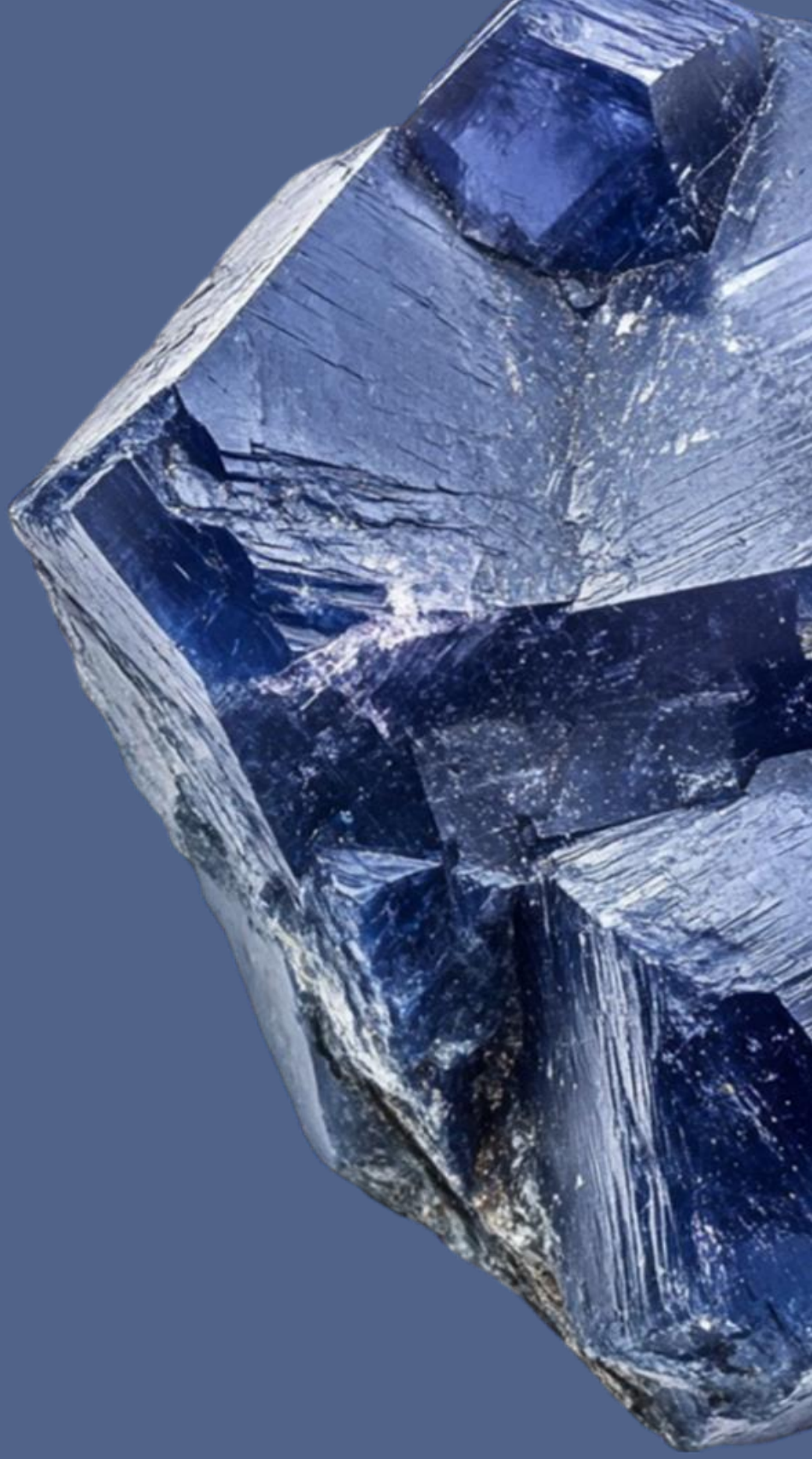
ВИМ



Еженедельный обзор

09.06.2025

Еженедельный обзор

1 Ключевые события и взгляд на рынки

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

2 Рынок акций

- ЦБ объявил об автоконвертации расписок
- «Роснефть»: выручка под давлением
- «Транснефть»: дивиденд 198,25 руб./акц.
- «Ренессанс страхование»: дивиденд 6,4 руб./акц.
- «Вуш»: бурный рост в Южной Америке

