



Еженедельный обзор

10.11.2025

1 Ключевые события и взгляд на рынки

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

2 Рынок акций

- «Озон»: дивиденд за 9 мес. – 143,55 руб./акц.
- «Полюс»: дивиденд за 3 кв. – 36 руб./акц.
- «Европлан»: дивиденд за 9 мес. – 58 руб./акц.
- «Акрон»: дивиденд за 9 мес. – 189 руб./акц.
- «ДОМ.РФ»: чистая прибыль за 9 мес. +7% г/г

3 Рынок облигаций

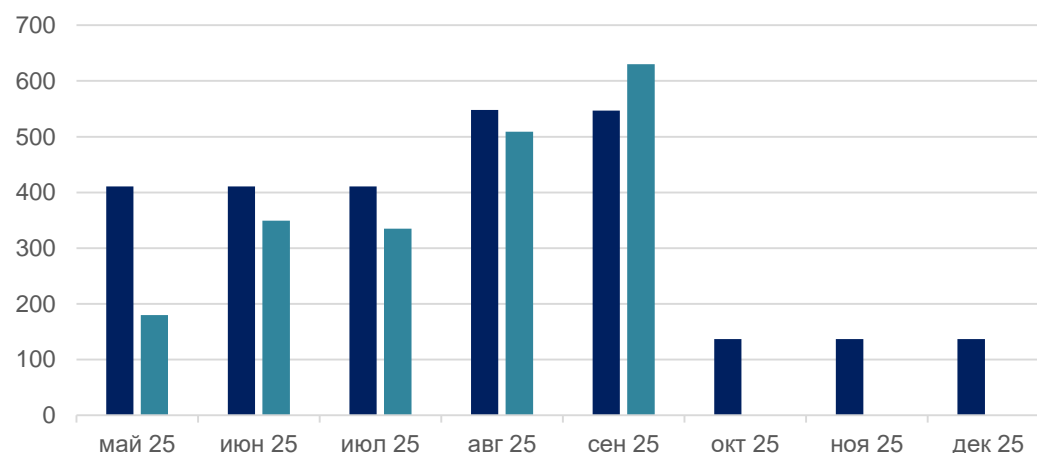
- Итоги минувшей недели
- Первичный рынок

4 Предстоящие события

График недели

- увеличение квот ОПЕК+, тыс. б/с
- фактическое увеличение добычи ОПЕК+, тыс. б/с

Рост добычи ОПЕК+ в этом году составил 2,0 млн б/с, еще 0,7 млн б/с осталось нарастить, в 1 кв. 2026 г. ожидается пауза в повышении квот



Источник: opes.org

Ключевые события и взгляд на рынки



Индикатор	Значение, 07.11	Изменение за неделю	С начала года
Акции			
MOEX Russia	2566,4	1,6%	-11,0%
RTS (USD)	995,4	1,3%	11,5%
S&P 500	6728,8	-1,6%	14,4%
NASDAQ Composite	23004,5	-3,0%	19,1%
STOXX Europe 600 (EUR)	564,8	-1,2%	11,4%
SSE Composite (Shanghai)	5970,9	0,1%	18,3%
MSCI Emerging Markets	1381,6	-1,4%	28,5%
MSCI World	4325,0	-1,5%	16,7%

Развитые рынки

Сенат США проголосовал за сделку по возобновлению финансирования правительства США – 8 демократов поддержали резолюцию по итогам достижения двухпартийного соглашения.

Часть судей Верховного суда США выразила сомнения в законности пошлин, введенных президентом Дональдом Трампом. Согласно ставкам на платформе Polymarket, после проведенных слушаний вероятность того, что введенные Трампом пошлины будут оставлены в силе, оценивается всего в 26% по сравнению с примерно 50% днем ранее.

Развивающиеся рынки

Производственная активность в Китае в октябре сократилась до самого низкого уровня за шесть месяцев. Официальный индекс PMI в производственном секторе составил 49,0 против прогноза 49,6. Субиндексы производства, новых заказов, запасов сырья и занятости сократились еще сильнее. Индекс деловой активности в непромышленном секторе вырос до 50,1, чему способствовал возобновившийся рост в сфере путешествий и развлечений.

Индекс потребительских цен Китая в октябре вырос на 0,2% м/м, а в годовом выражении инфляция выросла с -0,3% г/г сразу до +0,2% г/г – максимальный уровень с января.

Российский рынок

Данные Росстата по инфляции за период с 28 октября по 5 ноября (сразу за 9 дней в связи с праздниками) показали рост цен только на 0,11%. Это позволяет рассчитывать на текущие темпы инфляции в ноябре на уровне 5% с.к.г. против 8-9% с.к.г. в октябре, когда недельная инфляция три недели выходила на уровне выше 0,2%.

