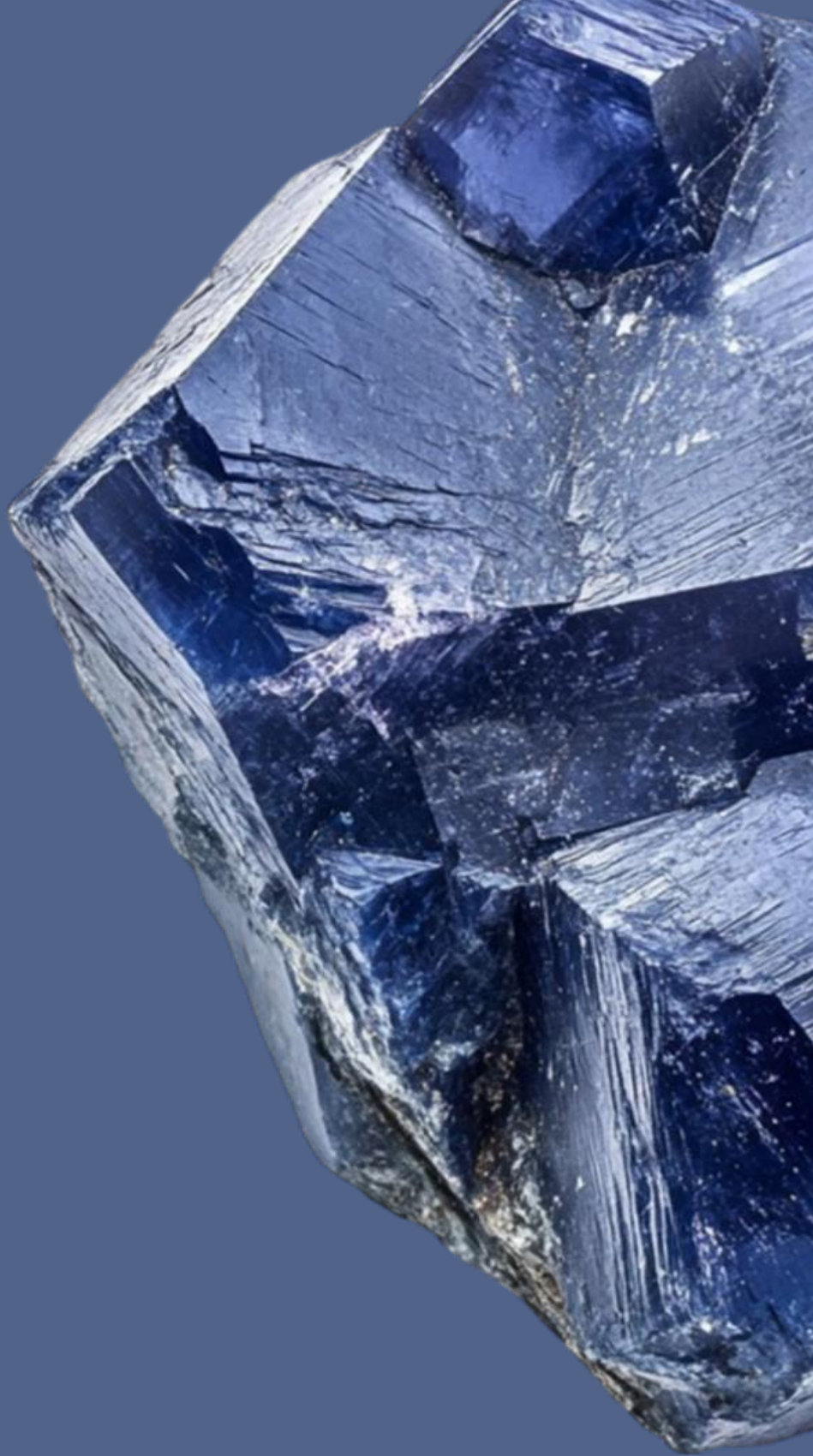




Еженедельный обзор

07.07.2025

1 Ключевые события и взгляд на рынки

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

2 Рынок акций

- Торги акциями ЮГК остановлены
- «Русгидро»: акционеры решили не платить дивиденды
- IVA Technologies: акционеры не утвердили дивиденды

