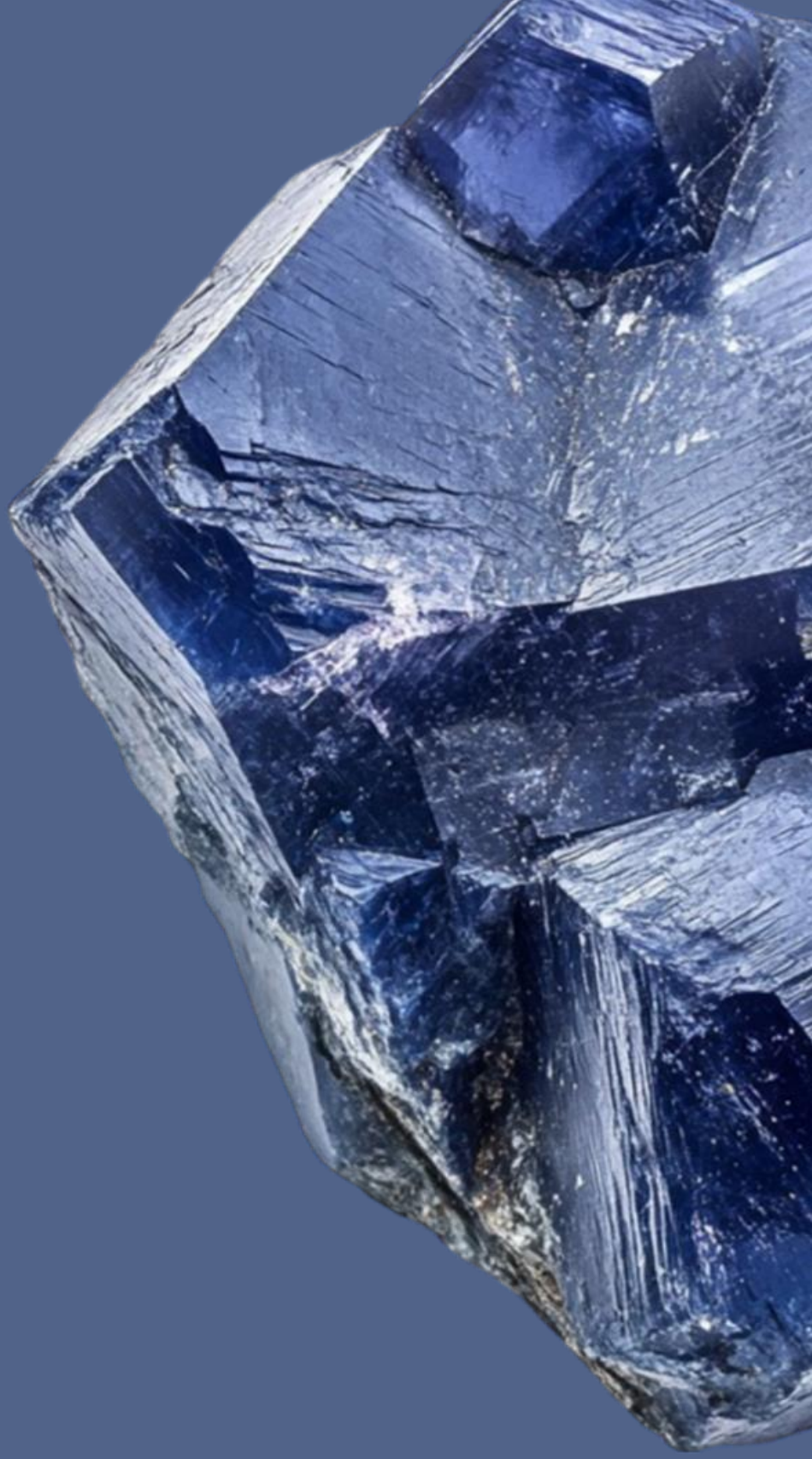
ВИМ



Еженедельный обзор

02.06.2025

Еженедельный обзор

1 Ключевые события и взгляд на рынки

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

2 Рынок акций

- «Газпром» показал прибыль в 1 кв. 25 г.
- «Аэрофлот»: дивиденд 5,27 руб./акц.
- НМТП: дивиденд 0,9573 руб./акц.
- «Башнефть»: дивиденд 147,31 руб./акц.

