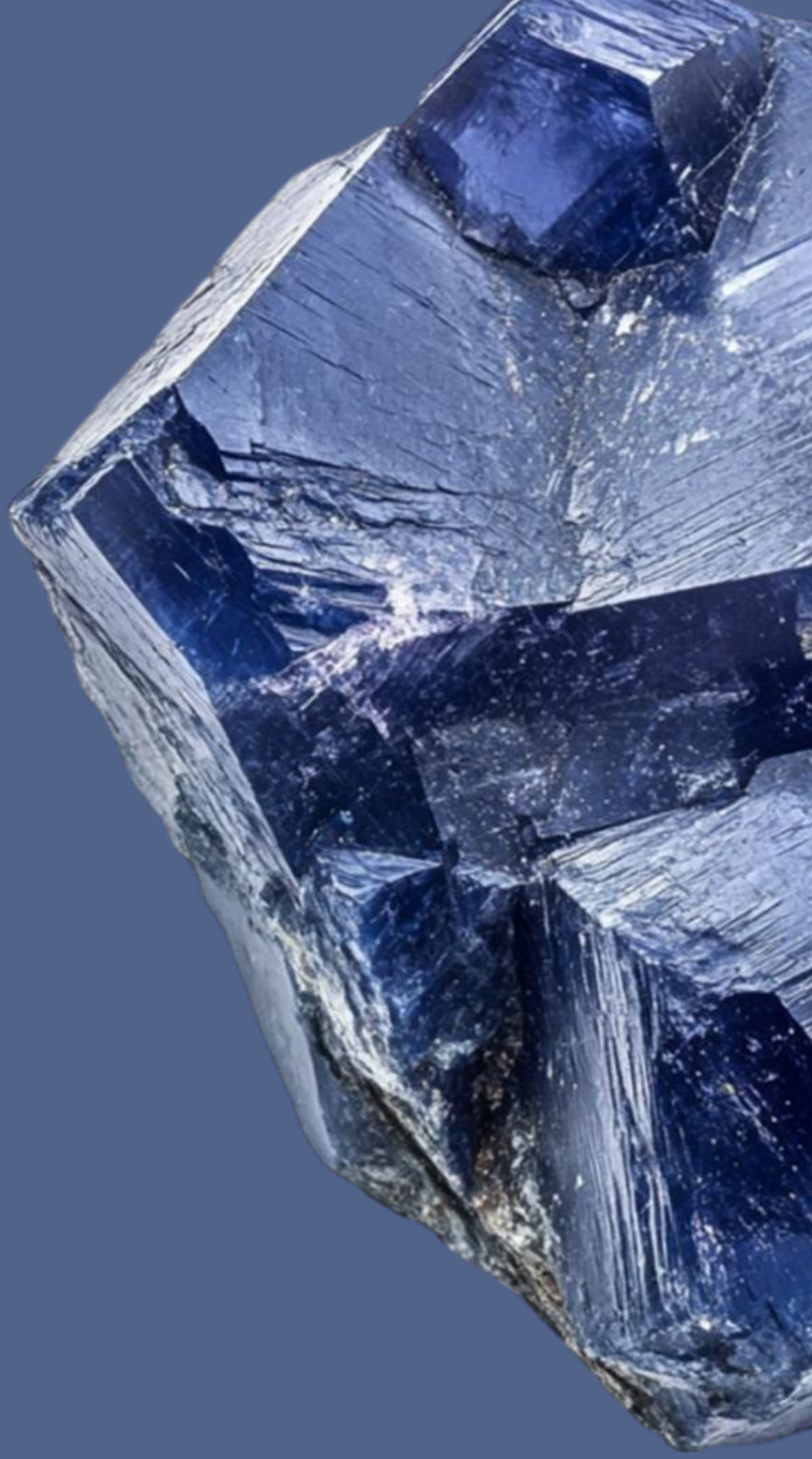
ВИМ



Еженедельный обзор

26.05.2025

Еженедельный обзор

1 Ключевые события и взгляд на рынки

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

2 Рынок акций

- Без дивидендов: «Газпром», «Норникель», НЛМК, «Магнит»
- «Сургутнефтегаз-п»: дивиденд 8,5 руб./акц.
- «Т-Технологии»: дивиденд 33 руб./акц.
- МТС: дивиденд 35 руб./акц.
- «Совкомфлот»: ожидаемое падение выручки