3 Рынок облигаций

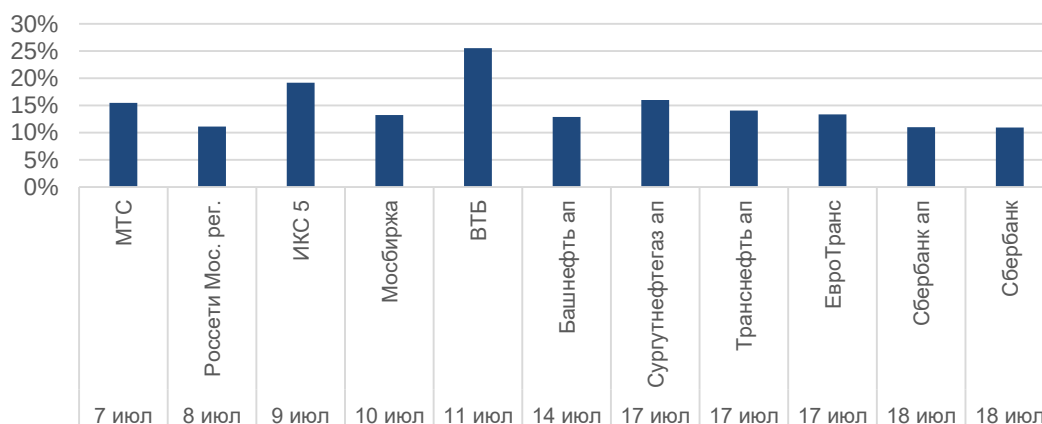
- Итоги минувшей недели
- Корпоративные события

4 Предстоящие события

График недели

— Дивидендная доходность, %

Крупнейшие дивидендные выплаты в июле и даты закрытия реестров



Источник: Московская биржа

Ключевые события и взгляд на рынки



Индикатор	Значение, 04.07	Изменение за неделю	С начала года
Акции			
MOEX Russia	2801,7	-0,2%	-2,8%
RTS (USD)	1119,5	-0,6%	25,4%
S&P 500	6279,4	1,7%	6,8%
NASDAQ Composite	20601,1	1,6%	6,7%
STOXX Europe 600 (EUR)	541,1	-0,5%	6,7%
SSE Composite (Shanghai)	5207,5	1,3%	3,1%
MSCI Emerging Markets	1231,6	0,3%	14,6%
MSCI World	4061,4	1,3%	9,6%

Развитие рынки

Конгресс США проголосовал за «большой красивый законопроект» по бюджету, и президент США его подписал. В законопроекте предусмотрено поднятие потолка госдолга, а дополнительный бюджетный импульс в размере 1% ВВП обеспечит поддержку экономического роста в текущем и следующем годах. Ожидаем, что в 2026 г. темп роста ВВП США будет составлять 2,5-3,0%.

Из США выходила смешанная статистика. Данные по занятости от ADP за июнь показали сокращение числа рабочих мест (-33 тыс.) впервые с мая 2021 года. Однако данные по занятости от Минтруда США вышли сильными, прирост составил 147 тыс. против прогноза 111 тыс., а уровень безработицы сократился с 4,2% до 4,1% против прогноза роста до 4,3%. Данные Минтруда говорят в пользу того, что ФРС будет дольше сохранять ставку неизменной.

