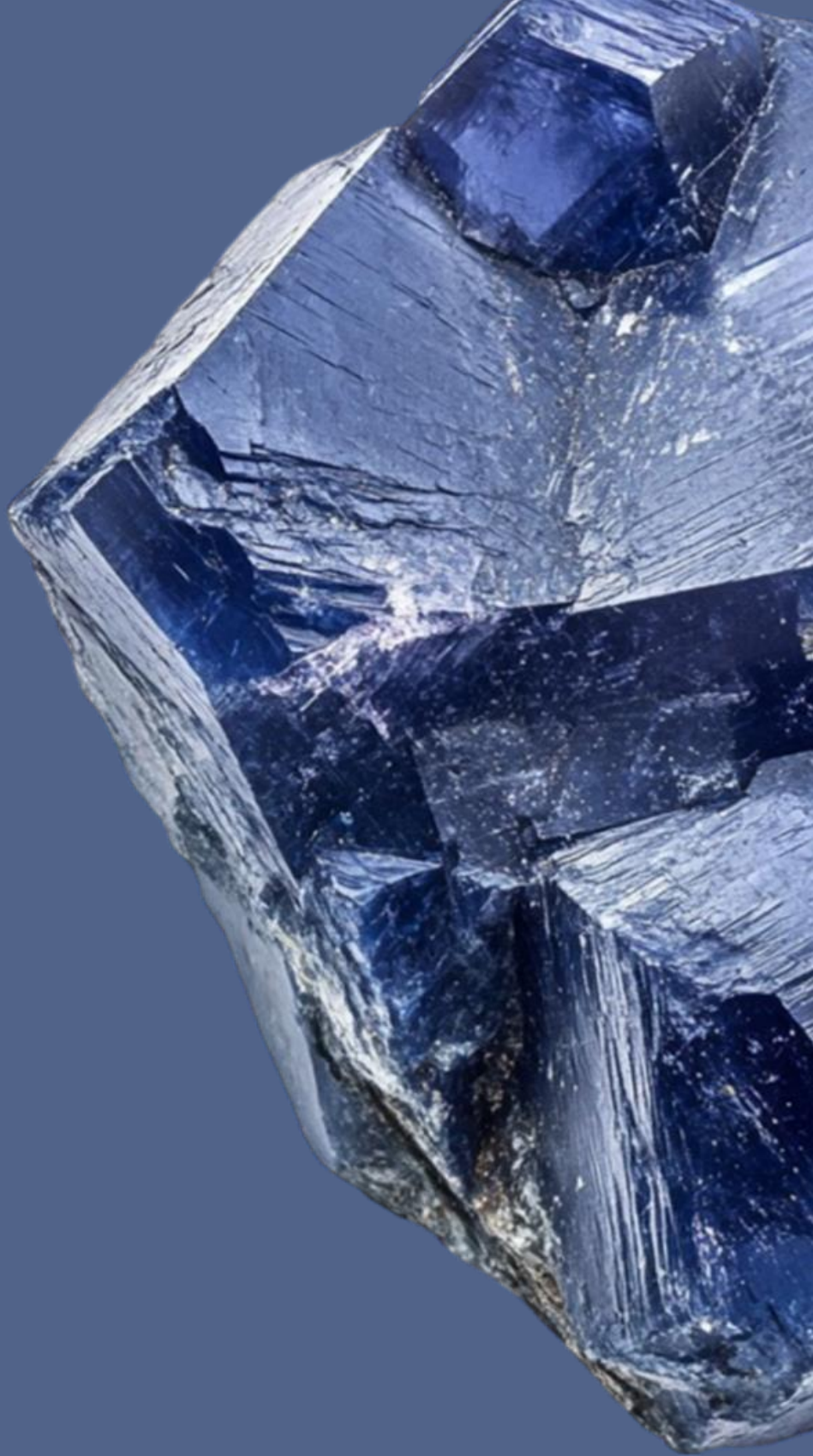




Еженедельный обзор

18.08.2025

1 Ключевые события и взгляд на рынки

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

2 Рынок акций

- X5: рентабельность по EBITDA выросла до 6,5%.
- Чистая прибыль «Интер РАО» по МСФО за 1п25 выросла на 4,3% г/г до 82,9 млрд руб.
- VK увеличила выручку на 13% в 1п25
- «Хэдхантер»: скорр. чистая прибыль снизилась на 11% г/г — до 4,9 млрд руб.
- Скорр. EBITDA Совкомфлота в 2к25 выросла на 50% к/к.
- «Русал»: снижение EBITDA на 5%.
- Совкомбанк: чистая прибыль снизилась на 54,7%
- ЮГК продадут структуру ГПБ.