3 Рынок облигаций

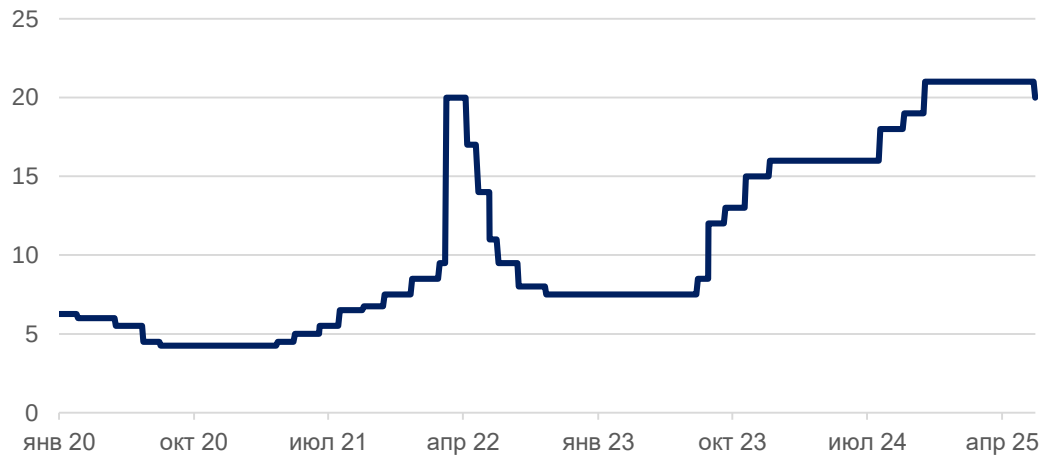
- Итоги минувшей недели
- Корпоративные события

4 Предстоящие события

График недели

– Уровень ключевой ставки, %

Банк России понизил ставку 6 июня – первое понижение с 16 сентября 2022 года



Источник: Банк России

Ключевые события и взгляд на рынки

Индикатор	Значение, 06.06	Изменение за неделю	С начала года
Акции			
MOEX Russia	2786,2	-1,5%	-3,4%
RTS (USD)	1108,6	-2,2%	24,1%
S&P 500	6000,4	1,5%	2,0%
NASDAQ Composite	19530,0	2,2%	1,1%
STOXX Europe 600 (EUR)	553,6	0,9%	9,2%
SSE Composite (Shanghai)	5141,0	1,7%	1,8%
MSCI Emerging Markets	1182,9	2,2%	10,0%
MSCI World	3914,7	1,3%	5,6%

Развитые рынки

Президент США Дональд Трамп повысил пошлины на импорт стали и алюминия в США с 25% до 50%. Исключение сделано только для Великобритании, для которой тариф останется на прежнем уровне в 25% и связано с тем, что Великобритания в мае заключила предварительное торговое соглашение с США. За исключением Великобритании, Трамп не смог добиться каких-либо уступок в торговой войне от других стран, особенно это касается Китая и ЕС.

«Большой красивый план» Трампа по бюджету, принятый Палатой представителей, натолкнулся на сопротивление пяти республиканцев-сенаторов. Партия Трампа контролирует 53 места в Сенате, для принятия бюджета простым большинством необходимо минимум 51 голос. Также покинувший правительство США Илон Маск начал прилагать усилия для блокировки бюджетного законопроекта, так как оказался недоволен его результатами для своего бизнеса. Задержка принятия бюджета означает задержку повышения потолка госдолга, что негативно для доллара.

ЕЦБ понизил ставку в 4-ый раз, депозитная ставка снижена на 25 б.п., до 2,0%. Инфляция в еврозоне ускоренно снижается. Индекс потребительских цен еврозоны в мае по первой оценке показал снижение инфляции с 2,2% до 1,9% г/г — это минимальное значение с сентября 2024 года. А базовая инфляция в годовом выражении сократилась с 2,7% до 2,3% г/г — это минимальное значение с октября 2021 года.

Российский рынок

Банк России снизил ключевую ставку с 21% до 20%. Большинство участников рынка полагали, что ставка останется неизменной. Сигнал ЦБ остался нейтральным. Глава Банка России Эльвира Набиуллина заявила: «В условиях, когда баланс по-прежнему смещён в сторону проинфляционных рисков, наш подход к снижению ставки требует большой осторожности. Он может предполагать паузы между шагами. Более того, если инфляция перестанет устойчиво снижаться или начнёт расти, не исключено повышение ключевой ставки».