3 Рынок облигаций

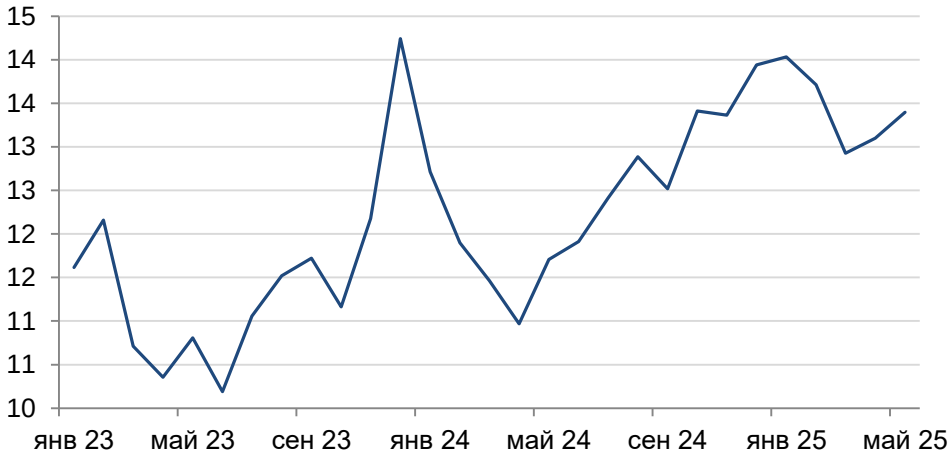
- Итоги минувшей недели
- Корпоративные события

4 Предстоящие события

График недели

– Ожидаемая инфляция на год вперед по опросам населения, %

В мае инфляционные ожидания населения выросли второй месяц подряд и составили 13,4%



Источник: Банк России

Ключевые события и взгляд на рынки

Индикатор	Значение, 23.05	Изменение за неделю	С начала года
Акции			
MOEX Russia	2770,1	-2,5%	-3,9%
RTS (USD)	1094,8	-1,2%	22,6%
S&P 500	5802,8	-2,6%	-1,3%
NASDAQ Composite	18737,2	-2,5%	-3,0%
STOXX Europe 600 (EUR)	545,1	-0,8%	7,5%
SSE Composite (Shanghai)	5093,2	-0,3%	0,9%
MSCI Emerging Markets	1171,0	-0,1%	8,9%
MSCI World	3802,8	-1,6%	2,6%

Развитые рынки

Палата представителей США приняла бюджетный законопроект Д. Трампа, что открывает путь для голосования по нему в Сенате. В целом законопроект предполагает более значительное снижение налогов и менее существенное сокращение бюджетных расходов, чем требовала консервативная часть Республиканской партии. Реализация выдвинутых бюджетных инициатив увеличит размер фискального стимулирования до свыше 1% ВВП. В этом случае следует ожидать более высокие темпы роста ВВП США в 2025-26 гг. и более высокую ставку ФРС. Сейчас фьючерсы на ставку закладывают 2 снижения до конца 2025 года против 4 ещё 1 месяц назад.

Деловые настроения в Европе ухудшились, а в США улучшились. Композитный индекс деловых настроений PMI еврозоны за май упал с 50,4 до 49,5 против прогноза роста до 50,7. Слабые данные увеличивают вероятность понижения ставки ЕЦБ на заседании 5 июня, это будет 4-ое снижение ставки в этом году. С другой стороны композитный индекс PMI США за май показал рост с 50,6 до 52,1. Также розничные продажи США находятся на очень сильных значениях, после пересмотра рост в марте оказался на уровне 1,7% м/м, а в годовом выражении +2,54% г/г, максимум с февраля 2021 г.

