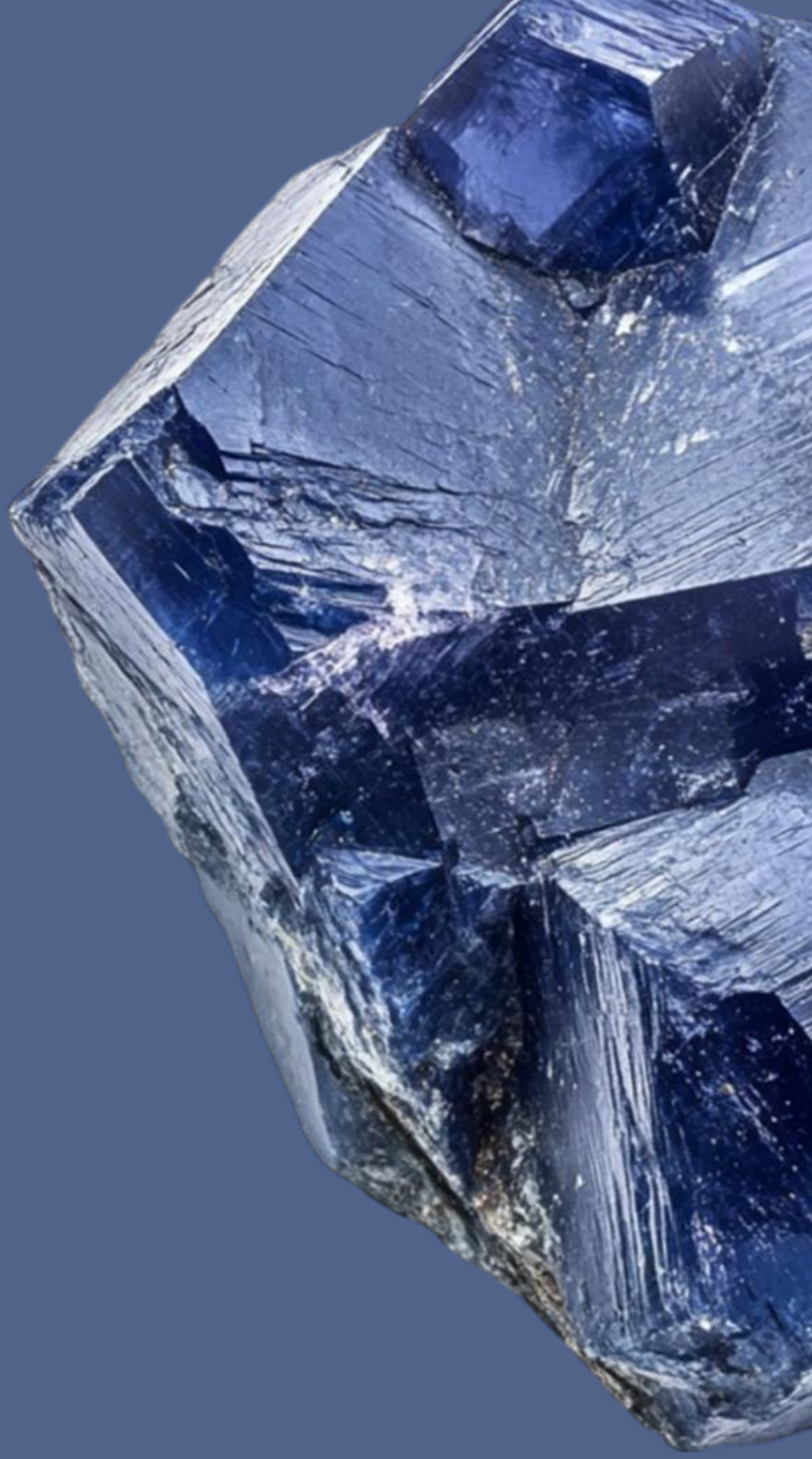
ВИМ



Еженедельный обзор

04.08.2025

Еженедельный обзор

1 Ключевые события и взгляд на рынки

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

2 Рынок акций

- «Яндекс»: во 2 кв. выручка +33% г/г
- «Сбербанк»: во 2 кв. чистая прибыль +1,0 г/г
- «ЭсЭфАй»: в 1 пол. прибыль -61% г/г
- «Мать и дитя»: во 2 кв. выручка +27,3% г/г