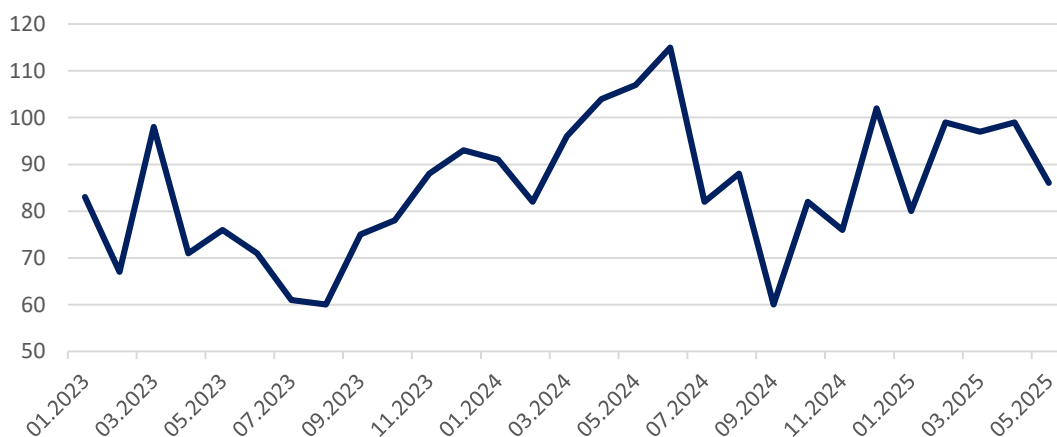
3 Рынок облигаций

- Итоги минувшей недели
- Корпоративные события

4 Предстоящие события

График недели

Отношение чистых продаж иностранной валюты к валютной экспортной выручке



Источник: ЦБ РФ

Ключевые события и взгляд на рынки



Индикатор	Значение, 15.08	Изменение за неделю	С начала года
Акции			
MOEX Russia	3012,9	3,0%	4,5%
RTS (USD)	1185,8	2,7%	32,8%
S&P 500	6449,8	0,9%	9,7%
NASDAQ Composite	21623,0	0,8%	12,0%
STOXX Europe 600 (EUR)	553,6	1,2%	9,2%
SSE Composite (Shanghai)	5558,2	2,8%	10,1%
MSCI Emerging Markets	1272,4	1,5%	18,4%
MSCI World	4174,6	1,2%	12,6%

Развитые рынки

Базовый индекс потребительских цен в США за июль вырос на 0,32% м/м (3,1% г/г). Общая потребительская инфляция составила 0,2% м/м (2,7% г/г). После выхода инфляционной статистики министр финансов США Скотт Бессент заявил, что Федеральному резерву необходимо рассмотреть возможность снижения ключевой ставки на 50 бп в сентябре.

Д. Трамп объявил об отсрочке введения повышенных пошлин на китайские товары еще на 90 дней. Эти пошлины должны были вступить в силу 14 августа, но Трамп подписал указ, откладывающий срок их введения до середины ноября.

Развивающиеся рынки

Объем новых кредитивов в июле сократился на 49,9 млрд юаней (\$7 млрд), это произошло впервые за 20 лет. Индекс потребительских цен в Китае в июле не изменился в годовом сопоставлении по сравнению с ростом на 0,1% г/г в июне и консенсус-прогнозом в -0,1% г/г. Индекс цен производителей снизился на 3,6% г/г, как и в предыдущем месяце.

Российский рынок

Встреча лидеров США и России завершилась «без сделки, но с существенным прогрессом». США на фоне результатов встречи на Аляске не рассматривают введение новых санкций в отношении РФ.

Экономическая активность в 2к25 была сдержанной: ВВП в 2к25 вырос лишь на 1,1% г/г. Динамика ВВП оказалась заметно ниже прогноза ЦБ на 2к25.

Правительство РФ обнулило требование об обязательной репатриации и продаже валютной выручки экспортёров. Решение принято в связи с укреплением рубля и отсутствием проблем с валютной ликвидностью.