Минфин сообщил о заметном снижении нефтегазовых поступлений. По итогам мая они снизились на 35% г/г и сильно отклоняются вниз от планов: это связано со снижением цен на нефть и крепким рублем. Цена на нефть для налогообложения составила в апреле 55 долл./барр., в мае – 52 долл./барр. При сохранении цен на нефть на том же уровне и неизменном курсе рубля до конца года бюджет может недосчитаться более 1 трлн руб. против текущего плана.

Ключевые события и взгляд на рынки

Индикатор	Значение, 06.06	Изменение за неделю	С начала года
Валюта			
CNYRUB	11,01	1,0%	-19,7%
EURUSD	1,14	0,4%	10,0%
DXY Index	99,19	-0,1%	-8,6%
GBPUSD	1,35	0,5%	8,1%
USDCHF	0,82	-0,1%	-9,4%
USDJPY	144,81	0,5%	-7,9%
Сырьевые товары			
Нефть Brent, $/барр.	66,5	5,9%	-10,9%
Золото, $/тр. унц.	3310,2	0,6%	26,1%
Серебро, $/тр. унц.	36,0	9,0%	24,6%
Медь, $/фунт	4,8	3,1%	20,6%
Никель, $/тонну	15440,1	1,4%	0,7%
Алюминий, $/тонну	2453,4	0,3%	-3,8%
Палладий, $/тр. унц.	1064,5	9,9%	17,0%
Платина, $/тр. унц.	1168,1	10,7%	28,3%

Валютный рынок

Несмотря на решение ЕЦБ понизить ставку 4-ый раз в этом году при неизменной ставке ФРС, пара EUR/USD остается близко к многолетним максимумам. Вероятно, доллар находится под давлением на фоне неспособности правительства США принять бюджет. Нельзя исключать краткосрочного обновления максимумов на паре, но в более долгосрочной перспективе ждем возврата доллара к росту.

Курс рубля практически не отреагировал на решение ЦБ РФ снизить ставку. Пока курс рубля поддерживается разницей в ставках на денежном рынке между рублем и юанем, которая остается все еще очень большой. По-прежнему считаем рубль переоцененным на 10-15% исходя из торговых условий, ждем его постепенного ослабления.

Сырьевые товары

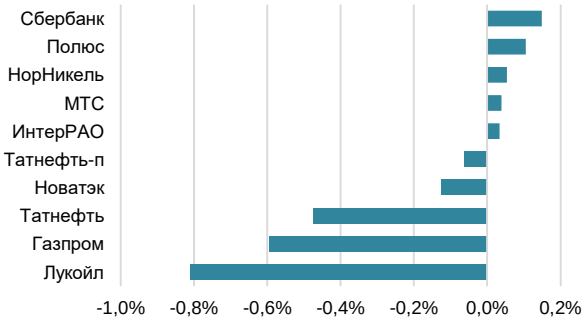
Цена нефти остается высокой несмотря на то, что за три месяца ОПЕК+ нарастила квоты на 1,2 млн б/д. Также агентство Bloomberg сообщило, что Саудовская Аравия хочет восстановления добычи ускоренными темпами и в дальнейшем. На этом фоне устойчивость цены нефти выглядит парадоксальной. Похоже, рынок по-прежнему ждет, чем окончатся переговоры по иранской ядерной сделке. Но полагаем, что в конечном счете, во 2-ом полугодии этого года, цена нефти Brent упадет ниже $60.

Цена золота снова приближается к историческому максимуму. На фоне слабости доллара цена золота на неделе снова достигла отметки $3400. Мы не исключаем дальнейшего роста цены золота в краткосрочной перспективе.

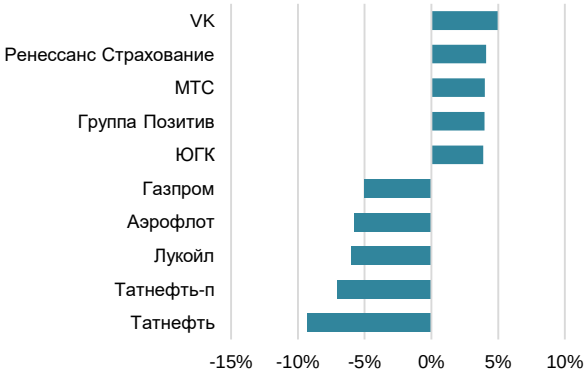
Рынок акций

Изменение секторов в индексе МосБиржи за неделю, %

Вклад акций в Индекс МосБиржи за неделю, %



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



ЦБ объявил об автоконвертации расписок

Банк России сообщил, что с 9 июня 2025 года возобновляется автоматическая конвертация депозитарных расписок на акции российских эмитентов, Банк России определил порядок ее проведения, процесс займет не более одного месяца. Новость негативна для рынка акций, так как конвертация приведет к росту предложения бумаг на Мосбирже, которые раньше торговались в виде ADR и GDR.

