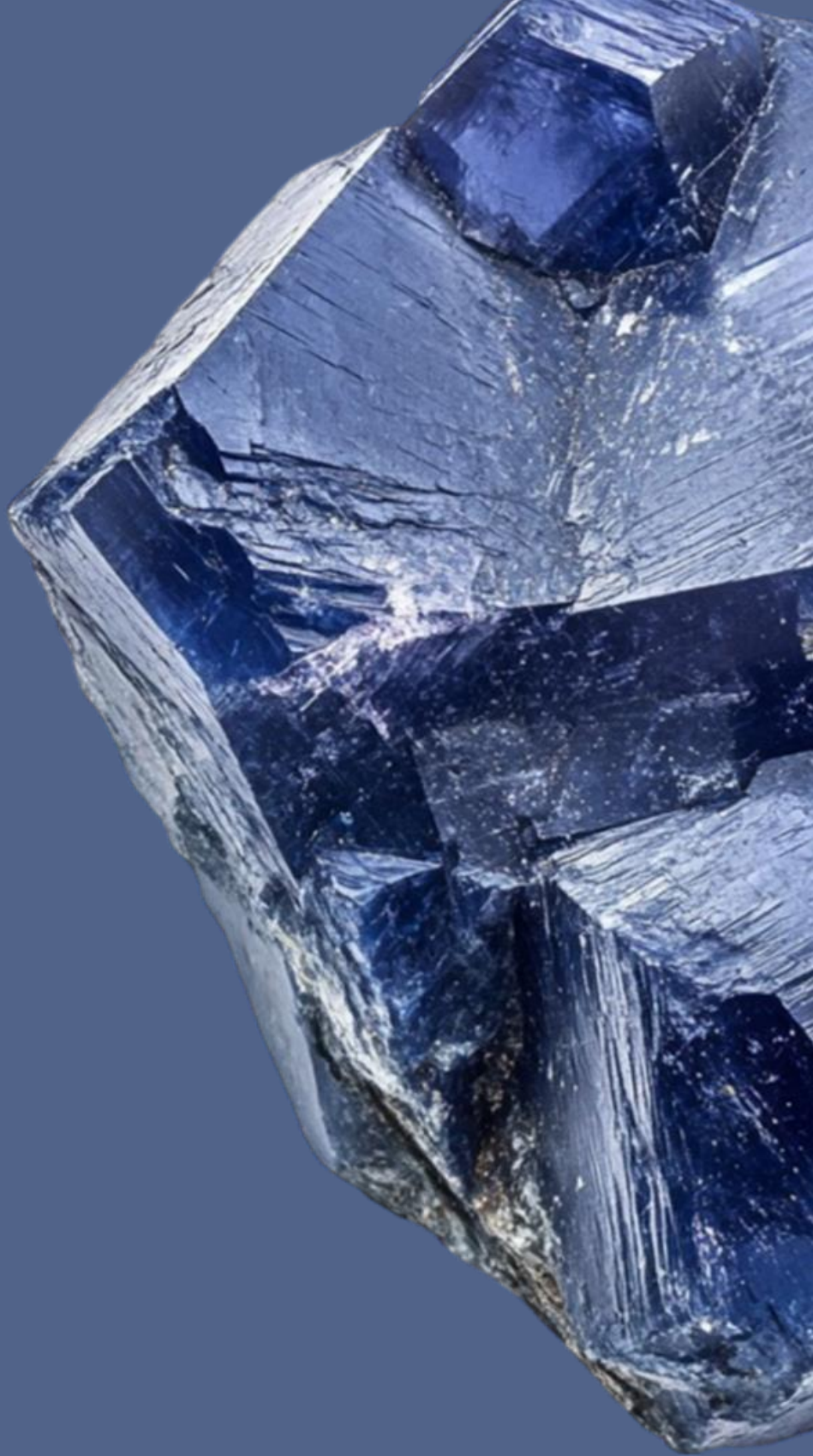




Еженедельный обзор

06.10.2025

1 Ключевые события и взгляд на рынки

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

2 Рынок акций

- ИТ-компании будут иметь меньше льгот
- Банк «Санкт-Петербург»: выкупит акции на 5 млрд руб.
- Московская биржа: в сентябре заметный рост оборотов
- «МД Медикал Груп»: дивиденд 42 руб. за 1-ое полугодие