3 Рынок облигаций

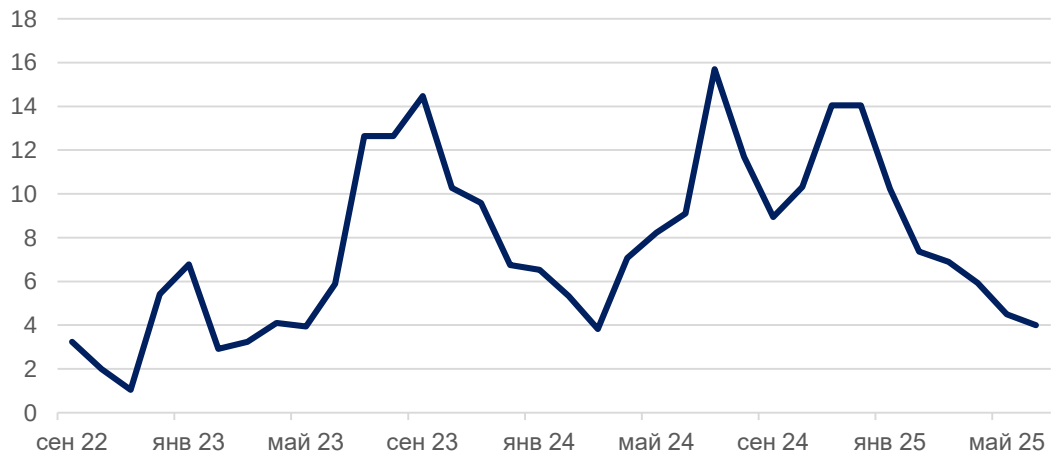
- Итоги минувшей недели
- Корпоративные события

4 Предстоящие события

График недели

Текущие темпы инфляции в России, в пересчете на год в сезонной корректировке (с.к.г.), устойчиво снижаются с декабря

– Текущие темпы инфляции в России, %, с.к.г.



Источник: ЦБ РФ

Ключевые события и взгляд на рынки

Индикатор	Значение, 01.08	Изменение за неделю	С начала года
Акции			
MOEX Russia	2728,0	-1,6%	-5,4%
RTS (USD)	1069,8	-2,6%	19,8%
S&P 500	6238,0	-2,4%	6,1%
NASDAQ Composite	20650,1	-2,2%	6,9%
STOXX Europe 600 (EUR)	535,8	-2,6%	5,7%
SSE Composite (Shanghai)	5279,8	-1,3%	4,6%
MSCI Emerging Markets	1226,2	-2,5%	14,1%
MSCI World	4022,7	-2,5%	8,5%

Развитые рынки

ФРС по итогам заседания, как и ожидалось, оставила ставку неизменной на уровне 4,25-4,50%. Двое членов монетарного комитета проголосовали за немедленное снижение ставки на четверть процента. При этом на пресс-конференции глава ФРС Джером Пауэлл дал понять, что понижение ставки в сентябре далеко не гарантировано. Но после того как в пятницу вышли провальные данные по рынку труда (суммарный пересмотр вниз данных за май и июнь составил 258 тыс.), вероятность понижения ставки ФРС в сентябре согласно фьючерсам выросла до 80%.

Трамп объявил о введении 25%-ной пошлины на импорт из Индии, однако Индия, вслед за Бразилией, остается равнодушной к тарифным угрозам. Экспорт в США составляет лишь малую часть экономики Индии. Затем Трамп повысил импортные пошлины с 10% до 41% для 69 стран, не дожидаясь окончания объявленного ранее переговорного периода. По некоторым странам тарифы оказались даже выше чем те, что были объявлены 2 апреля, в «День освобождения».

Развивающиеся рынки

МВФ пересмотрел свои прогнозы по росту мировой экономики вверх в связи с меньшей, чем ожидалось в апреле, внешнеторговой напряженностью: на 0,2 пп до 3,0% на 2025 г. и на 0,1 пп до 3,1% на 2026 г. Прогноз по росту ВВП Китая на 2025 г. был пересмотрен вверх сразу на 0,8 пп до 4,8%, на 2026 г. – на 0,2 пп до 4,2%. Прогноз по росту ВВП Индии практически не изменился (по 6.4% в 2025 и 2026). Прогноз по росту ВВП России на 2025 был пересмотрен вниз на 0,6 пп до 0.9%.

Российский рынок

Российский рынок труда остается напряженным. Безработица в июне по-прежнему находилась на историческом минимуме в 2,2%, а число вакансий в расчете на одного безработного было близким к историческим максимумам. Зарплаты в мае продолжили расти высокими темпами (+14,5% г/г в номинальном выражении).