«Роснефть»: выручка под давлением

«Роснефть» опубликовала финансовые результаты по МСФО за 1 кв., согласно которым добыча составила 61,2 млн тонн н.э. (-2% кв/кв), выручка – 2,283 трлн руб. (-8% кв/кв, -12% г/г), EBITDA – 598 млрд руб. (-16% кв/кв, -30% г/г), чистая прибыль акционерам — 170 млрд руб. (+8 кв/кв, -57% г/г). Выручка и EBITDA попала под давление снижения цен на нефть и объёмов нефтедобычи. EBITDA упала сильнее из-за опережающего роста затрат, в том числе на транспортировку нефти.

«Транснефть»: дивиденд 198,25 руб./акц.

Совет директоров «Транснефти» рекомендовал дивиденды за 2024 год – 198,25 руб./акц., дивдоходность – 15,2%. Даты закрытия реестра и собрания акционеров пока не определены.

«Ренессанс страхование»: дивиденд 6,4 руб./акц.

Совет директоров «Ренессанс страхования» рекомендовал финальные дивиденды за 2024 год в размере 6,4 рублей на акцию, дивдоходность — 5,4%. Дата закрытия реестра — 15 июля.

«Вуш»: бурный рост в Южной Америке

«Вуш» впервые раскрыл показатели бизнеса в Южной Америке. Компания с 2023 года в пилотном режиме работает в Бразилии, Перу и Чили. Количество поездок за начала 2025 года выросло на 163% г/г — до 4,9 млн. Количество средств индивидуальной мобильности (СИМ) в регионе выросло на 30% г/г — до 10,4 тысяч. Число аккаунтов – 3 млн (+188% г/г).

Рынок облигаций

На вторичном рынке ОФЗ после решения ЦБ произошел резкий рост котировок длинных выпусков на 1-2 пункта, который быстро сменился фиксацией прибыли. Негативное влияние оказала пресс-конференция главы ЦБ.

Несмотря на это, за неделю рынок показал активный рост - кривая доходности снизилась на 25-50 базисных пунктов. Особенно выделился двухлетний ОФЗ-26207 с падением доходности на 84 базисных пункта.

Общая рыночная активность была высокой - средний дневной оборот составил 41,4 млрд рублей. Наибольший интерес вызвали длинные выпуски. Среди флоутеров активно торговался ОФЗ-29014, подорожавший на 0,3 пункта.

На прошлой неделе Министерство финансов успешно разместило ОФЗ, смогло привлечь в общей сложности 213,9 млрд руб. по номинальной стоимости. При этом фактическая сумма поступлений в бюджет составила 154,5 млрд руб.

Размещение стало самым крупным по объему привлеченных средств за последние три месяца. Что касается выполнения плановых показателей, то по итогам размещения годовой план выполнен уже на 37,7%, а квартальный показатель достиг отметки в 75,2%.

Предстоящие события

Понедельник, 09 июня

- Сбор заявок на долларовые облигации Уральская сталь БО-001Р-04, ориентир купона — не выше 13%
- Сбор заявок на облигации ВУШ 001Р-04, ориентир купона — не выше 22%
- Сбор заявок на облигации РЖД 001Р-43R, ориентир купона будет определен позднее
- Китай: потребительская инфляция в мае 2025 года

Вторник, 10 июня

- Сбербанк опубликует результаты по РПБУ за май 2025 года
- NanduQ PLC (QIWI): последний день приёма заявок на выкуп по тендерному предложению АДР
- Сбор заявок на облигации Ростелеком 001Р-18R, ориентир купона — ключевая ставка + не выше 200 б.п.

Среда, 11 июня

- «Аэрофлот» опубликует операционные результаты за май 2025 года
- Россия, США: потребительская инфляция в мае 2025 года

Предстоящие события

Четверг, 12 июня

- Московская биржа: нет торгов, выходной: День России

Пятница, 13 июня

- «Московская биржа: торги проводятся в обычном режиме, за исключением сделок с расчетами “сегодня”

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 условиям 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.

ВИМ

Спасибо за внимание