3 Рынок облигаций

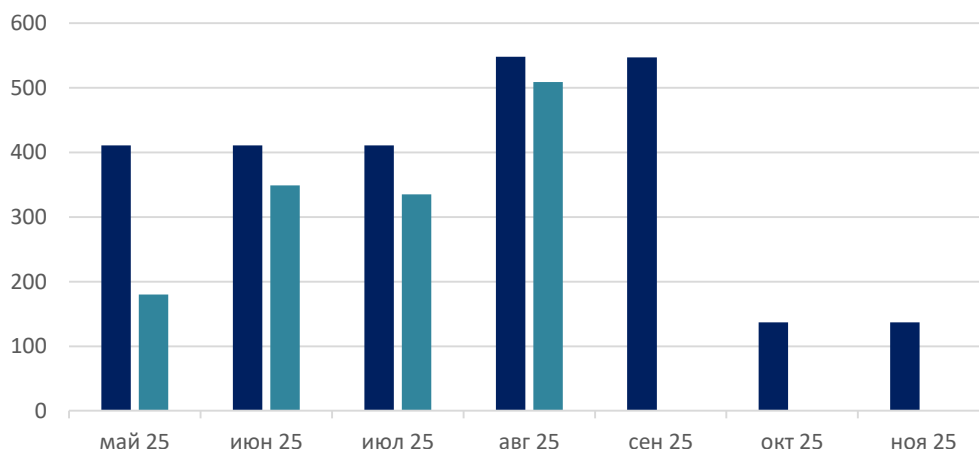
- Итоги минувшей недели
- Корпоративные события

4 Предстоящие события

График недели

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

Рост добычи ОПЕК+ в этом году уже составил 1,37 млн б/с, еще столько же ожидается с учетом уже принятых квот



Источник: opes.org

Ключевые события и взгляд на рынки



Индикатор	Значение, 03.10	Изменение за неделю	С начала года
Акции			
MOEX Russia	2604,6	-4,5%	-9,7%
RTS (USD)	1001,9	-2,5%	12,2%
S&P 500	6715,8	1,1%	14,2%
NASDAQ Composite	22780,5	1,3%	18,0%
STOXX Europe 600 (EUR)	570,5	2,9%	12,5%
SSE Composite (Shanghai)	6218,0	2,4%	23,2%
MSCI Emerging Markets	1373,9	3,6%	27,8%
MSCI World	4337,3	1,4%	17,0%

Развитые рынки

Правительство США приостановило большую часть своей деятельности. Демократы не проголосовали за продление его работы. Республиканская партия президента Трампа имеет большинство в обеих палатах Конгресса, однако по законодательству для утверждения законопроекта о расходах требуется, чтобы за него проголосовали 60 из 100 сенаторов.

Самый продолжительный «шатдаун» в истории США, продлившийся более 35 дней, произошел в декабре 2018 г. – январе 2019 г. в период первого президентского срока Дональда Трампа. На этот раз обе стороны, похоже, готовы к тому, что нынешняя остановка правительства также будет долгой. Однако рынки не реагируют на эти новости, индекс S&P обновил исторический максимум на следующий день после начала «шатдауна».

Число рабочих мест в сентябре по данным ADP неожиданно сократилось на 32 тыс. В августе, согласно уточненным в меньшую сторону данным, был рост на 3 тыс. Из-за остановки работы правительства США в пятницу не были опубликованы официальные данные по занятости от Минтруда США. При этом индикатор GDPNow от ФРБ Атланты показывает, что темп роста ВВП США в 3 кв. составлял высокие 3,8% годовых.

