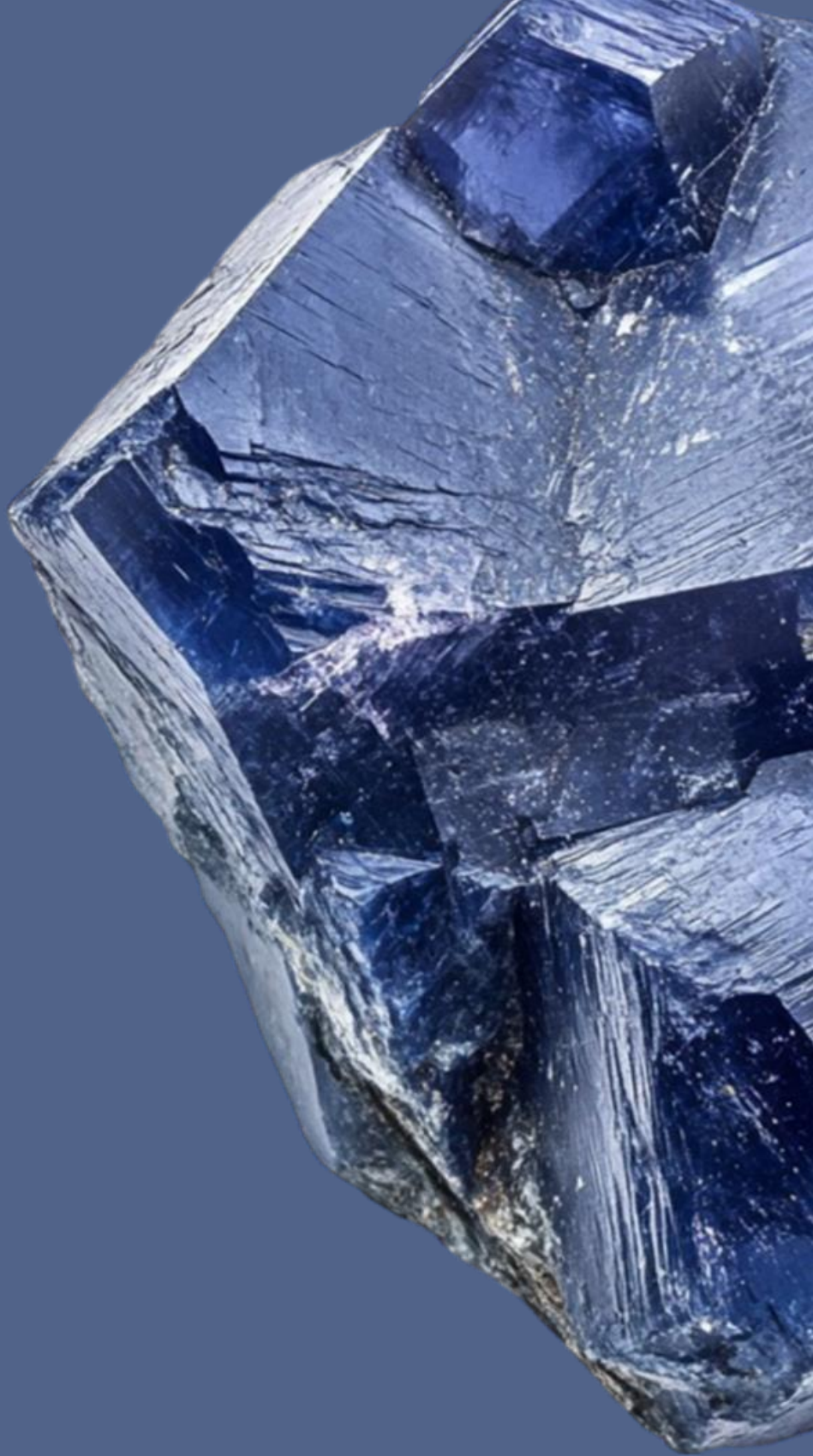




Еженедельный обзор

13.10.2025

1 Ключевые события и взгляд на рынки

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

2 Рынок акций

- «Сбербанк» показал ускорение кредитования
- «Самолет»: в 3 кв. продажи выросли на 52% г/г
- «ПИК» проведет обратный сплит