Развивающиеся рынки

Китайские власти изучают возможность использования стейблкоинов для трансграничных расчетов. Хотя Китай официально сохраняет ограничения на криптовалюты и не признает стейблкоины, последние заявления главы

Народного банка Китая Пань Гуншэна создали ожидания того, что Китай будет продвигать собственные стейблкоины, вступая в конкуренцию с западными проектами. При этом в Гонконге с 1 августа вступят в силу новые правила оборота стейблкоинов, обеспеченных фиатными валютами. Крупные технологические компании Китая, включая JD.com и Ant Group, смогут получить лицензии на выпуск цифровых активов.

Российский рынок

На пресс-подходе в ходе Финансового конгресса Эльвира Набиуллина заявила, что ЦБ на июльском заседании при сохранении текущих тенденций и отсутствии непредвиденных ситуаций, скорее всего, будет рассматривать снижение ключевой ставки, обсуждать шаг снижения, однако никакое решение не предопределено.

Во 2 пол. 2025 г. Банк России продолжит продавать существенный для валютного рынка объем валюты вне бюджетного правила, что влияет на укрепление рубля. С 1 июля объем чистых продаж валюты в рамках «нерегулярных» операций ЦБ по зеркалированию использования ФНБ практически не изменится и составит 8,94 млрд руб. в день в эквиваленте.

Ключевые события и взгляд на рынки



Индикатор	Значение, 04.07	Изменение за неделю	С начала года
Валюта			
CNYRUB	10,95	0,3%	-20,1%
EURUSD	1,18	0,5%	13,8%
DXY Index	97,18	-0,2%	-10,4%
GBPUSD	1,37	-0,5%	9,1%
USDCHF	0,79	-0,6%	-12,5%
USDJPY	144,56	-0,1%	-8,0%
Сырьевые товары			
Нефть Brent, \$/барр.	68,3	2,2%	-8,5%
Золото, \$/тр. унц.	3336,6	1,9%	27,2%
Серебро, \$/тр. унц.	36,9	2,6%	27,9%
Медь, \$/фунт	5,1	-0,6%	25,9%
Никель, \$/тонну	15281,9	0,5%	-0,3%
Алюминий, \$/тонну	2595,7	-0,1%	1,8%
Палладий, \$/тр. унц.	1147,5	-0,4%	26,1%
Платина, \$/тр. унц.	1407,1	4,1%	54,5%

Валютный рынок

Пара EUR/USD показала новый максимум на отметке 1,1830. В последний раз пара была выше 1,18 в сентябре 2021 года. Рост скорее продолжался по инерции, чем в связи с какими-либо новостями, и закончился после того как в четверг вышли сильные данные по занятости от Минтруда США. Ждем, что доллар продолжит рост на фоне принятия бюджетного законопроекта в США и повышения потолка госдолга, что открыло путь для перехода Казначейства США к масштабному наращиванию долга.

Курс CNY/RUB остается около отметки 11,0. Пока курс рубля поддерживается большой разницей в ставках на денежном рынке между рублем и юанем, но растущие ожидания смягчения политики Банка России могут спровоцировать участников рынка начать игру на ослабление курса рубля.

Сырьевые товары

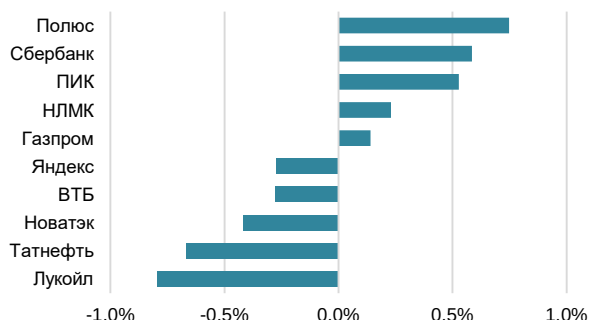
Цена нефти Brent отскочила от минимумов на опасениях, что США вновь нанесут удары по Ирану. Мы полагаем, что цена нефти начнет снижаться в ближайшие недели и упадет ниже отметки \$60 на фоне проводимой ОПЕК+ политики по восстановлению своей доли на рынке. На встрече 5 июля ОПЕК+ принял решение об очередном значительном увеличении квот на добычу, на 548 тыс. б/д, со скоростью в 4 раза превышающей план.