Председатель Банка России Эльвира Набиуллина на пленарном заседании Госдумы сообщила, что стимулы к выходу на рынок акций должны быть сильнее, чем для развития в кредит. В условиях дефицита рабочих рук экономика предложения – это про эффективность и производительность, про перераспределение ресурсов в наиболее эффективные секторы.

Ключевые события и взгляд на рынки



Индикатор	Значение, 07.11	Изменение за неделю	С начала года
Валюты			
CNYRUB	11,32	0,5%	-17,4%
EURUSD	1,16	0,3%	11,7%
DXY Index	99,60	-0,2%	-8,2%
GBPUSD	1,32	0,0%	5,2%
USDCHF	0,81	0,1%	-11,2%
USDJPY	153,43	-0,4%	-2,4%
Сырьевые товары			
Нефть Brent	63,6	-1,8%	-14,8%
Золото	3999,7	-0,1%	52,4%
Серебро	48,3	-0,7%	67,4%
Медь	5,0	-3,0%	23,3%
Никель	15048,6	-1,1%	-1,8%
Алюминий	2857,0	-1,2%	12,0%
Палладий	1403,2	-3,6%	54,2%
Платина	1549,1	-1,7%	70,1%

Валютный рынок

Пара EUR/USD показала отметку 1,15. Доллар снова укрепился на фоне волны ухода от риска, вызванной опасениями по поводу затянувшейся паузы в работе правительства США.

Возобновление работы правительства США может прервать тренд на укрепление доллара, но пока тенденция на паре остается нисходящей.

Курс CNY/RUB продолжает оставаться в диапазоне 11,0-11,5. Мы по-прежнему ждем возврата пары CNY/RUB в диапазон 11,50-12,0. Этому может способствовать снижение цен на нефть, а также тот факт, что в 2026 г. Банк России сократит продажи валюты на 1,6 трлн руб., примерно в два раза против объемов 2025 г.

Сырьевые товары

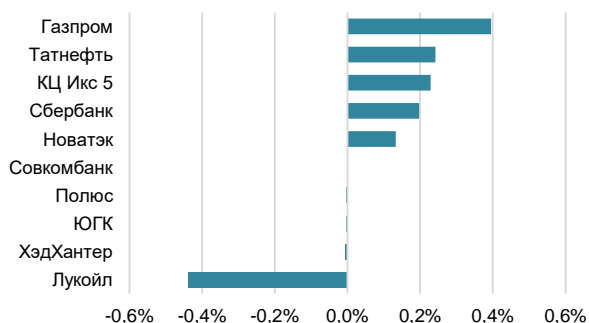
Цена золота, вероятно, заканчивает коррекцию. Цена золота нашла поддержку на отметке \$4000. Полагаем, что вместе с завершением укрепления доллара закончится снижение цены золота.

Цена нефти Brent опустилась ниже отметки \$64 после того как в выходные страны ОПЕК+ приняли решение увеличить квоты по добыче в декабре на 137 тыс. баррелей в сутки. При этом на 1 кв. 2026 г. делается пауза на увеличение квот. Однако уже принятые решения о наращивании квот со стороны ОПЕК+ вместе с прогнозируемым наращиванием добычи со стороны стран вне ОПЕК+ обеспечат на рынке нефти в 2026 году избыток, максимальный со времен пандемии.

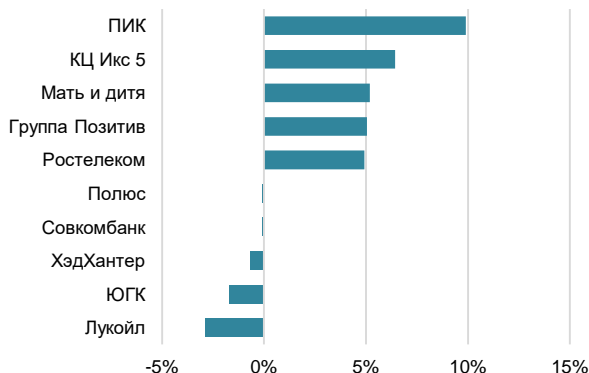
Изменение секторов в индексе МосБиржи за неделю, %



Вклад акций в Индекс МосБиржи за неделю, %



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



«Озон»: дивиденд за 9 мес. – 143,55 руб./акц.

«Озон» объявил свои первые в истории дивиденды. Совет директоров компании рекомендовал выплатить за 9 месяцев 2025 года 143,55 руб. на акцию, дивдоходность — 3,5%. Дата закрытия реестра — 22 декабря. Акционеры будут утверждать дивиденды на собрании 10 декабря.

«Полюс»: дивиденд за 3 кв. – 36 руб./акц.

Совет директоров «Полюса» рекомендовал дивиденды за 3-й квартал в размере 36 руб. на акцию, дивдоходность — 2%. Дата закрытия реестра — 22 декабря. Акционеры будут утверждать дивиденд на собрании 10 декабря.

«Европлан»: дивиденд за 9 мес. – 58 руб./акц.

