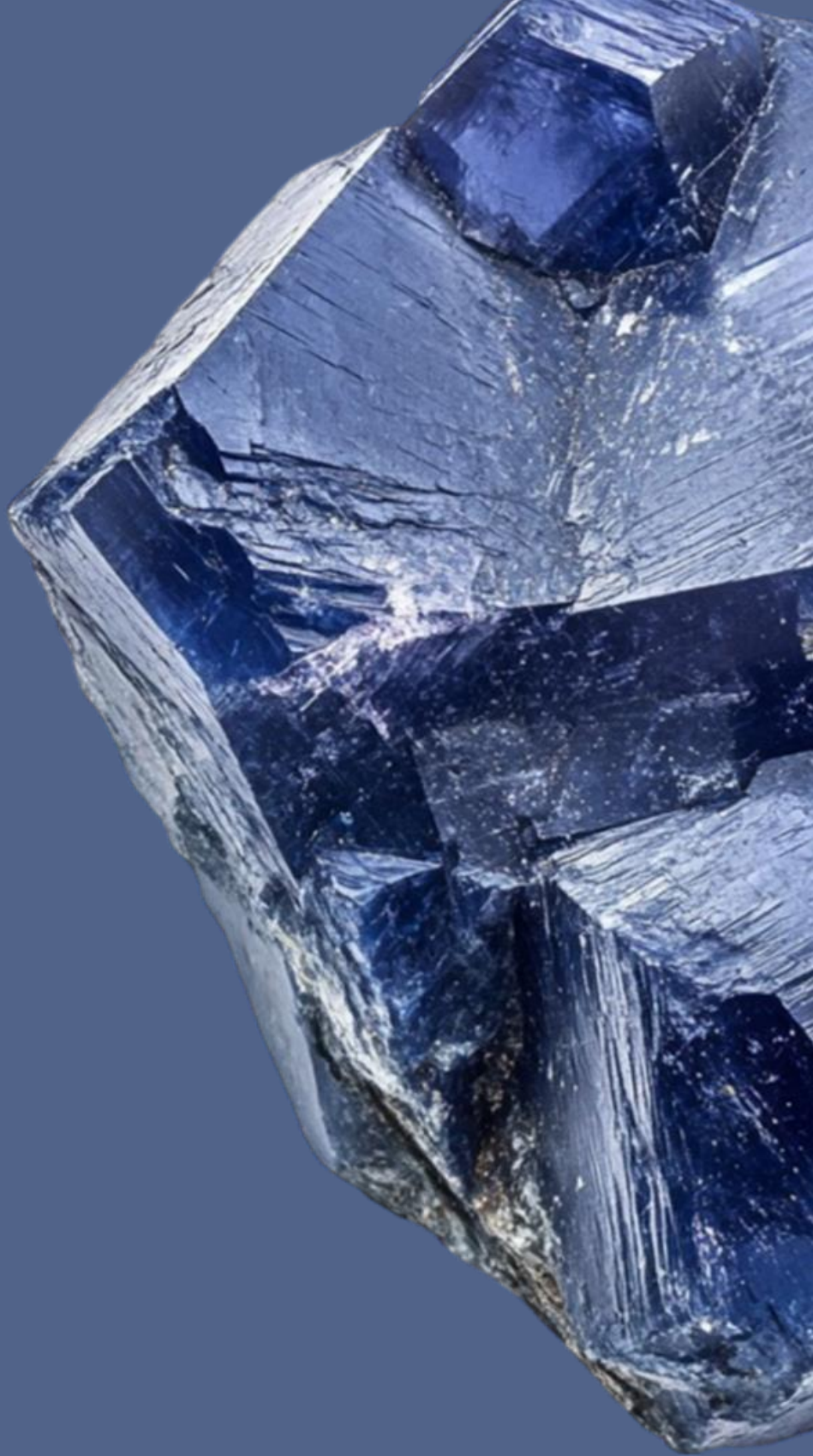




Еженедельный обзор

11.08.2025

1 Ключевые события и взгляд на рынки

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

2 Рынок акций

- Выручка Ростелекома во 2к25 превысила консенсус-прогноз.
- Норникель показал рост выручки на 15%.
- GMV Ozon во 2к25 +51% г/г.
- Скорр. EBITDA Фосгара во 2к25 выросла на 28%.