3 Рынок облигаций

- Итоги минувшей недели
- Корпоративные события

4 Предстоящие события

График недели

- Цена нефти Brent, \$/баррель
- Уровень сопротивления
- Уровень поддержки

Цены на нефть упали ниже уровня поддержки \$65



Источник: cbr.ru, investing.com

Ключевые события и взгляд на рынки



Индикатор	Значение, 10.10	Изменение за неделю	С начала года
Акции			
MOEX Russia	2588,6	-0,6%	-10,2%
RTS (USD)	1004,4	0,3%	12,5%
S&P 500	6552,5	-2,4%	11,4%
NASDAQ Composite	22204,4	-2,5%	15,0%
STOXX Europe 600 (EUR)	564,2	-1,1%	11,3%
SSE Composite (Shanghai)	6206,4	-0,2%	22,9%
MSCI Emerging Markets	1365,7	-0,6%	27,0%
MSCI World	4237,7	-2,3%	14,3%

Развитые рынки

Дональд Трамп объявил о введении 100% пошлин на товары из Китая с 1 ноября сверх уже существующих. Эскалация происходит в преддверии Саммита АТЭС 31 октября, на котором может состояться встреча лидеров двух стран.

В связи с приостановкой работы федерального правительства США была отложена запланированная публикация ключевой статистики, в том числе данных по безработице и занятости за сентябрь – важнейшего ориентира для Федрезерва. Эти данные еще могут появиться к моменту заседания ФРС, которое запланировано на 28-29 октября.

Развивающиеся рынки

Всемирный банк представил обновленный прогноз, согласно которому рост экономики Китая в 2025 г. составит 4,8%, а не 4%, как ожидалось в апреле. Новая оценка ближе к официальному целевому показателю примерно в 5%, обозначенному руководством КНР. Вклад в пересмотр прогноза внесли стимулирующие меры правительства, которых в 2026 г. может уже не быть.

Российский рынок

Индекс потребительских цен вырос на 0,3% м/м после снижения в августе на 0,4% м/м. В годовом выражении инфляция сократилась с 8,1% до 8,0% г/г. Отметим, что все данные Росстат публикует без сезонных корректировок. Мы оцениваем, что в сезонной корректировке в пересчёте на год инфляция в сентябре составила 7,1% с.к.г., что существенно больше оценки Банка России за август в размере 4,1% с.к.г.

Эльвира Набиуллина заявила, что ЦБ будет придерживаться осторожного подхода, решения до конца года не predetermined. Она отметила, что все будет зависеть от развития ситуации в экономике – ЦБ анализирует все экономические тенденции, но пространство для снижения ставки остается.

Ключевые события и взгляд на рынки



Индикатор	Значение, 10.10	Изменение за неделю	С начала года
Валюты			
CNYRUB	11,34	-1,0%	-17,2%
EURUSD	1,16	-1,0%	12,2%
DXY Index	98,98	1,3%	-8,8%
GBPUSD	1,34	-0,9%	6,8%
USDCHF	0,80	0,5%	-11,9%
USDJPY	151,18	2,5%	-3,8%
Сырьевые товары			
Нефть Brent	62,7	-2,8%	-16,0%
Золото	4018,3	3,4%	53,1%
Серебро	50,3	4,8%	74,2%
Медь	4,9	-4,2%	21,7%
Никель	15220,1	-1,5%	-0,7%
Алюминий	2749,6	1,4%	7,8%
Палладий	1470,6	13,7%	61,6%
Платина	1623,0	-1,2%	78,3%

Валютный рынок

Пара EUR/USD перешла к снижению. Курс доллара снова начал укрепляться на фоне политического тупика во Франции. Полагаем, что курс EUR/USD может еще снизиться до отметки 1,15, прежде чем перейдет к росту. У доллара есть время укрепиться до заседания ФРС 29 октября, на котором ожидается второе в этом году снижение ставки..