3 Рынок облигаций

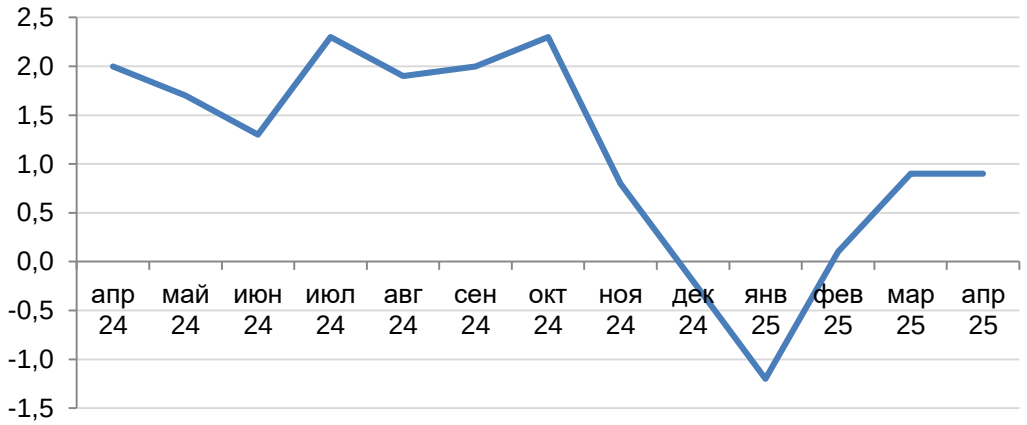
- Итоги минувшей недели
- Корпоративные события

4 Предстоящие события

График недели

Темпы роста корпоративного кредитования в России в марте-апреле восстановились, но до умеренных значений

– Темпы роста корпкредитования, м/м, %



Источник: Банк России

Ключевые события и взгляд на рынки

Индикатор	Значение, 30.05	Изменение за неделю	С начала года
Акции			
MOEX Russia	2828,8	2,1%	-1,9%
RTS (USD)	1133,5	3,5%	26,9%
S&P 500	5911,7	1,9%	0,5%
NASDAQ Composite	19113,8	2,0%	-1,0%
STOXX Europe 600 (EUR)	548,7	0,6%	8,2%
SSE Composite (Shanghai)	5054,9	-0,8%	0,1%
MSCI Emerging Markets	1157,3	-1,2%	7,7%
MSCI World	3863,5	1,6%	4,2%

Развитые рынки

Первая победа противников торговой войны в США. Суд США по международной торговле постановил, что Дональд Трамп превысил свои полномочия и признал введенные им повышенные импортные пошлины незаконными. Администрация США немедленно обжаловала решение в Апелляционном суде, но последнее слово, по всей видимости, будет за Верховным судом. Новость вызвала рост доллара и индекса S&P. В целом тенденция остается прежней – чем меньше у Д. Трампа возможности генерировать неопределенность, тем лучше рынкам и доллару.

Индекс потребительских настроений США резко вырос. Индекс потребительского доверия США от Conference Board за май показал резкий рост с 86,0 до 98,0. Там самым было ликвидировано все падение настроений, показанное на введении Д. Трампом тарифов. Это говорит о том, что реального ослабления экономики США не наблюдается, провал в настроениях был вызван исключительно негативными ожиданиями относительно политики Трампа. Соответственно, в ближайшие месяцы можно ожидать сильных данных по экономике США.

Развивающиеся рынки

Продажи на первичном рынке недвижимости Китая в период с 1 по 23 мая упали на 14% г/г. В городах второго уровня сокращение продаж было ещё более выраженным. Сохранение негативных тенденций на рынке недвижимости Китая может негативно отражаться на глобальном спросе на сырьё, особенно на промышленные металлы.