Российский рынок

Инфляционное давление в сентябре заметно выросло в сравнении с летними месяцами, что (вместе с активизировавшимся кредитованием, высокими инфляционными ожиданиями и по-прежнему напряженным рынком труда) дает ЦБ повод для осторожности на октябрьском заседании.

По нашим оценкам, текущие темпы инфляции на неделе с 23 по 29 сентября соответствовали 7% с.к.а., а по итогам сентября могут составить 7-8% с.к.а. Годовая инфляция на 29 сентября была равна 8,0% г/г.

В августе безработица в России обновила исторический минимум, составив 2,1%. Не было признаков охлаждения и в других показателях рынка труда. Спрос на труд вновь превысил его предложение, а рост зарплат ускорился (в июле +16,0% г/г в номинальном выражении, что соответствует +6,6% г/г в реальном выражении и, по нашим расчетам, +1,5% м/м с.к.).

Росстат оценил рост ВВП в августе в 0,4% г/г. Потребительский спрос оставался сильным (розничная торговля выросла на 2,8% г/г в реальном выражении), а отрицательный вклад вносили добыча (-2,5% г/г) и связанные с ней сектора.

Ключевые события и взгляд на рынки



Индикатор	Значение, 03.10	Изменение за неделю	С начала года
Валюты			
CNYRUB	11,45	-1,3%	-16,4%
EURUSD	1,17	0,4%	13,4%
DXY Index	97,72	-0,4%	-9,9%
GBPUSD	1,35	0,6%	7,7%
USDCHF	0,80	-0,3%	-12,3%
USDJPY	147,45	-1,4%	-6,2%
Сырьевые товары			
Нефть Brent	64,5	-8,0%	-13,5%
Золото	3886,8	3,4%	48,1%
Серебро	48,0	4,3%	66,3%
Медь	5,1	7,1%	27,1%
Никель	15445,0	1,9%	0,8%
Алюминий	2711,3	2,2%	6,3%
Палладий	1293,0	-1,4%	42,1%
Платина	1642,1	3,8%	80,4%

Валютный рынок

Пара EUR/USD остается в боковике вокруг отметки 1,17. Курс доллара остается устойчивым несмотря на приостановку работы правительства США, а также общий тренд на рост рисков активов. Устойчивость доллара может быть связана с тем, что Казначейство США продолжает активно размещать долг, а запасы Казначейства на счетах ФРС достигли \$890 млрд.

Курс CNY/RUB вышел вниз из диапазона 11,50-12. Курс CNY/RUB опускался на неделе до 11,30, но отскочил к 11,45. Мы считаем маловероятным дальнейшее укрепления рубля и полагаем, что пара CNY/RUB вернется обратно в диапазон 11,5-12,0 на фоне проведенного снижения ключевой ставки. Снижение цены нефти — также негатив для рубля.

Сырьевые товары

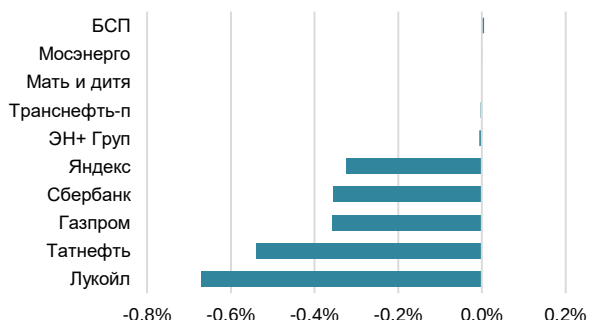
Цена золота на неделе немного не дошла до отметки \$3900. Ралли в драгоценных металлах продолжается — растет не только золото, но и серебро, платина, палладий. Ждем, что в ближайшие недели цена золота продолжит обновлять исторические максимумы на фоне общего роста аппетитов к риску.