Российский рынок

В апреле инфляция в РФ составила +0,4% м/м и +10,2% г/г. Банк России оценил апрельские текущие темпы в 6,2% с.к.г. По расчетам ЦБ, сезонно скорректированные темпы роста цен на товары с высокой чувствительностью цен к изменению курса продолжили замедляться, а на товары с низкой чувствительностью – немного увеличились в сравнении с предыдущим месяцем. Регулятор повторил озвученный на апрельском заседании сигнал о продолжительном периоде проведения жесткой ДКП.

ВВП России в 1 кв. 2025 г. вырос лишь на 1,4% г/г. Число оказалось ниже официальных оценок: предварительная оценка Минэкономразвития составляла 1,7% г/г, середина прогнозного диапазона ЦБ равнялась 2% г/г.

В апреле профицит текущего счета РФ составил 4,4 млрд долл. против $7,3 млрд в марте 2025 г. и $7,1 млрд в апреле 2024 г. Профицит торговли товарами был равен $9 млрд против $11,8 млрд как в марте 2025 г., так и в апреле 2024 г. Экспорт ($33,2 млрд, -2,6% г/г) и импорт ($24,2 млрд, +8,5% г/г) с поправкой на сезонность, по нашим оценкам, нормализовались после слабости предыдущих месяцев.

Ключевые события и взгляд на рынки

Индикатор	Значение, 23.05	Изменение за неделю	С начала года
Валюта			
CNYRUB	11,02	-1,3%	-19,6%
EURUSD	1,14	1,8%	9,8%
DXY Index	99,11	-2,0%	-8,6%
GBPUSD	1,35	2,0%	8,2%
USDCHF	0,82	-2,0%	-9,5%
USDJPY	142,57	-2,1%	-9,3%
Сырьевые товары			
Нефть Brent, $/барр.	64,2	-1,8%	-14,0%
Золото, $/тр. унц.	3357,4	4,8%	28,0%
Серебро, $/тр. унц.	33,5	3,8%	16,1%
Медь, $/фунт	4,8	5,3%	20,3%
Никель, $/тонну	15590,6	0,2%	1,7%
Алюминий, $/тонну	2472,4	-0,3%	-3,1%
Палладий, $/тр. унц.	1011,8	5,4%	11,2%
Платина, $/тр. унц.	1088,4	9,9%	19,5%

Валютный рынок

Курс доллара резко упал на новости о снижении кредитного рейтинга США агентством Moody's – это агентство последним из трех крупнейших лишило США высшего рейтинга. Однако мы полагаем, что это движение на разовом факторе не повлияет на тренд на рост доллара, который начал формироваться после того, как Д. Трамп начал смягчать позицию по поводу торговой войны. Более мягкая фискальная политика, которую продвигает Трамп, будет вынуждать ФРС задерживать снижение ставки, в то время как ЕЦБ будет продолжать снижать ставку, что поддержит курс доллара против евро.

Рубль продолжает демонстрировать парадоксальный иммунитет к прошедшему снижению цен на нефть. Продолжаем считать, что рубль переоценен на 10-15% исходя из торговых условий и накопленной инфляции, ждем начала его постепенного ослабления.

Сырьевые товары

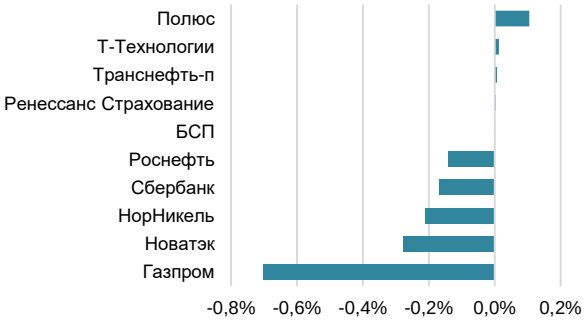
Цена Brent балансирует между двумя факторами – избытком предложения нефти на рынке и опасениями, что провал переговоров по иранской ядерной программе спровоцирует военный конфликт на Ближнем Востоке. Иранская сторона оценила шансы на достижение договоренности как низкие, исходя из последних действий США. С другой стороны, на этом фоне ОПЕК+ может в начале июня рассмотреть возможность нарастить добычу ускоренным темпом третий месяц подряд, сообщают СМИ. Мы полагаем, что, в конечном счете, во 2-ом полугодии этого года, цена нефти Brent упадет ниже $60, но пока имеется высокая геополитическая неопределенность.