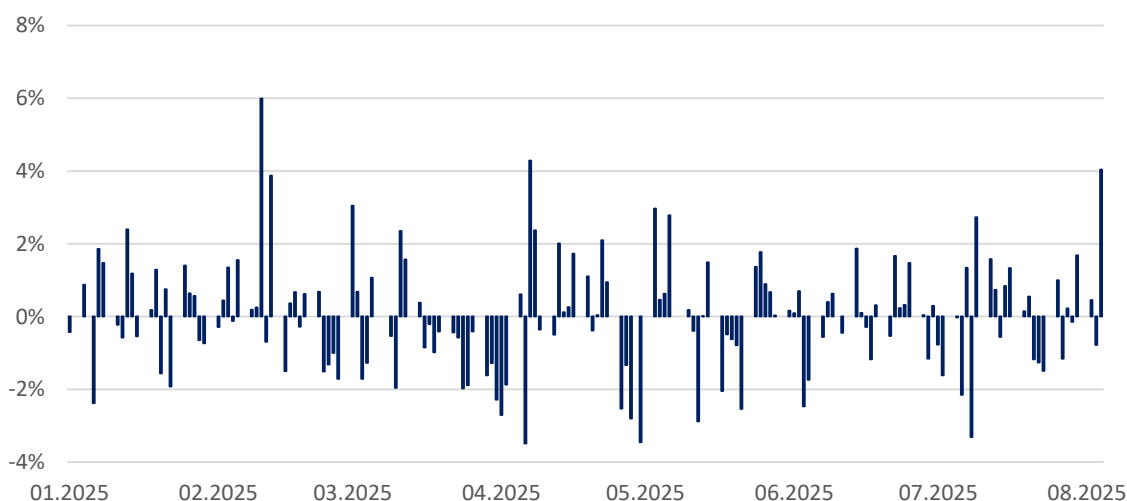
3 Рынок облигаций

- Итоги минувшей недели
- Корпоративные события

4 Предстоящие события

График недели

Дневное изменение индекса МосБиржи



Источник: веб-сайт МосБиржи

Ключевые события и взгляд на рынки



Индикатор	Значение, 08.08	Изменение за неделю	С начала года
Акции			
MOEX Russia	2924,6	7,2%	1,4%
RTS (USD)	1154,8	7,9%	29,3%
S&P 500	6389,5	2,4%	8,6%
NASDAQ Composite	21450,0	3,9%	11,1%
STOXX Europe 600 (EUR)	547,1	2,1%	7,9%
SSE Composite (Shanghai)	5405,2	2,4%	7,1%
MSCI Emerging Markets	1253,8	2,3%	16,6%
MSCI World	4125,3	2,6%	11,3%

Развитые рынки

Д.Трамп издал указ о введении дополнительных пошлин в 25% для Индии за покупку российской нефти. Таким образом, тариф вырос до 50% с отсрочкой в 21 день. Ранее Бразилия получила тариф в 50% за свою политическую позицию. В приказе сообщается, что дополнительный тариф в 25% могут получить и другие страны, которые покупают нефть у России.

Администрация США издала указ, позволяющий инвестировать средства с пенсионных планов 401(k) в недвижимость и криптовалюту. На этих счетах находятся активы в объеме 13 трлн долларов.

Развивающиеся рынки

Индекс деловой активности от Caixin в обрабатывающей промышленности КНР за июль сложился ниже ожиданий консенсуса, составив 49,3 и свидетельствуя об охлаждении экономической активности в секторе обработки.

Российский рынок

В июле траектория накопленного с начала года роста денежных агрегатов превысила средние уровни 2017-19 гг., на которых она находилась в предыдущие месяцы. Рублевая денежная масса M2 выросла на 15,2% г/г, широкая денежная масса M2X – на 13,0% г/г с поправкой на валютную переоценку.

Ключевым фактором роста денежного предложения стал дефицит федерального бюджета, который в июле достиг 1,2 трлн руб., увеличив совокупный дефицит с начала года до 4,9 трлн руб.

Дополнительный импульс денежной массе придали инвестиции из Фонда национального благосостояния. В июле объем чистых вложений составил около 330 млрд руб., включая 200 млрд руб., направленных на финансирование газоперерабатывающего комплекса в Усть-Луге.

Ключевые события и взгляд на рынки



Индикатор	Значение, 08.08	Изменение за неделю	С начала года
Валюты			
CNYRUB	11,046	-0,17%	-19,4%
EURUSD	1,16	0,5%	12,4%
DXY Index	98,18	-1,0%	-9,5%
GBPUSD	1,35	1,3%	7,5%
USDCHF	0,81	0,5%	-10,9%
USDJPY	147,73	0,2%	-6,0%
Сырьевые товары			
Нефть Brent	66,6	-4,4%	-10,8%
Золото	3398,8	1,1%	29,5%
Серебро	38,4	3,5%	32,8%
Медь	4,5	0,4%	11,2%
Никель	15107,6	0,9%	-1,4%
Алюминий	2615,8	1,6%	2,5%
Палладий	1143,4	-6,1%	25,6%
Платина	1339,6	1,7%	47,1%

Валютный рынок

После снижения на прошлой неделе с 1,18 до 1,14, на этой неделе пара EUR/USD выросла с 1,14 до 1,17. Причиной стали плохие данные из США и рост вероятности снижения ставки ФРС на ближайшем заседании.