Российский рынок

В апреле совокупный кредитный портфель с поправкой на валютную переоценку вырос на 0,8 трлн руб. и составил 122,9 трлн руб. Рост почти полностью был обеспечен корпоративным портфелем (86,1 трлн руб., +0,8 трлн руб. м/м, +0,9% м/м), а прирост кредитования физических лиц (36,7 трлн руб., +24 млрд руб. м/м) был околонулевым. В пересчете на год динамика требований банковской системы к экономике складывается на уровне прогнозного диапазона ЦБ на 2025 г.

Заместитель председателя Банка России Филипп Габуния, представляя «Обзор финансовой стабильности», отметил, что, на его взгляд, варианты решения по ставке и по сигналу будут даже более разнообразные, чем в апреле. Это было воспринято как возможность более мягкого сигнала со стороны ЦБ на ближайшем заседании.

В апреле чистая прибыль банковского сектора составила 244 млрд руб. (+7% м/м, -20% г/г). Доходность на капитал (ROE) выросла на 0,9 пп м/м до 16,9%.

Ключевые события и взгляд на рынки

Индикатор	Значение, 30.05	Изменение за неделю	С начала года
Валюта			
CNYRUB	10,90	-1,1%	-20,4%
EURUSD	1,13	-0,1%	9,6%
DXY Index	99,33	0,2%	-8,4%
GBPUSD	1,35	-0,6%	7,6%
USDCHF	0,82	0,1%	-9,3%
USDJPY	144,06	1,0%	-8,3%
Сырьевые товары			
Нефть Brent, $/барр.	62,8	-2,2%	-15,9%
Золото, $/тр. унц.	3289,4	-2,0%	25,4%
Серебро, $/тр. унц.	33,0	-1,5%	14,3%
Медь, $/фунт	4,7	-2,8%	17,0%
Никель, $/тонну	15233,9	-2,3%	-0,6%
Алюминий, $/тонну	2446,4	-1,1%	-4,1%
Палладий, $/тр. унц.	968,6	-4,3%	6,4%
Платина, $/тр. унц.	1054,9	-3,1%	15,9%

Валютный рынок

Курс EUR/USD остается в боковике близко к многолетним максимумам. Рынок движется разнонаправленно под влиянием новостей, например, о желании Д. Трампа ввести тариф в 50% против ЕС, а затем о том, что эта мера будет отложена. Для доллара являются позитивом новости об ограничении возможности Трампа увеличивать неопределенность в экономике с помощью угроз вводить новые тарифы. Мы полагаем, что доллар вернется к росту по мере того, как опасения относительно торговых войн будут сходить на нет.

Рубль продолжает укрепляться несмотря на прошедшее с начала года значительное снижение цен на нефть и другое сырье, экспортируемое российскими компаниями. Пока курс рубля поддерживается большой разницей в ставках на денежном рынке между рублем и юанем, но считаем его переоцененным на 10-15% исходя из торговых условий.

Сырьевые товары

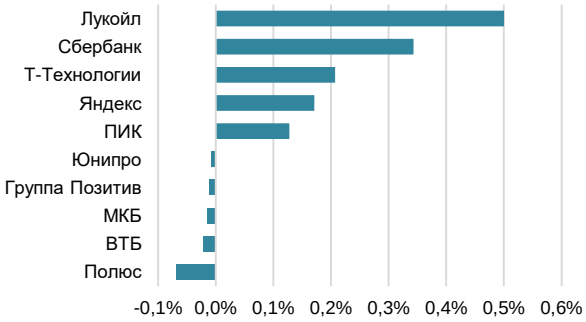
Цена Brent три недели балансирует в диапазоне $63-$66. Причем рынок заранее заложил в цену решение ОПЕК+ от 30 мая об ускоренном наращивании добычи нефти в 3-ий раз подряд, на 411 тыс. б/д, поэтому на новость не было значимой реакции. Мы все же полагаем, что геополитическая неопределенность вокруг иранской ядерной сделки пока будет удерживать цену нефти от снижения. Но, в конечном счете, во 2-ом полугодии этого года, ждем, что цена нефти Brent упадет ниже $60.