Ключевые события и взгляд на рынки

Индикатор	Значение, 01.08	Изменение за неделю	С начала года
Валюты			
CNYRUB	11,064	-0,01%	-19,2%
EURUSD	1,16	-1,3%	11,9%
DXY Index	99,14	1,5%	-8,6%
GBPUSD	1,33	-1,2%	6,1%
USDCHF	0,80	1,1%	-11,4%
USDJPY	147,38	-0,2%	-6,2%
Сырьевые товары			
Нефть Brent	69,7	1,8%	-6,7%
Золото	3362,9	0,8%	28,2%
Серебро	37,0	-2,9%	28,3%
Медь	4,5	-23,0%	10,8%
Никель	14978,6	-1,4%	-2,3%
Алюминий	2573,4	-2,4%	0,9%
Палладий	1218,1	-2,9%	33,9%
Платина	1316,9	-7,4%	44,6%

Валютный рынок

Пара EUR/USD снижалась на неделе на 3,5% пунктов, примерно от 1,18 до 1,14, на фоне заключения договора США и ЕС, который рынок расценил как негативный для европейской экономики, а также итогов заседания ФРС. Но выход провальных данных по рынку труда США в пятницу привел к немедленному возврату пары к 1,16. Полагаем, что высокая волатильность на валютной паре внутри диапазона 1,14-1,18 сохранится в ближайшие недели.

Курс рубля ослаблялся, но ненадолго. После снижения ключевой ставки курс CNY/RUB поднимался до 11,50, но позже вернулся к 11,0, отыграв обратно большую часть роста. Поэтому пока рано говорить о том, что рубль начал уверенный разворот – реальная процентная ставка в России еще слишком высокая.

Сырьевые товары

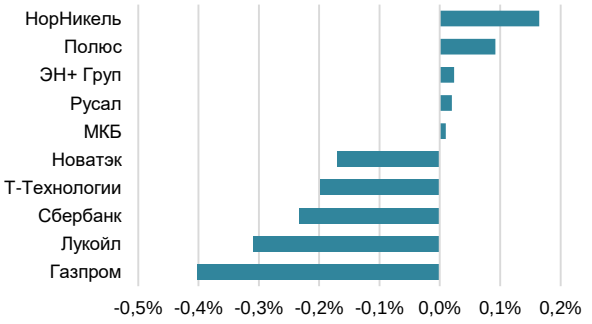
Восемь стран ОПЕК+ на встрече 3 августа приняли решение нарастить квоты на добычу на 547 тыс. б/д, тем самым закончив процесс отказа от добровольных сокращений суммарно на 2,2 млн б/д. На этой новости цена Brent упала к $69. Ждем, что наращивание добычи нефти со стороны ОПЕК+ приведет к снижению цены до $60 в ближайшие месяцы.

Цена золота остается близко к историческим максимумам, по-прежнему консолидируется в диапазоне $3300-3400. Пока поддержка выглядит достаточно сильной.

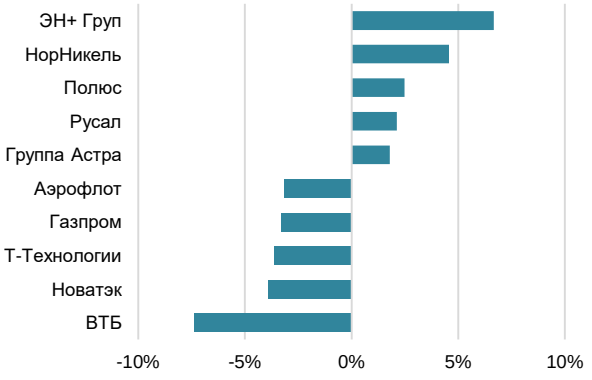
Рынок акций

Изменение секторов в индексе МосБиржи за неделю, %

Вклад акций в Индекс МосБиржи за неделю, %



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



«Яндекс»: во 2 кв. выручка +33% г/г

«Яндекс» опубликовал результаты по МСФО за 2 кв. 2025 г, согласно которым выручка составила 332,5 млрд руб. (+33% г/г), EBITDA скорр. — 66,0 млрд руб. (+39% г/г), рентабельность EBITDA скорр. — 19,9% (против 19,1% во 2 кв. 2024 г.), чистая прибыль скорр. — 30,4 млрд руб. (+34% г/г). Компания подтвердила целевые уровни на 2025 год: рост выручки — более 30% г/г и скорр. EBITDA — не менее 250 млрд рублей. Совет директоров рекомендовал полугодовой дивиденд в размере 80 руб. за акцию (доходность — 2%).