Цена нефти Brent обновила 4-месячный минимум на ожиданиях избытка на рынке нефти, снизившись под отметку \$65. В выходные ОПЕК+ принял решение нарастить добычу только на 137 тыс. б/с второй месяц подряд. Однако полагаем, что уже принятых увеличений квот достаточно, чтобы вызвать снижение цены к \$60.

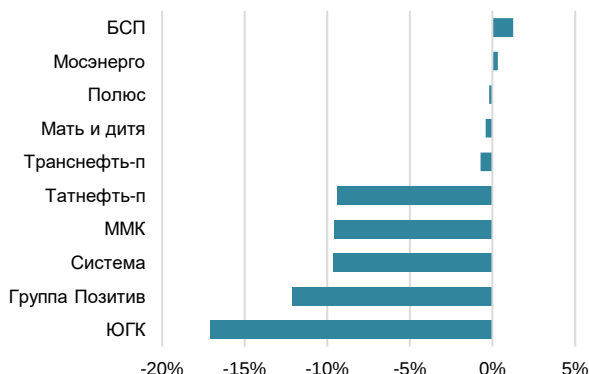
Изменение секторов в индексе МосБиржи за неделю, %



Вклад акций в Индекс МосБиржи за неделю, %



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



ИТ-компании будут иметь меньше льгот

Правительство планирует сократить налоговые льготы для ИТ-отрасли. В частности, планируется повышение страховых взносов для ИТ-компаний с 7,6% до 15%. При этом сверх предельной облагаемой базы (доход работника в 2,759 млн руб. в год, индексируется ежегодно) сохранится ставка 7,6%. Также планируется отменить освобождение от НДС (22% с 2026 г.) по сделкам с реализацией прав на ПО. На текущий момент изменения не утверждены, а компании не представили какие-либо расчеты потенциального эффекта. В случае одобрения изменения затронут прежде всего производителей ПО. Для таких компаний, как Яндекс и VK, основной негативный эффект придется на повышение страховых взносов.

Банк «Санкт-Петербург»: выкупит акции на 5 млрд руб.

Наблюдательный совет банка «Санкт-Петербург» одобрил программу байбэка. План — выкупить обыкновенные акции на сумму до 5 млрд рублей для поддержания капитализации. Сумма эквивалентна примерно 3% капитализации. Программа будет действовать с 6 октября 2025 года по 20 мая 2026 года. Предыдущая программа закончилась 29 января.

Московская биржа: в сентябре заметный рост оборотов

Мосбиржа опубликовала итоги торгов за сентябрь, согласно которым общий объем торгов составил 162,7 трлн рублей (+13,4% м/м, +36,5% г/г), объем торгов денежного рынка — 124,5 трлн рублей (+10,0% м/м, +42,3% г/г), объем торгов рынка облигаций — 3,4 трлн рублей (+25,9% м/м, +54,5% г/г), объем торгов срочного рынка — 14,1 трлн рублей (+43,9% м/м, +48,4% г/г). Таким образом, после сезонного спада в августе, в сентябре объемы торгов показали существенный рост.

«МД Медикал Груп»: дивиденд 42 руб. за 1-ое полугодие

Совет директоров МКПАО «МД Медикал Груп» (сеть клиник «Мать и дитя») рекомендовал выплатить дивиденды за 1-е полугодие в размере 42 руб./акц. (62% прибыли), дивдоходность — 3,4%. Дата дивидендной отсечки — 20 октября. Согласно уставу МДМГ, решение о промежуточных дивидендах утверждается советом директоров компании простым большинством голосов его членов.

Минфин провёл рекордный аукцион по размещению государственных облигаций. Спрос на 12-летний выпуск ОФЗ-26250 достиг 273 млрд рублей, а объём размещения составил 215,2 млрд рублей. Это исторический максимум. При этом министерство получило высокую цену: доходность составила 15,2% с премией всего 1 базисный пункт.