Совет директоров «Европлана» рекомендовал дивиденды за 9 месяцев 2025 года в размере 58 руб. на акцию, дивдоходность — 10%. Дата закрытия реестра — 15 декабря. Акционеры будут утверждать дивиденд на собрании 4 декабря.

«Акрон»: дивиденд за 9 мес. – 189 руб./акц.

Совет директоров «Акрона» рекомендовал дивиденды за 9 месяцев 2025 года в размере 189 руб. на акцию, дивдоходность — 1%. Дата закрытия реестра — 9 декабря. Акционеры будут утверждать дивиденд на собрании 28 ноября.

«ДОМ.РФ»: чистая прибыль за 9 мес. +7% г/г

Чистая прибыль ДОМ.РФ за 9 мес. 2025 г. составила 62,3 млрд руб., увеличившись на 7% г/г. Рентабельность капитала (ROE) — 21,0% против 20,3% за 1-е полугодие и 18,7% за 2024 год. Чистая процентная маржа без учёта секьюритизированных активов увеличилась до 3,7% против 3,2% за 2024 год. Стоимость риска осталась на минимальном уровне 0,6%, на 0,1 п.п. выше прошлого года. Коэффициент расходов к доходам снизился до 25,4%, обновив исторический минимум.

На прошлой неделе торговая активность на вторичном рынке ОФЗ заметно снизилась: среднедневной оборот упал до 20 млрд руб. (неделей ранее — 30 млрд руб., двумя неделями ранее — 44 млрд руб.).

Спред между 10- и 2-летними ОФЗ вырос до 103 бп (+18 бп за неделю), приблизившись к годовому максимуму. Доходности коротких бумаг в среднем снизились на 20 бп, а у ОФЗ-26212 (YTM 13,94 %), становящегося 2-летним бенчмарком, падение составило 29 бп (+0,6 пп).

При этом снижение доходностей коротких ОФЗ, по всей видимости, не связано с пересмотром рыночных ожиданий по ключевой ставке — хотя свопы начали учитывать уровень 16,00 % на конец года вместо прежних 16,50 %.

В прошлую среду аукционы Минфина не проводились из-за сокращённой рабочей недели. ОФЗ-26252 (YTM 14,95 %) показал слабую динамику: за неделю он подешевел на 0,1 пп, а его доходность выросла на 1 бп; теперь выпуск торгуется с премией около 10 бп к кривой, хотя ранее из-за низкой ликвидности шёл с дисконтом.

12 ноября предстоит погашение ОФЗ-26229 на 449,2 млрд руб. Вероятно, часть инвесторов уже переложилась в другие короткие выпуски — это поддержало короткие ставки и усилило наклон кривой. Ожидается, что на ближайшем аукционе Минфин предложит один из коротких выпусков (например, ОФЗ-26237 с погашением в марте 2029 г.), чтобы облегчить переразмещение средств из погашаемого выпуска.

Квартальный план заимствований выполнен на 61 %; для его закрытия Минфину достаточно размещать по 85 млрд руб. в неделю. Однако с учётом увеличенного годового плана (поправки к бюджету прошли первое чтение) требуется привлечь около 130 млрд руб. еженедельно через ОФЗ с фиксированным купоном. Основную часть дополнительных заимствований (около 2 трлн руб.) планируется покрыть за счёт флоутеров.

Понедельник, 10 октября

- «Озон» опубликует финансовые результаты по МСФО за 3 квартал 2025 года
- «Группа Позитив» опубликует финансовые результаты по МСФО за 9 месяцев 2025 года
- VEON опубликует финансовые результаты по МСФО за 3 квартал 2025 года

Вторник, 11 октября

- «Озон»: ожидается начало торгов акциями МКПАО «Озон» на Мосбирже
- «Аэрофлот» опубликует финансовые результаты за октябрь месяц 2025 года

Среда, 12 октября

- «Татнефть»: совет директоров по вопросу дивидендов за 9 месяцев 2025 года
- Росстат опубликует данные об оценке индекса потребительских цен с 6 по 10 ноября
- «Сбербанк» опубликует финансовые результаты по РСБУ за октябрь месяц 2025 года

Четверг, 13 октября

- МТС опубликует финансовые результаты по МСФО за 9 месяцев 2025 года
- МТС Банк опубликует финансовые результаты по МСФО за 3 квартал 2025 года
- «Ростелеком» опубликует финансовые результаты по МСФО за 3 квартал 2025 года
- США: индекс потребительских цен за октябрь

Пятница, 14 октября

- «Совкомфлот» опубликует финансовые результаты по МСФО за 3 квартал 2025 года
- «Совкомбанк» опубликует финансовые результаты по МСФО за 3 квартал 2025 года
- «Хэдхантер» опубликует финансовые результаты за 3 квартал 2025 года
- «Интер РАО» опубликует финансовые результаты по МСФО за 3 квартал 2025 года
- Россия: индекс потребительских цен за октябрь

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