«Сбербанк»: во 2 кв. чистая прибыль +1,0 г/г

«Сбербанк» опубликовал результаты по МСФО за 2 кв. 2025 г., согласно которым чистые процентные доходы составили 841,8 млрд руб. (+18,0% г/г), чистые комиссионные доходы — 195,0 млрд руб. (-6,9% г/г), операционные расходы — 292,9 млрд руб. (+15,9% г/г), чистая прибыль — 422,9 млрд руб. (+1,0% г/г). Банк сохраняет ожидания по рентабельности капитала свыше 22%, прогноз темпа роста комиссионного дохода сохранён — 7-10%, прогноз по стоимости риска сохранен на уровне 150 б.п. Сбербанк ожидает оживления кредитования в результате предстоящих снижений ключевой ставки.

«ЭсЭфАй»: в 1 пол. прибыль -61% г/г

Холдинг «ЭсЭфАй» опубликовал отчётность по РСБУ за 1 пол. 2025 г., согласно которой чистая прибыль снизилась на 61% г/г, до 7 млрд руб., на фоне высокой базы — разовых положительных эффектов в 1 пол. 2024 г. от сделок с активами. Источниками дохода в 1 пол. 2025 г. стали дивиденды от «Европлана» и ВСК на общую сумму 4 млрд руб., а также выручка в 3 млрд руб. от продажи акций «М.Видео» дочерней структуре в рамках оптимизации владения активами.

«Мать и дитя»: во 2 кв. выручка +27,3% г/г

«МД Медикал Груп» опубликовала операционные результаты за 2 кв. 2025 г. согласно которым выручка составила 10,3 млрд руб. (+27,3% г/г), капвложения составили 739 млн руб. (+143% г/г). Основной вклад в рост выручки принесли амбулаторные посещения (+54% г/г). Сокращение денежных средств до 3,45 млрд руб. (-58,1% кв/кв).связано с тем, что в конце мая группа приобрела сеть медицинских центров «Эксперт».

Рынок облигаций

На прошлой неделе котировки ОФЗ сильнее всего менялись в понедельник (продолжая рост после снижения ставки ЦБ на 200 б. п.) и в среду (на фоне удачных аукционов и хороших инфляционных данных). Однако к концу недели большая часть роста сошла на нет.

Доходности коротких и средних выпусков снизились на 20–50 б. п., а в длинных бумагах значимых изменений не было (колебания в пределах 10 б.п.). Спред 2-10 лет вырос на 35 б. п., достигнув максимума за два года (63 б. п.). Активность в коротких выпусках оставалась низкой: средний дневной оборот составил всего 1,8 млрд руб. (при общем обороте фиксов 23,3 млрд руб.), что ставит под вопрос устойчивость текущего наклона кривой.

Отдельно стоит отметить две крупные сделки по 14-летним ОФЗ-26243 (YTM 14,3%) в РПС на ~4 млрд руб. каждая с разницей в цене всего 0,05 пп.

На прошлой неделе Минфин разместил ОФЗ на 215,8 млрд руб. Годовой план выполнен на 60,5%, квартальный — на 52,6%. С начала года привлечено 2,89 трлн руб., что превышает необходимые 2,77 трлн для равномерного исполнения плана.

На первом аукционе разместили 11-летние ОФЗ-26246 на 185,7 млрд руб. — это третий лучший результат в истории. Цена отсечения составила 89,62 пп (доходность 14,37%). Затем полностью продали остатки 5-летних ОФЗ-26228 на 30,1 млрд руб. с отсечкой 80,94 пп. (доходность 13,66%). Спрос на обоих аукционах был высоким.

Предстоящие события

Понедельник, 4 августа

- «Норникель» опубликует результаты по МСФО за 1-е полугодие 2025 года.

Вторник, 5 августа

- «Ростелеком» опубликует операционные и финансовые результаты по МСФО за 1-е пол. 2025 года.
- Сбор заявок на облигации Сегежа 003-06R, ориентир купона — не выше 26%
- Сбор заявок на облигации Брусника 002P-04, ориентир купона — не выше 22%
- США, еврозона, Китай: индекс деловой активности в сфере услуг в июле 2025 года.

Среда, 6 августа

- Банк России опубликует Резюме обсуждения ключевой ставки и Комментарий к среднесрочному прогнозу

Четверг, 7 августа

- Ozon опубликует операционные результаты и финансовые результаты по МСФО за 1-е полугодие 2025 года.
- «ФосАгро» опубликует операционные результаты и финансовые результаты по МСФО за 1-е полугодие 2025 года.
- «Юнипро» опубликует результаты по МСФО за 1-е полугодие 2025 года.
- Сбор заявок на облигации Каршеринг Руссия 001P-07, ориентир купона — не выше 19,25%

Пятница, 8 августа

- Сбор заявок на облигации О'кей 001P-08, ориентир купона — не выше 17,5%

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