Курс CNY/RUB остается в районе отметки 11,0. Курс рубля остается крепким. Новости о возможности встречи между президентами России и США вызвали небольшое дальнейшее снижение курса CNY/RUB с 11,1 до 11,0.

Сырьевые товары

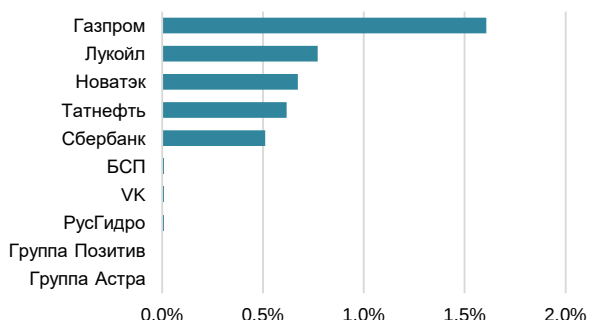
Цена золота остается близко к историческим максимумам. Цена золота по-прежнему консолидируется в диапазоне \$3300-3400. На фоне стабилизации курса доллара в диапазоне, цена золота скорее также останется в диапазоне.

Цена нефти Brent упала на фоне повышения квот ОПЕК+. Страны ОПЕК+ в начале августа приняли очередное решение об увеличении квот на добычу, на 547 тыс. б/д на август. Таким образом, за 5 месяцев 8 стран ОПЕК+ полностью отказались от сокращения добычи на 2,2 млн б/д. Это создаст большой избыток на рынке нефти в ближайшие кварталы. Кроме того, для цен на нефть негативен второй раунд тарифной войны, развязанной Д. Трампом против большинства стран мира, так как он будет замедлять экономический рост и сокращать спрос на нефть в мире. На этом фоне возможно снижение цен на нефть.

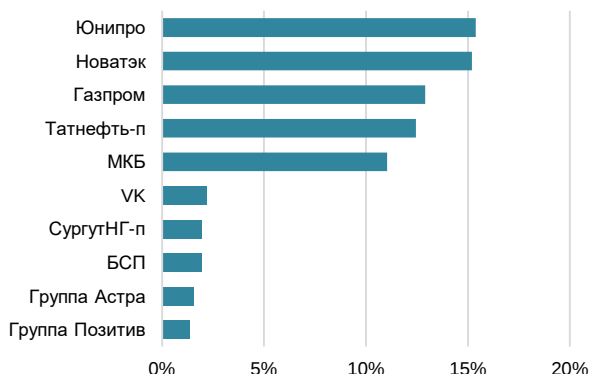
Изменение секторов в индексе МосБиржи за неделю, %



Вклад акций в Индекс МосБиржи за неделю, %



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



Выручка Ростелекома во 2к25 превысила консенсус-прогноз.

В 2к25 рост выручки ускорился до 13% г/г против 9% г/г в 1к25. В абсолютном выражении выручка составила 203,5 млрд руб. Ключевые телекоммуникационные направления бизнеса показали устойчивые темпы роста: выручка от услуг мобильной связи увеличилась на 8% г/г до 70,5 млрд руб., фиксированного доступа в интернет – на 9% г/г до 29,2 млрд руб., оптовых услуг – на 12% г/г до 23,9 млрд руб. Опережающие темпы роста по сравнению с другими направлениями демонстрируют цифровые сервисы, доля которых в выручке Ростелекома по итогам 2к25 составила 22% против 20% годом ранее. В 2к25 выручка цифровых направлений выросла на 24% г/г до 44,4 млрд руб.

Норникель показал рост выручки на 15%. В 1п25 выручка выросла на 15% г/г, до 6,5 млрд долл. EBITDA составила 2,6 млрд долл. (+12% г/г), что укладывается в рамки консенсус-прогноза. Доходность свободного денежного потока (FCF) за вычетом процентов по долгу и дивидендов неконтролирующим акционерам составила 1%. На телеконференции менеджмент компании отметил, что укрепление рубля и трудности с расчетами препятствовали высвобождению оборотного капитала.

