сентября сменила правовую форму с АО на ПАО. Ранее сообщалось, IPO «ДОМ.РФ» планируется на конец 2025 года. На первом этапе речь идет о размещении до 5% акций госкорпорации, что позволит привлечь до 15 млрд рублей.

«Новабев» заплатит 20 руб./акц. за 1 полугодие

Совет директоров «Новабев групп» рекомендовал дивиденды за 1 полугодие в 20 рублей на акцию (дивдоходность 4,4%). Дата закрытия реестра - 18 октября 2025 года. Акционеры будут утверждать дивиденды на общем собрании 7 октября.

Рынок ОФЗ после периода коррекции в августе завершил неделю ростом. Поддержку оказали успешный аукцион и данные по инфляции, однако к пятнице рост остановился из-за ускорения денежной массы (+1,5% за месяц) и заявлений президента России Владимира Путина о рисках снижения ключевой ставки для инфляции.

На рынке произошло заметное выравнивание кривой доходности: разница между 10- и 2-летними облигациями сократилась до 21 базисного пункта. Короткие облигации почти не изменились в цене, их доходность снизилась незначительно — на 8–10 базисных пунктов.

Основной рост показали среднесрочные бумаги, особенно ОФЗ-26241 и ОФЗ-26239, чьи котировки выросли более чем на 1,5 процентных пункта. Длинные облигации также продемонстрировали рост, хотя и менее значительный — около 30 базисных пунктов снижения доходности.

Лидерами среди длинных бумаг стали ОФЗ-26248 и ОФЗ-26244, прибавившие по 2,1 процентных пункта.

Ключевым для рынка ОФЗ событием стал успешный аукцион Минфина по размещению 16-летней облигации на 143,5 млрд рублей. Высокая востребованность бумаги (спрос превысил предложение в 1,6 раза) и минимальная премия к рынку поддержали оптимизм инвесторов. Это привело к активизации торгов на вторичном рынке с оборотами свыше 55–60 млрд рублей.

Позитивный настрой рынка укрепили данные по инфляции: зафиксирована недельная дефляция (-0,08%) преимущественно из-за сезонного удешевления овощей и фруктов. Годовая инфляция замедлилась до 8,3%.

Интересным структурным изменением стало перераспределение спроса на ОФЗ, согласно данным ЦБ по вложениям институциональных инвесторов во втором квартале. Розничные инвесторы нарастили вложения на 94 млрд рублей, что демонстрирует растущий интерес частных лиц к госдолгу. В то же время НПФ заметно снизили активность, увеличив портфель лишь на 11 млрд рублей после существенного роста в начале года. Это показывает, что именно частные инвесторы остаются ключевой поддержкой рынка госдолга.

Понедельник, 8 сентября

- «Эталон»: возобновление торгов акциями на Московской бирже
- «Китай»: заседание Постоянного комитета Всекитайского Собрания Народных Представителей в Пекине — день 1

Вторник, 9 сентября

- Сбербанк опубликует результаты по РПБУ за 8 месяцев 2025 года
- «Яндекс»: ВОСА по вопросу дивидендов за 1-е полугодие, рекомендация совета директоров — 80 рублей на акцию
- Сбор заявок на облигации Балтийский лизинг БО-П19, ориентир купона — не выше 18%
- Сбор заявок на облигации КАМАЗ БО-П16, ориентир купона — не выше 15,25%
- Сбор заявок на облигации КАМАЗ БО-П17, ориентир купона — ключевая ставка Банка России + не более 250 б.п
- Сбор заявок на облигации ВТБ Лизинг 001Р-МБ-03, ориентир купона — не выше 16,5%
- Сбор заявок на облигации МТС 001Р-29, ориентир купона — не выше 14,5%

Среда, 10 сентября

- Сбор заявок на облигации ГТЛК 002Р-10, ориентир купона — ключевая ставка Банка России + не более 250 б.п
- Китай: потребительская инфляция в августе

Четверг, 11 сентября

- «Аэрофлот» опубликует операционные результаты за август
- «ФосАгро»: ВОСА по вопросу дивидендов за 1-е полугодие, рекомендация совета директоров — 387 рублей на акцию
- Сбор заявок на долларовые облигации Норильский Никель БО-001P-14-USD, ориентир купона — не выше 7%
- Сбор заявок на облигации Кокс 001P-06, ориентир купона — не выше 20,5%
- Еврозона: решение по процентной ставке ЕЦБ
- США: потребительская инфляция в августе

Пятница, 12 сентября

- Россия: заседание Совета директоров Банка России по ключевой ставке

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