В августе инфляционное давление также остается низким. На неделе с 5 по 11 августа ИПЦ снизился на 0,08%. С поправкой на сезонность инфляция вновь оказалась ниже цели (по нашим оценкам, 1% с.к.а.). Годовая динамика снизилась до 8,6% г/г.

Ключевые события и взгляд на рынки



Индикатор	Значение, 15.08	Изменение за неделю	С начала года
Валюты			
CNYRUB	11,10	0,53%	-19,0%
EURUSD	1,17	0,5%	13,0%
DXY Index	97,85	-0,3%	-9,8%
GBPUSD	1,36	0,8%	8,3%
USDCHF	0,81	-0,2%	-11,1%
USDJPY	147,20	-0,4%	-6,3%
Сырьевые товары			
Нефть Brent	65,9	-1,1%	-11,8%
Золото	3335,4	-1,9%	27,1%
Серебро	38,0	-0,9%	31,7%
Медь	4,5	0,5%	11,8%
Никель	15145,4	0,2%	-1,2%
Алюминий	2603,6	-0,5%	2,1%
Палладий	1117,8	-2,2%	22,8%
Платина	1345,2	0,4%	47,7%

Валютный рынок

Пара EUR/USD стабилизировалась в районе 1,16-1,17. Ожидание снижения ставки ФРС 17 сентября оказывает некоторое давление на доллар.

Курс CNY/RUB остается в районе отметки 11,0. Курс рубля без заметных изменений, остается крепким. Высокие реальные рублевые доходности оказывают поддержку рублю.

Сырьевые товары

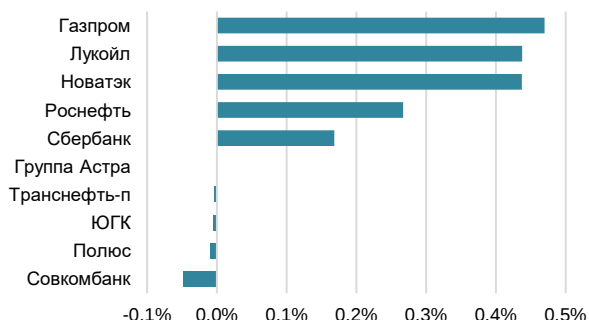
Цена золота по-прежнему консолидируется в диапазоне \$3300-3400. Этому способствует стабилизация курса доллара.

Цена нефти Brent снижается на фоне повышения квот ОПЕК+. Страны ОПЕК+ вернут на рынок в сентябре дополнительные 547 тыс. б/д. Таким образом, они завершат возвращать объем добровольного сокращения в размере 2,2 млн б/д. Добровольное сокращение действовало с 2023 года для стабилизации цен. Но с апреля 2025 г. ОПЕК+ начал восстанавливать добычу.

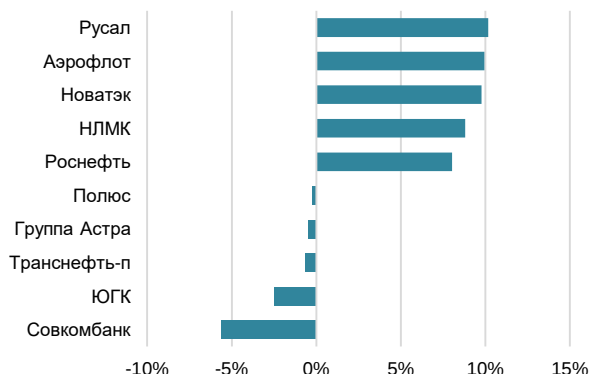
Изменение секторов в индексе МосБиржи за неделю, %



Вклад акций в Индекс МосБиржи за неделю, %



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



X5: рентабельность по EBITDA выросла до 6,5%.

Рентабельность по EBITDA выросла до 6,5% против менее 5% в предыдущие два квартала. Выручка компании увеличилась на 21,6% г/г. Результаты 2к25 позволяют руководству сохранить план на год: рост выручки на уровне 20% и рентабельность по EBITDA более 6%. По расчетам менеджмента, показатель чистый долг/EBITDA по итогам года вырастет с 0,9х до 1,2-1,4х.