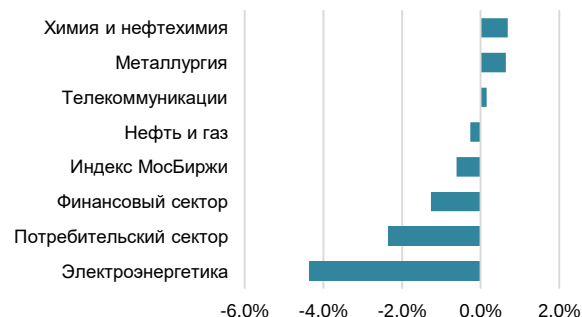
Курс CNY/RUB снова упал ниже уровня 11,50. Рубль остается крепким, несмотря на снижение цен на нефть, полагаем, что это не может быть устойчивой ситуацией. Ждем, что курс вернется в диапазон 11,50-12,0.

Сырьевые товары

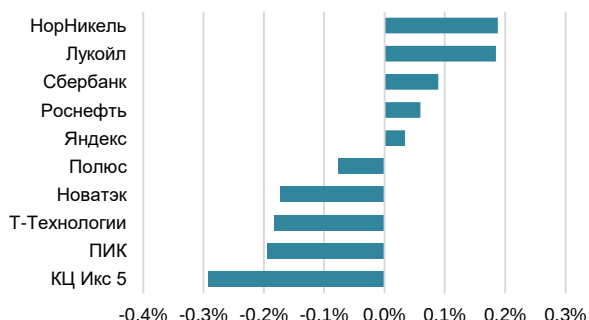
Цена золота показала отметку \$4050, новый исторический максимум. Драгоценные металлы в последние недели выросли намного быстрее, чем другие рискованные активы. Мы не исключаем дальнейшего роста цены золота, однако полагаем, что золото уже очень сильно оторвалось от фундаментально обоснованных уровней.

На новостях о введении тарифов против Китая Цена нефти Brent упала до отметки \$63 – минимальный уровень с мая. В целом нефть остается под давлением, так как ОПЕК+ в этом году нарастил добычу на 1,3 млн б/с, должен увеличить добычу в соответствии с уже принятыми квотами еще на столько же, а также планирует повысить квоты еще на 1,4 млн б/с. По прогнозу Минэнерго США профицит на мировом рынке нефти в 1 пол. 2026 г. составит 2,6 млн б/с, а средняя цена Brent в 2026 г. составит \$52.

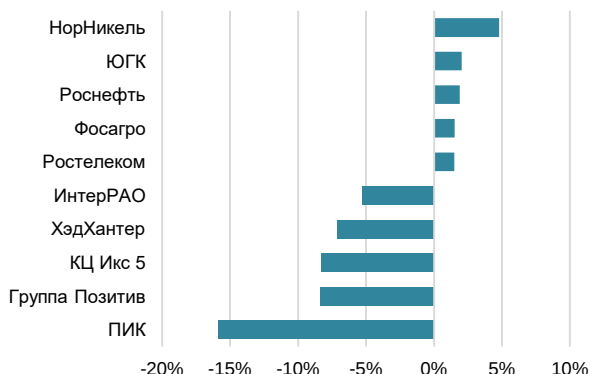
Изменение секторов в индексе МосБиржи за неделю, %



Вклад акций в Индекс МосБиржи за неделю, %



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



«Сбербанк» показал ускорение кредитования

«Сбербанк» опубликовал результаты по РПБУ за сентябрь 2025 года, согласно которым кредиты юридическим лицам до резервов составили 29,36 трлн рублей (+3,2% м/м, с начала года +5,8%), кредиты физическим лицам до резервов — 18,05 трлн рублей (+1,2% м/м, с начала года +3,1%), чистые процентные доходы — 274,1 млрд рублей (+25,2% г/г), чистая прибыль — 150,3 млрд рублей (+6,9% г/г). Чистая прибыль «Сбербанка» за 9 месяцев выросла на 6% г/г — до 1,27 трлн рублей. Рентабельность капитала — 22,4%. Результаты по МСФО будут опубликованы 28 октября.

«Самолет»: в 3 кв. продажи выросли на 52% г/г

«Самолет» опубликовал сильную операционную отчетность за 3-й квартал, согласно которой новые продажи составили 354,8 тыс. кв. м. (+52% г/г), объем продаж недвижимости — 77,1 млрд рублей (+54% г/г), общее количество заключенных контрактов — 11,2 тыс. (+65% г/г), средняя цена за кв. м — 213,3 тыс. (+1%). «Самолет» подтвердил план по выходу на объем продаж не ниже уровня 2024 года. Компания сообщила, что по итогам 9 месяцев 2025 года занимает второе место по объемам ввода жилья в эксплуатацию.