Цена золота остается близко к историческим максимумам, по-прежнему консолидируется в диапазоне \$3300-3400. Рост доллара на данных по занятости в США вызвал снижение цены золота от верхней части указанного диапазона к нижней. Продолжаем ждать снижения цены к отметке \$3000 на общем росте доллара.

Изменение секторов в индексе МосБиржи за неделю, %



Вклад акций в Индекс МосБиржи за неделю, %



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



Торги акциями ЮГК остановлены

Мосбиржа и СПБ Биржа остановила торги акциями ЮГК на основании предписания Банка России. За два дня ценные бумаги золотодобытчика потеряли более 30% после новости об обысках в офисах компании и иска Генпрокуратуры об изъятии доли мажоритарного акционера. Суд назначил предварительное заседание по иску о передаче государству доли мажоритарного акционера в ЮГК на 8 июля. Экономический ущерб по уголовным делам, возбуждённым по факту нарушений на предприятиях в Челябинской области, оценивается в 6 млрд рублей. Об этом сообщают СМИ со ссылкой на правоохранительные органы.

«Русгидро»: акционеры решили не платить дивиденды

Акционеры «РусГидро» не приняли решение по дивидендам за 2024 г. Ранее Совет директоров предложил акционерам два варианта распределения прибыли: отсутствие дивидендов или выплата 0,0756 руб. на акцию (дивдоходность 16%). Похожая ситуация была год назад, когда решение по дивидендам так и не было принято из-за отсутствия директивы основного акционера – РФ в лице Росимущества. Ранее сообщалось о подготовке правительством РФ вместе с руководством «РусГидро» предложений по улучшению экономического состояния компании. В рамках этого плана обсуждается отказ энергохолдинга от выплаты дивидендов до 2028 г. Учитывая это, отсутствие решения по дивидендам за 2024 г. не выглядит большим сюрпризом.

IVA Technologies: акционеры не утвердили дивиденды

На собрании акционеров компании IVA Technologies по вопросу дивидендов за 2024 год не удалось набрать необходимое количество голосов для утверждения выплат. В конце мая Совет директоров компании рекомендовал выплатить дивиденды в размере 3 руб./акц, на тот момент дивдоходность составляла около 2%.

На прошлой неделе российский рынок гособлигаций заметно сдвинулся, что было вызвано заявлением заместителя председателя ЦБ Алексея Заботкина. Чиновник сообщил, что при благоприятных данных о замедлении инфляции регулятор может рассмотреть возможность более существенного снижения ключевой ставки.

После этого заявления в понедельник кривая доходности ОФЗ снизилась на 10–25 базисных пунктов по всей длине. Однако дальнейшее ралли замедлилось, и в оставшиеся дни недели существенных изменений не наблюдалось. В результате доходность длинных облигаций закрепились в диапазоне 14,4–15%.

Особенно хорошо себя показали 17-летний ОФЗ-26238 и 11-летний ОФЗ-26240, доходность которых снизилась на 30–35 базисных пунктов. Короткие выпуски также получили поддержку благодаря предстоящему погашению ОФЗ-26234: годовой ОФЗ-26219 за неделю потерял почти 60 базисных пунктов доходности.

Торговая активность оставалась высокой на протяжении всей недели — средний дневной оборот составил 31,3 миллиарда рублей, причём 80% объёма пришлось на длинные облигации. Разница в доходности между двухлетними и десятилетними бумагами оставалась около нулевой.

Первичный рынок.

На прошлой неделе Министерство финансов успешно разместило новые выпуски государственных облигаций на общую сумму 116,9 миллиарда рублей, получив фактическую выручку 99,3 миллиарда рублей. Эти размещения позволили выполнить 48,3% годового плана заимствований, а квартальный план был исполнен на 7,8%.