Золото в последний месяц в целом стоит на месте, колеблясь вокруг отметки $3300. Мы по-прежнему считаем, что вместе со снижением опасений относительно торговой войны и возвратом доллара к росту цена золота вернется к отметке $3000.

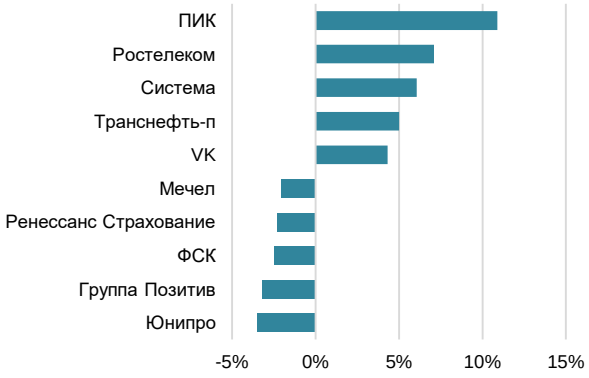
Рынок акций

Изменение секторов в индексе МосБиржи за неделю, %

Вклад акций в Индекс МосБиржи за неделю, %



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



«Газпром» показал прибыль в 1 кв. 2025 г.

«Газпром» опубликовал финансовые результаты по МСФО за 1 кв. 2025 г., согласно которым выручка составила 2,8 трлн руб. (+1% г/г), EBITDA скорр.– 884 млрд руб. (-7% г/г), чистая прибыль – 660 млрд руб. (+1% г/г). Чистая прибыль оказалась значительно выше ожиданий рынка из-за валютной переоценки, за счёт укрепления рубля. Общий долг снизился на 641 млрд руб. — до 6,1 трлн руб. Значение Чистый долг скор./EBITDA является минимальным с конца 2022 года.

«Аэрофлот»: дивиденд 5,27 руб./акц.

«Аэрофлот» опубликовал финансовые результаты по МСФО за 1 кв. 2025 г., согласно которым выручка составила 190,2 млрд руб. (+9,6% г/г), EBITDA – 49 млрд руб. (-17,4% г/г), прибыль скорр. — минус 3,4 млрд руб. (против +6,5 млрд руб. в 1 кв. 2024 г. Скорректированный чистый убыток возник из-за высоких процентных расходов.

Совет директоров «Аэрофлота» рекомендовал выплатить 5,27 руб. на каждую обыкновенную акцию в качестве дивиденда за 2024 г (дивдоходность – 7,7%). Дата закрытия реестра – 18 июля. Дата собрания акционеров для утверждения дивиденда – 30 июня.

НМТП: дивиденд 0,9573 руб./акц.

Совет директоров НМТП рекомендовал выплатить 0,9573 руб. на каждую обыкновенную акцию в качестве дивиденда за 2024 г. (дивдоходность – 10,6%). Дата закрытия реестра – 14 июля. Дата собрания акционеров для утверждения дивиденда – 30 июня.

«Башнефть»: дивиденд 147,31 руб./акц.

Совет директоров «Башнефти» рекомендовал выплатить дивиденды за 2024 год — 147,31 руб. по обыкновенным и привилегированным акциям, дивдоходность — 8% и 12% соответственно. Дата закрытия реестра – 14 июля. Дата собрания акционеров для утверждения дивиденда – 30 июня.

Рынок облигаций

На прошлой неделе рынок ОФЗ демонстрировал рост после комментария зампреда ЦБ Габунии. Доходности снизились: в коротком сегменте на 40-60 базисных пунктов, в среднесрочных и длинных выпусках - на 20-30 базисных пунктов. Спред 2-10 лет увеличился до -110 базисных пунктов.