Чистая прибыль «Интер РАО» по МСФО за 1п25

выросла на 4,3% г/г до 82,9 млрд руб. Выручка увеличилась на 12,4% до 818,1 млрд руб., а EBITDA прибавила 17% г/г до 93,3 млрд руб. Компания подтвердила, что не планирует дополнительный выкуп акций, но намерена сохранить практику выплаты дивидендов не ниже 25% от чистой прибыли.

ВК увеличила выручку на 13% в 1п25 — до 72,6 млрд рублей. Скорр. EBITDA составила 10,4 млрд рублей после убытка годом ранее. Компания ожидает, что показатель скорр. EBITDA по итогам года превысит 20 млрд рублей.

«Хэдхантер»: скорр. чистая прибыль снизилась на

11% г/г — до 4,9 млрд руб. Денежная позиция — 12,8 млрд рублей, которые могут быть направлены на дивиденды. По итогам 1-го полугодия совет директоров рекомендовал к выплате 233 рубля на акцию, дивдоходность — 6,4%. Компания остается интересной дивидендной историей.

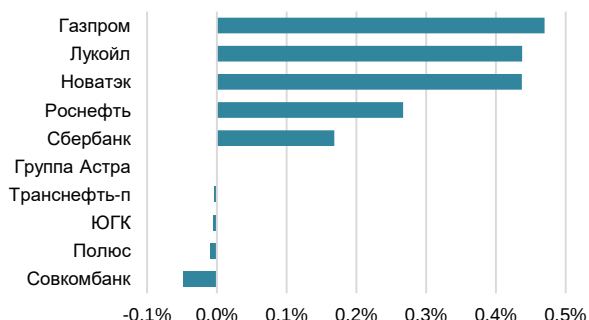
Скорректированная EBITDA Совкомфлота в 2к25

выросла на 50% к/к. Выручка составила 618 млн долларов, что на 40% ниже показателей аналогичного периода прошлого года. Во 2к25 компания продемонстрировала положительную динамику - скорректированная EBITDA выросла на 50% к/к. Финансовую устойчивость компании поддержало сокращение чистых процентных расходов на 6% до 73,2 млрд рублей. В то же время FCFE (свободный денежный поток) компании оказался ниже ожиданий (33 млн. долл.) на фоне более существенного оттока средств в оборотный капитал.

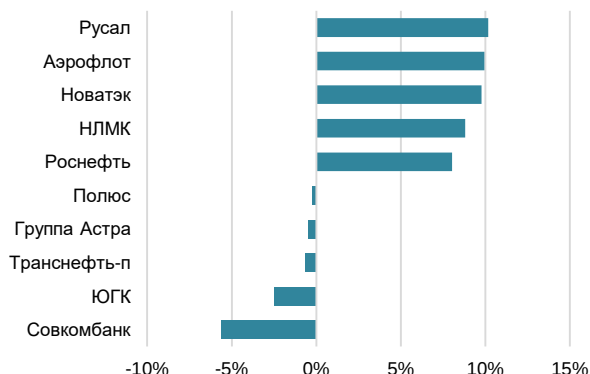
Изменение секторов в индексе МосБиржи за неделю, %



Вклад акций в Индекс МосБиржи за неделю, %



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



«Русал»: снижение EBITDA на 5%. Выручка выросла на 32% г/г, до \$7,52 млрд, благодаря увеличению продаж алюминия на 22% и более высоким ценам реализации. Однако EBITDA снизилась на 5%, до \$748 млн, а ее рентабельность сократилась до 10% против 11% во второй половине 2024 года. Основными факторами давления стали высокие цены на глинозем в начале года и рост тарифов на электроэнергию и транспорт. Свободный денежный поток (FCF) оказался слабоотрицательным (-\$112 млн), что немного хуже консенсуса. При этом сделка по приобретению 26% индийского глиноземного завода Pioneer Aluminium Industries Limited (\$244 млн) будет отражена только в отчетности за 2П 2025, что может улучшить показатели в следующем периоде.

Совкомбанк: чистая прибыль снизилась на 54,7% на фоне рекордных резервов

Чистая прибыль снизилась на 54,7% г/г – до 17,5 млрд рублей. Основное давление на финансовый результат оказали существенные отчисления в резервы - во 2к25 они составили 25 млрд рублей – максимальное значение с 1к23. Чистый процентный доход за полугодие сократился на 21%. Банк проводит активную перестройку доходной базы: доходы от страхового бизнеса выросли на 113%, чистые комиссионные доходы увеличились на 30%. Регулярная доходная база (процентные доходы за вычетом резервов плюс выросла на 12,3% за полугодие, хотя во втором квартале наблюдалось снижение на 17,7%.