В ходе двух аукционов были представлены два новых выпуска ОФЗ. Двенадцатилетний выпуск ОФЗ-26250 показал хороший результат: на основных торгах было продано облигаций на 70,7 миллиарда рублей, а дополнительное размещение привлекло ещё 16,8 миллиарда рублей. Цена отсечения составила 85,9 процентных пункта, что немного превысило рыночную доходность аналогичных бумаг.

Второй размещённый выпуск — четырёхлетний ОФЗ-26224 — привлёк 29,4 миллиарда рублей. Цена отсечения в 79,6 процентных пункта оказалась незначительно выше средневзвешенной доходности на момент размещения.

Министерство финансов представило план государственных заимствований на третий квартал 2025 года. В течение квартала ведомство планирует провести 13 аукционов и разместить облигации на общую сумму 1,5 триллиона рублей. Структура размещений предусматривает привлечение 500 миллиардов рублей через облигации со сроком погашения до 10 лет и 1 триллион рублей — через более долгосрочные бумаги. Однако стоит отметить, что эти пропорции могут корректироваться.

Учитывая, что Минфину предстоит привлечь в общей сложности около 2,5 триллионов рублей, можно ожидать примерно равного распределения заимствований между третьим и четвёртым кварталами при условии, что общий план не будет увеличен.

Дополнительно министерство объявило о расширении двух долгосрочных выпусков с высоким купоном — 10-летнего ОФЗ-26245 и 11-летнего ОФЗ-26246. Объём каждого из этих выпусков увеличится на 250 миллиардов рублей.

Понедельник, 7 июля

- «Газпром нефть»: последний день торгов с дивидендом за 2-е полугодие 2024 года, к выплате — 27,21 рубля на акцию.
- «Совкомбанк»: последний день торгов с дивидендом за 2024 год, к выплате — 0,35 рубля на акцию.
- «Диасофт» последний день торгов с дивидендом за 4-й квартал 2024 года, к выплате — 80 рублей на акцию.
- «Яндекс»: совет директоров по вопросу размещения дополнительных обыкновенных акций для целей реализации Программы долгосрочной мотивации.

Вторник, 8 июля

- «Корпоративный центр ИКС 5»: последний день торгов с дивидендом за 2024 год, к выплате — 648 рублей на акцию.
- Сбор заявок на облигации Промомед 002P-02, ориентир купона — ключевая ставка Банка России + не более 350 б.п.

Среда, 9 июля

- «Сбербанк» опубликует результаты по РПБУ за 6 месяцев 2025 года.
- «Группа Астра»: последний день торгов с дивидендом за 4-й квартал 2024 года, к выплате — 3,15 рубля на акцию.
- «Московская Биржа»: последний день торгов с дивидендом за 2024 год, к выплате — 26,11 рубля на акцию.
- Сбор заявок на облигации Аэрофьюэлз 002P-05, ориентир купона — не выше 22%
- Китай: потребительская инфляция в июне 2025 г.

Четверг, 10 июля

- «МТС Банк»: последний день торгов с дивидендом за 2024 год, к выплате — 89,31 рубля на акцию.
- ВТБ: последний день торгов с дивидендом за 2024 год, к выплате — 25,58 рубля на акцию.
- Сбор заявок на облигации Сэтл Групп 002P-05, ориентир купона — не выше 21,5%

Пятница, 11 июля

- «Аэрофлот» опубликует операционные результаты за июнь 2025 года.
- «Башнефть»: последний день торгов с дивидендом за 2024 год, к выплате — 147,31 рубля на каждый тип акций.
- «Элемент»: последний день торгов с дивидендом за 2024 год, к выплате — 0,0035 рубля на акцию.
- НМТП: последний день торгов с дивидендом за 2024 год, к выплате — 0,96 рубля на акцию.

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