Также компания «Самолет» сообщила о планах выпуска в октябре конвертируемых облигаций на несколько миллиардов рублей — это будет первый выпуск такого рода облигаций российскими компаниями в России.

«ПИК» проведет обратный сплит

Совет директоров ПАО «ПИК СЗ» рекомендовал обратный сплит с коэффициентом 100 к 1. Этот шаг выглядит невыгодным для миноритарных акционеров, поскольку уменьшает ликвидность. Также отменена дивидендная политика.

На прошлой неделе рынок государственных облигаций (ОФЗ) демонстрировал коррекцию, наиболее активные движения наблюдались в среду. Небольшое улучшение ситуации произошло в четверг после заявления главы ЦБ Эльвиры Набиуллиной о возможности снижения ключевой ставки.

По сравнению с предыдущей неделей темпы коррекции и торговые обороты снизились. Доходности коротких ОФЗ выросли на 20–30 базисных пунктов, длинных — на 10–15 базисных пунктов. Средний дневной объём торгов составил 25,8 млрд рублей.

Доходности длинных выпусков находятся в диапазоне 15,2–15,3%. Наибольшее падение показали 7-летний ОФЗ-26249 и 6-летний ОФЗ-26218, которые потеряли в цене 1,2–1,5 процентных пункта. Спред между 2- и 10-летними облигациями сократился до 40 базисных пунктов.

На прошлой неделе Минфин разместил государственные облигации на сумму 95,4 млрд рублей, получив за них 84,2 млрд рублей. С начала года привлечено 3,82 трлн рублей, что составляет 54,8% от расширенного годового плана в 5,56 трлн рублей.

Первый аукцион по 7-летнему ОФЗ-26249 прошёл успешно: размещено 85 млрд рублей при доходности 15,18% с премией 5 базисных пунктов. Это хороший результат в условиях нестабильного рынка.

Второй аукцион по 14-летнему ОФЗ-26247 оказался менее удачным — реализовано только 12,9 млрд рублей из доступных 37,6 млрд рублей при спросе 25,8 млрд рублей. Доходность составила 15,23% с премией 3 базисных пункта. Это минимальные показатели почти за год.

Понедельник, 13 октября

- «Татнефть» последний день торгуется с дивидендом за 1-е полугодие, выплата — 14,35 рубля на каждый тип акций
- МФК «Займер» последний день торгуется с дивидендом за 2-й квартал, выплата — 4,73 рубля на акцию
- «М.Видео»: БОСА по вопросу допэмиссии на 1,5 млрд акций
- Сбор заявок на облигации МТС 002P-13, ориентир купона — КС ЦБ + не выше 200 б.п.
- Ежегодное заседание МВФ, Всемирного Банка и мировых центробанкиров

Вторник, 14 октября

- «ДОМ.РФ»: совет директоров по вопросу подачи заявки на листинг акций
- Сбор заявок на долларовые облигации Газпром нефть 005P-01R, ориентир купона — 7,5-7,75%
- Сбор заявок на облигации Амурская область 31002, ориентир купона — не выше КБД (2 года) + 350 б.п.

Среда, 15 октября

- США, Китай: потребительская инфляция в сентябре

Четверг, 16 октября

- X5: операционные результаты за 3-й квартал
- МФК «Займер»: операционные результаты за 3-й квартал
- «Новабев» последний день торгуется с дивидендом за 1-е полугодие, выплата — 20 рублей на акцию
- Сбор заявок на долларовые облигации ЮГК 001P-05, ориентир купона — не выше 8,75%
- Сбор заявок на облигации Село Зеленое 001P-01, ориентир купона — КС ЦБ + не выше 300 б.п.
- Сбор заявок на облигации АйДи Коллект 001P-06, ориентир купона — не выше 23%
- США: розничные продажи в сентябре

Пятница, 17 октября

- ГК «Мать и дитя» последний день торгуется с дивидендом за 1-е полугодие, выплата — 42 рубля на акцию
- Еврозона: 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