Снижение рейтинга США агентством Moody's подбросило цену золота примерно на $100, выше $3300. Цену золота также поддержали новости о готовности Д. Трампа ввести 50%-ный налог на товары из ЕС. Но мы полагаем, что цена золота начнет снижаться к отметке $3000 на фоне ожидаемого нами роста доллара.

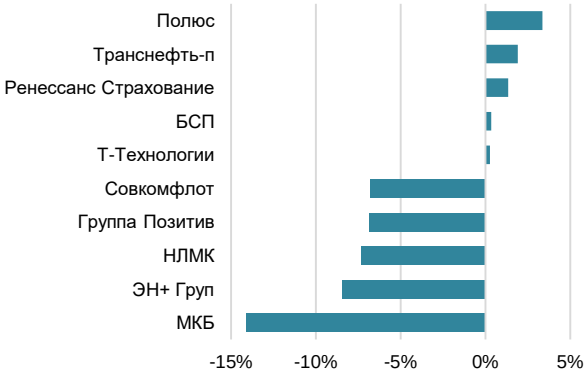
Рынок акций

Изменение секторов в индексе МосБиржи за неделю, %

Вклад акций в Индекс МосБиржи за неделю, %



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



Без дивидендов: «Газпром», «Норникель», НЛМК, «Магнит»

Несколько компаний на прошедшей неделе отказались от выплаты дивидендов. Наибольшие шансы на дивиденды были у «Магнита» и НЛМК, акции отреагировали заметным снижением котировок на решения Советов директоров. На дивиденды «Газпрома» была небольшая надежда, а вот менеджмент «Норникеля» заранее предупреждал, что дивидендов не будет.

«Сургутнефтегаз-п»: дивиденд 8,5 руб./акц.

Совет директоров «Сургутнефтегаза» рекомендовал выплатить дивиденды: 0,9 руб. на одну обыкновенную акцию и 8,5 руб. на одну привилегированную. Дата закрытия реестра – 17 июля.

«Т-Технологии»: дивиденд 33 руб./акц.

«Т-Технологии» опубликовали результаты по МСФО за 1 кв. 2025 г., согласно которым выручка составила 332 млрд руб.(+100% г/г), чистая прибыль – 33,5 млрд руб.(+50% г/г), рентабельность капитала – 24,6% (против 31,7% в 1 кв. 2024). Менеджмент подтвердил цели на этот год: рост чистой прибыли выше 40% г/г, рентабельность капитала от 30%. По результатам 1 кв. 2025 г. совет директоров «Т-Технологий» рекомендовал дивиденд в размере 33 руб./акц., дивдоходность 1%. Дата закрытия реестра – 17 июля.

МТС: дивиденд 35 руб./акц.

Совет директоров МТС рекомендовал выплатить 35 руб. на каждую обыкновенную акцию в качестве дивиденда за 2024 г. Дата закрытия реестра – 7 июля.

«Совкомфлот»: ожидаемое падение выручки

«Совкомфлот» опубликовал финансовые результаты по МСФО за 1 кв. 2025 г., согласно которым выручка составила $222 млн (-30% кв/кв), EBITDA – $105 млн (-45% кв/кв), убыток – $393 млн (+391% кв/кв). Сокращение выручки и EBITDA были ожидаемыми. Почти весь убыток по итогам квартала возник из-за переоценки курсовых разниц.

Рынок облигаций

На прошлой неделе вторичный рынок характеризовался низкой активностью и слабой ценовой динамикой. Средний дневной оборот составил 14,5 млрд рублей, снизившись до 7,7 млрд рублей в пятницу.

Наиболее заметные изменения произошли в среднесрочных выпусках, где доходности снизились на 40-70 базисных пунктов. Особенно выделился трехлетний ОФЗ-26212 с доходностью 16,0%, подорожавший на 1,5 процентных пункта. Доходности длинных выпусков находились в диапазоне 15,4-16,3%, спред 2-10 лет составил -149 базисных пунктов.