ЮГК продадут структуре ГПБ. Замминистра финансов Алексей Моисеев сообщил о планах продажи государственного пакета акций "Южуралзолота" (ЮГК) крупному миноритарии компании. По его словам, текущая рыночная стоимость пакета оценивается примерно в 85 млрд рублей, а сделка может быть завершена уже в этом году. Известно, что одним из крупных акционеров ЮГК является структура Газпромбанка, которая владеет 22% компании. Остальные акционеры не раскрываются, при этом free float превышает 10%. Ранее 67% золотодобытчика перешли государству по решению суда после того, как бывший владелец Константин Струков лишился контроля.

За прошедшую неделю динамика котировок ОФЗ оставалась стабильной. Единственными значимыми колебаниями стали повышение в начале недели и заметный рост в пятницу. Участники рынка проявляли осторожность в преддверии российско-американского саммита на Аляске, избегая дополнительных рисков.

Тем не менее, наблюдаемые колебания привели к снижению средневзвешенной доходности на 20–40 базисных пунктов. Особенно ярко это проявилось в динамике 16-летнего ОФЗ-26238, чья доходность снизилась на 48 базисных пунктов при росте цены на 2,1 процентных пункта. В результате вся кривая доходности опустилась ниже отметки 14% годовых.

Спред между 2- и 10-летними облигациями практически не изменился, составив 85 базисных пунктов. Объем торгов оставался на обычном уровне — 19,6 млрд рублей в среднем за день, с преобладанием длинных выпусков.

Центральный банк сообщил о некотором увеличении кредитования корпоративного сектора в июле. Минфин отметил стабильный спрос на государственные облигации, при этом выразив желание снизить долю флоутеров и линкеров до 30% от общего объема ОФЗ.

На еженедельных аукционах было размещено ОФЗ на общую сумму 67,2 млрд рублей. Годовой план выполнен на 63%. С начала года привлечено 3,03 трлн рублей.

Понедельник, 18 августа

- Банк «Санкт-Петербург» опубликует результаты по РСБУ за 7 месяцев 2025 года

Вторник, 19 августа

- МТС опубликует результаты по МСФО за 2-й квартал 2025 года
- МТС-Банк опубликует результаты по МСФО за 2-й квартал 2025 года
- Сбор заявок на долларовые облигации Полипласт П02-БО-09, ориентир купона — не выше 12,5%

Среда, 20 августа

- «Фикс Прайс»: старт торгов акциями на Мосбирже
- ЦИАН опубликует результаты по МСФО за 2-й квартал 2025 года
- «Европлан» опубликует результаты по МСФО за 2-й квартал 2025 года
- «Т-Технологии»: совет директоров по вопросу выплаты дивидендов за 2-й квартал 2025 года
- Еврозона: потребительская инфляция в июле
- Китай: базовая процентная ставка LPR (Loan Prime Rate)

Четверг, 21 августа

- «Т-Технологии» опубликует результаты по МСФО за 2-й квартал 2025 года
- «Софтлайн» опубликует результаты по МСФО за 2-й квартал 2025 года
- НОВАТЭК: совет директоров по вопросу выплаты дивидендов за 1-е полугодие 2025 года
- Сбор заявок на юаневые облигации Газпром нефть 006P-04R, ориентир купона — не выше 7,5%
- Сбор заявок на облигации ПР-Лизинг 002P-03, ориентир купона — не выше 22%
- США, еврозона: индекс деловой активности в производственном секторе и сфере услуг в августе

Пятница, 22 августа

- Банк «Санкт-Петербург» опубликует результаты по МСФО за 2-й квартал 2025 года
- Группа «Аренадата» опубликует результаты по МСФО за 2-й квартал 2025 года
- ЮГК опубликует операционные результаты за 1-е полугодие 2025 года
- Сбор заявок на долларовые облигации Газпром нефть 006P-03, ориентир купона — не выше 7,5%
- Сбор заявок на юаневые облигации Сегежа 003P-07R, ориентир купона — не выше 14,5%

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 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