Второй аукцион также прошёл успешно — все доступные 20,6 млрд рублей ОФЗ-26224 были размещены при спросе 33,2 млрд рублей. Доходность составила 14,65% с премией 3 базисных пункта.

За неделю Минфин разместил облигаций на 235,8 млрд рублей, получив 207,7 млрд рублей. С начала года привлечено 3,74 трлн рублей, что составляет 53,6% от расширенного годового плана в 5,41 трлн рублей.

Также Минфин представил план размещения государственных облигаций на 4 кв. 2025 года. За этот период планируется провести 12 аукционов и разместить ОФЗ на общую сумму 1,5 трлн рублей. Из этой суммы 500 млрд рублей предполагается привлечь через облигации со сроком погашения до 10 лет, а 1 трлн рублей — через более долгосрочные бумаги. В целом до конца года Минфину необходимо привлечь свыше 3,4 трлн рублей. Однако стоит учитывать, что эти планы могут быть скорректированы при внесении изменений в федеральный бюджет на 2025 год.

На рынке государственных облигаций (ОФЗ) наблюдалась значительная коррекция после увеличения плана заимствований на 2,2 трлн рублей. Котировки ОФЗ снижались почти всю неделю, временно приостановившись только в среду.

Доходность коротких и среднесрочных бумаг выросла на 50–60 базисных пунктов, а длинных — на 15–35 базисных пунктов. Особенно сильно упали в цене краткосрочные выпуски: ОФЗ-26219 и ОФЗ-26226 потеряли 0,6–0,8 процентных пункта. В результате наклон кривой доходности заметно сгладился, а доходности длинных бумаг закрепились в диапазоне 15–15,2%.

Торговый оборот оставался на среднем уровне — около 27,3 млрд рублей в день. Основной объём торгов приходился на длинные облигации (21,9 млрд рублей ежедневно). ОФЗ с плавающим купоном также снижались в цене на 0,1–0,6 процентных пункта, что связано с ожиданиями рынка по увеличению доли таких бумаг в общем объёме заимствований.

Понедельник, 3 октября

- «Самолёт» опубликует операционные результаты за 3-й квартал
- Китай: нет торгов (Праздник середины осени)

Вторник, 4 октября

- Инвестиционный форум ВТБ «РОССИЯ ЗОВЕТ! Екатеринбург»
- «Белуга»: ВОСА по вопросу дивидендов за 1-е полугодие, размер выплаты — 20 рублей на акцию
- Сбор заявок на облигации Борец 001P-03 и 001P-04, ориентир купона будет объявлен позже
- Китай: нет торгов (Праздник середины осени)

Среда, 5 октября

- Сбор заявок на юаневые облигации Уральская кузница 001P-02, ориентир купона — не выше 13%
- Сбор заявок на облигации Уральская сталь БО-001P-06, ориентир купона — не выше 20%
- Сбор заявок на облигации Уральская сталь БО-001P-07, ориентир купона — КС ЦБ + не выше 425 б.п.
- Сбор заявок на юаневые облигации ЭН+ Гидро 001PC-08, ориентир купона — не выше 8%
- Китай: нет торгов (Праздник середины осени)

Четверг, 6 октября

- Сбербанк опубликует результаты по РСБУ за 9м25
- «Озон Фармацевтика»: дата окончания размещения акций допвыпуска
- Сбор заявок на облигации Селигдар 001P-06, ориентир купона — не выше 17,25%
- Сбор заявок на облигации Почта России 003P-01, ориентир купона — не выше КБД + 350 б.п.
- Сбор заявок на облигации Почта России 003P-02, ориентир купона — КС ЦБ + не выше 300 б.п.

Пятница, 7 октября

- «Газпромнефть» последний день торгуется с дивидендом за 1-е полугодие, размер выплаты — 17,3 рубля на акцию
- «Полюс» последний день торгуется с дивидендом за 1-е полугодие, размер выплаты — 70,85 рубля на акцию
- Россия: 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