Оборот рынка вырос до 19,7 млрд рублей в день, особенно активными были торги в среду и пятницу. Наибольшую активность показали длинные выпуски. Среди флоутеров выделился короткий ОФЗ-29014, подорожавший на 0,1 процентного пункта. Повышенный спрос на этот выпуск мог быть связан с необходимостью страховых компаний соблюдать нормативы концентрации.

На прошлой неделе Минфин успешно разместил ОФЗ на 171,3 млрд рублей по номиналу (выручка 134,9 млрд рублей). Годовой план выполнен на 34,5%, квартальный - на 58,7%.

Были выпущены два вида облигаций: 4-летний ОФЗ-26224 на 50 млрд рублей с доходностью 16,07% и премией всего 1 базисный пункт. Второй выпуск - 14-летний ОФЗ-26247 на 121,3 млрд рублей (включая допразмещение), с доходностью 16,45% и премией 2 базисных пункта. Оба размещения прошли успешно, с полным размещением предложенного объема.

Предстоящие события

Понедельник, 02 июня

- «Группа Астра» опубликует результаты по МСФО за 1-й квартал 2025 года
- «Лукойл» последний день торгуется с дивидендом за 2-е полугодие 2024 года — ₽541 на акцию
- Сбор заявок на облигации Россети Северо-Запад 001Р-01, ориентир купона — ключевая ставка + не выше 250 б.п.
- Сбор заявок на облигации РКС Девелопмент 002Р-05, ориентир купона — не выше 28%
- США, Еврозона: индекс деловой активности в производственном секторе в мае 2025 года
- Китай: нет торгов, праздник: Фестиваль драконьих лодок

Вторник, 03 июня

- «Московская биржа» отчитается об оборотах за май 2025 года
- Сбор заявок на долларовые облигации Инвест КЦ 001Р-01, ориентир купона — не выше 13%
- Сбор заявок на облигации Ростелеком 001Р-17R, ориентир купона — не выше 17,6%
- Китай: индекс деловой активности в производственном секторе в мае 2025 года
- Еврозона: потребительская инфляция в мае 2025 года

Среда, 04 июня

- «Озон Фармацевтика» последний день торгуется с дивидендом за 4-й квартал 2024 года — ₽0,26 на акцию
- «Ренессанс Страхование»: совет директоров по вопросу дивидендов за 2-е полугодие 2024 года, рекомендация менеджмента — ₽6,4 на акцию
- Сбор заявок на долларовые облигации Акрон БО-001Р-09, ориентир купона — не выше 8%
- Сбор заявок на облигации РусГидро БО-002Р-06, ориентир купона — ключевая ставка + не выше 215 б.п.
- Россия: розничные продажи в апреле 2025 года
- США, Еврозона: индекс деловой активности в сфере услуг в мае 2025 года

Предстоящие события

Четверг, 05 июня

- АФК «Система» опубликует результаты по МСФО за 1-й квартал 2025 года
- «Группа Аренадата» последний день торгуется с дивидендом за 2024 год — ₽3,43 на акцию
- Еврозона: решение по процентной ставке Европейского центробанка
- Китай: индекс деловой активности в сфере услуг в мае 2025 года

Пятница, 06 июня

- «НоваБев Групп» последний день торгуется с дивидендом за 4-й квартал 2024 года — ₽25 на акцию
- «Фосагро» последний день торгуется с дивидендом за 2024 год — ₽171 на акцию
- «Акрон» последний день торгуется с дивидендом за 2024 год — ₽534 на акцию
- SFI Холдинг последний день торгуется с дивидендом за 4-й квартал 2024 года — ₽83,5 на акцию
- «Интер РАО» последний день торгуется с дивидендом за 2024 год — ₽0,354 на акцию
- Россия: заседание совета директоров Банка России по ключевой ставке
- Еврозона: ВВП в 1-м квартале 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 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