GMV Ozon во 2к25 +51% г/г. Ozon во 2к25 показал стремительный рост: оборот (GMV) достиг 958,4 млрд рублей (+51% г/г). Выручка компании выросла на 86% и составила 227,6 млрд рублей. EBITDA компании оказалась на треть выше ожиданий рынка. Ozon повысил прогнозы против тех, что были опубликованы полгода назад. В частности, прогноз по EBITDA скорр. на 2025 год повышен с 70-90 до 100-120 млрд рублей.

Скорр. EBITDA Фосгаро во 2к25 выросла на 28%. Скорр. EBITDA выросла на 28% г/г. Рентабельность за квартал снизилась с 41% до 36% на фоне укрепления рубля. Совет директоров рекомендовал выплатить дивиденды в размере 387 рублей на акцию, доходность — 5,5%.

Прошлая неделя на долговом рынке прошла под знаком заметного оживления, особенно в четверг и пятницу, когда на рынке происходило ралли. Ближний и средний сегменты упали на 30-40 б.п., тогда как длинные бумаги снизились более скромно — всего на 10 б.п., остановившись в диапазоне 13,6-14,2%. При этом наибольший интерес инвесторов вызвали бумаги со сроком погашения 4-6 лет, которые подорожали на 1,3 п.п.

Активность участников рынка заметно возросла: среднесуточный оборот в облигациях с фиксированным купоном достиг 29 млрд рублей, а в пиковый четверг объем сделок и вовсе составил рекордные 58,5 млрд рублей. Такой всплеск интереса произошел на фоне публикации данных по недельной инфляции, которая неожиданно показала отрицательное значение (-0,13%). Это создало благоприятный фон для долгового рынка, особенно учитывая осторожные сигналы ЦБ, который в своем резюме подчеркнул риски избыточного охлаждения экономики. Регулятор отметил, что "основной риск связан с ужесточением денежно-кредитных условий, которое может привести к значительному и продолжительному отклонению инфляции вниз от 4%". При этом ЦБ сохранил нейтральный сигнал, указав на сохраняющиеся проинфляционные риски.

На первичном рынке ситуация развивалась неоднозначно. Минфину удалось привлечь 89 млрд рублей, причем основной объем пришелся на 15-летние бумаги (85,4 млрд из 97,8 млрд заявленного спроса). Однако аукцион по 9-летним ОФЗ оказался провальным — разместить удалось лишь 3,6 млрд рублей.

Понедельник, 11 августа

- Сбербанк опубликует результаты по РПБУ за июль 2025 года

Вторник, 12 августа

- «Ростелеком» последний день торгуется с дивидендом за 2024 год, к выплате — 2,71 рубля на обыкновенную акцию и 6,25 рубля на привилегированную акцию
- «Аэрофлот» опубликует операционные результаты за июль 2025 года
- «Диасофт» опубликует результаты по МСФО за 3 месяца 2025 финансового года, закончившиеся 30 июня
- «Промомед» опубликует операционные результаты за 2-й квартал 2025 года
- «Юнипро» опубликует результаты по РСБУ за 1-е полугодие 2025 года
- Сбор заявок на облигации Монополия 001P-07, ориентир купона — не выше 23,5%
- США: потребительская инфляция в июле 2025 года

Среда, 13 августа

- VK опубликует операционные и финансовые результаты по МСФО за 1-е полугодие 2025 года
- X5 Group опубликует результаты по МСФО за 1-е полугодие 2025 года
- «Хэдхантер»: Совет Директоров по вопросу выплаты дивидендов за 1-е полугодие 2025 года
- «Яндекс»: Совет Директоров по вопросу определения цены размещения дополнительных обыкновенных акций для реализации Программы долгосрочной мотивации
- Россия: ВВП во 2-м квартале и потребительская инфляция в июле 2025 года

Четверг, 14 августа

- «Интер РАО» опубликует операционные результаты и финансовые результаты по МСФО за 1-е полугодие 2025 года
- Сбор заявок на облигации МСП Банк 003P-02, ориентир купона — КС ЦБ + не выше 350 бп
- Еврозона: ВВП во 2-м квартале 2025 года

Пятница, 15 августа

- Президент России Владимир Путин и президент США Дональд Трамп проведут встречу на Аляске
- Совкомбанк опубликует результаты по МСФО за 1-е полугодие 2025 года
- «Хэдхантер» опубликует результаты по МСФО за 1-е полугодие 2025 года
- «Распадская» опубликует результаты по МСФО за 1-е полугодие 2025 года
- США: розничные продажи в июле 2025 года

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