Флоутеры торговались активно, но преимущественно подешевели на 0,1-0,2 процентных пункта, увеличив z-спред к RUONIA на 25 базисных пунктов.

На прошлой неделе Минфин разместил ОФЗ на общую сумму 157,7 млрд рублей по номиналу (выручка 123,5 млрд рублей). Годовой план выполнен на 31,7%, квартальный - на 45,5%.

В ходе размещений были выпущены два вида облигаций: 6-летний ОФЗ-26239 на сумму 50 млрд рублей при двукратном превышении спроса, с доходностью 16,05% и премией 1 бп. Второй выпуск - 11-летний ОФЗ-26246 на 107,7 млрд рублей, включая допразмещение, с доходностью 16,38% и премией 3 бп. По обоим выпускам спрос превышал размещенный объем примерно в два раза.

Предстоящие события

Понедельник, 26 мая

- Юнипро»: совет директоров по вопросу дивидендов за 2024 год
- «Русал»: ВОСА по вопросу дивидендов за 1 кв. 2025 г., рекомендация совета директоров — не выплачивать
- Сбор заявок на облигации ТГК-14 001Р-07, ориентир купона — не выше 25%
- США: выходной день (День памяти), нет торгов

Вторник, 27 мая

- «Ренессанс Страхование» опубликует результаты по МСФО за 1 кв. 2025 г.
- «Европлан»: ГОСА по вопросу дивидендов за 4 кв. 2024 г., рекомендация совета директоров — 29 руб./акц.
- Сбор заявок на долларовые облигации Газпром БО-003Р-14, ориентир купона — не выше 8%
- Сбор заявок на облигации Полипласт П02-БО-05, ориентир купона — не выше 25,5%
- Сбор заявок на облигации СОПФ ДОМ.РФ 13-й серии, ориентир купона — не выше не выше КБД на сроке 2 года + 300 б.п.
- Сбор заявок на облигации Балтийский лизинг БО-П16 и БО-П17

Среда, 28 мая

- «Европлан» опубликует результаты по МСФО за 1 кв. 2025 г.
- «Озон Фармацевтика» опубликует операционные и финансовые результаты по МСФО за 1-й квартал 2025 года, также пройдёт совет директоров по вопросу дивидендов за 1 кв. 2025 г.
- «НоваБев Групп»: ГОСА по вопросу дивидендов за 2-е полугодие 2024 года, рекомендация совета директоров — 25 руб./акц.
- «Интер РАО»: ГОСА по вопросу дивидендов за 2024 год, рекомендация совета директоров 0,35 руб./акц.
- Сбор заявок на облигации АФК Система 002Р-02, ориентир купона — не выше 23,25%

Предстоящие события

Четверг, 29 мая

- «Русгидро» опубликует результаты по МСФО за 1-й квартал 2025 года
- «Фосагро»: ГОСА по вопросу дивидендов за 4-й квартал 2024 года, рекомендация совета директоров — 171 руб./акц.
- «ЭсЭфАй» : ГОСА по вопросу дивидендов за 4-й квартал 2024 года, рекомендация совета директоров — 83,5 руб./акц.
- Сбор заявок на облигации Хэндерсон 001Р-01, ориентир купона — не выше 22%
- Сбор заявок на облигации ГТЛК 002Р-08, ориентир купона — не выше 20,5%
- США: ВВП в 1 кв. 2025 г., вторая оценка.

Пятница, 30 мая

- «Аэрофлот» опубликует результаты по МСФО 1-й квартал 2025 года
- Henderson последний день торгуется с дивидендом за 2-е полугодие 2024 года — 20 руб. на акцию
- «Татнефть» последний день торгуется с дивидендом за 4-й квартал 2024 года — 43,11 руб. на обыкновенную и привилегированную акции
- «Интер РАО» опубликует операционные и финансовые результаты по МСФО за 1-й квартал 2025 года
- «Каршеринг Руссия»: совет директоров по вопросу программы приобретения акций
- ММК: ГОСА по вопросу дивидендов за 2 пол. 2024 г., рекомендация совета директоров — не выплачивать

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