



Еженедельный обзор

Еженедельный обзор

1 Ключевые события и взгляд на рынки

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

2 Рынок акций

- Банк «Санкт-Петербург»: чистая прибыль -79% г/г
- «Фикс Прайс» собирается провести обратный сплит
- «Хендерсон»: теплая погода замедлила рост выручки

3 Рынок облигаций

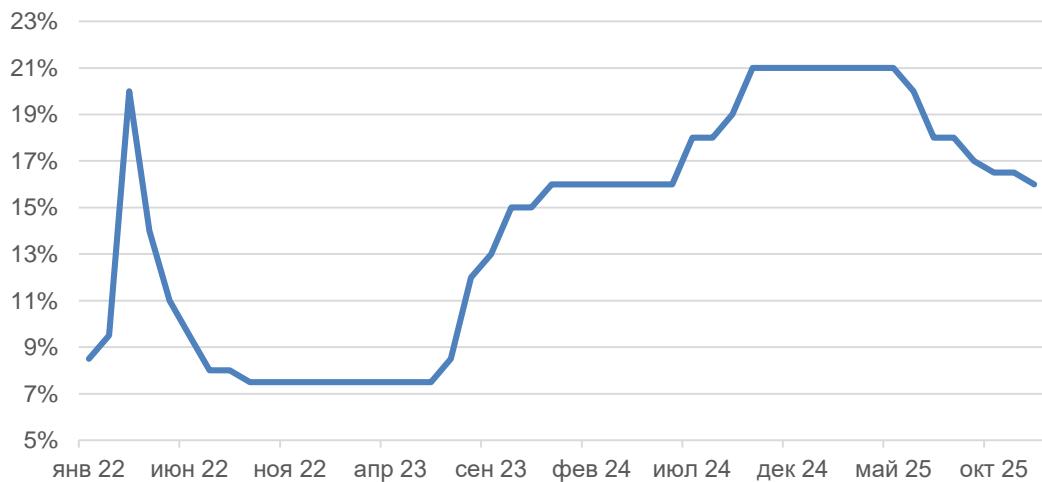
- Итоги минувшей недели
- Первичный рынок ОФЗ

4 Предстоящие события

График недели

— Ключевая ставка Банка России, %

Банк России понизил 19 декабря ключевую ставку с 16,5% до 16,0%



Источник: Банк России

Ключевые события и взгляд на рынки



Индикатор	Значение, 19.12	Изменение за неделю	С начала года
Акции			
MOEX Russia	2743,1	0,1%	-4,9%
RTS (USD)	1070,5	-1,1%	19,9%
S&P 500	6834,5	0,1%	16,2%
NASDAQ Composite	23307,6	0,5%	20,7%
STOXX Europe 600 (EUR)	587,5	1,6%	15,9%
SSE Composite (Shanghai)	5932,3	0,3%	17,5%
MSCI Emerging Markets	1368,5	-1,5%	27,3%
MSCI World	4413,8	0,1%	19,1%

Развитые рынки

Рынок труда США ослабился. Министерство труда США опубликовало статистику по занятости, из-за прошедшего шатдауна — сразу за два месяца. В ноябре прирост рабочих мест составил 64 тыс. против прогноза 50 тыс., а в октябре сокращение составило 105 тыс. При этом уровень безработицы вырос с 4,4% до 4,6% против прогноза 4,5%.

Индекс потребительских цен США в ноябре составил 2,7% г/г против прогноза 3,1% г/г и 3,0% г/г в сентябре. Все же инфляция остается выше цели ФРС в 2% и вряд ли будет снижаться дальше, учитывая, что ставка ФРС понижена уже трижды в этом году.

Развивающиеся рынки

В ноябре китайская экономика продолжила замедляться. Промышленное производство Китая в ноябре сократило годовой темп роста с 4,9% г/г до 4,8% г/г против прогноза 5,0% г/г — самый низкий темп роста за 14 месяцев. Розничные продажи сократили годовой темп роста с 2,9% г/г сразу до 1,3% г/г против прогноза 3,0% г/г — худшее значение за 32 месяца.

Российский рынок

Банк России понизил ключевую ставку с 16,5% до 16,0% - некоторые участники рынка ожидали большего шага на фоне резко снизившихся темпов текущей инфляции. Глава ЦБ Эльвира Набиуллина заявила, что по одному месяцу низкой инфляции преждевременно судить о том, разовое это замедление или проявление долговременной тенденции. ЦБ сослался на предстоящее с нового года повышение НДС, а также на дополнительную индексацию тарифов на жилищно-коммунальные и другие регулируемые услуги. ЦБ опасается, что повышение НДС может затрагивать широкий круг товаров и услуг, и поэтому может повлиять на инфляционные ожидания, которые выросли за последние два месяца. Также ЦБ отметил, что снижение инфляции в последние недели могло стать следствием того, что отдельные предприятия продают складские запасы. То есть дезинфляционный эффект может быть временным. Следующее заседание Банка России состоится 13 февраля 2026 года.

Банк России подал исковое заявление к депозитарию Euroclear о взыскании причиненных ЦБ убытков в Арбитражный суд города Москвы. ЦБ указывает, что действиями Euroclear Банку России был причинен вред, обусловленный невозможностью распоряжаться принадлежащими ЦБ денежными средствами и ценными бумагами.

Ключевые события и взгляд на рынки



Индикатор	Значение, 19.12	Изменение за неделю	С начала года
Валюты			
CNYRUB	11,3	0,6%	-17,5%
EURUSD	1,17	-0,3%	13,1%
DXY Index	98,6	0,2%	-9,1%
GBPUSD	1,3	0,1%	6,9%
USDCHF	0,8	-0,1%	-12,3%
USDJPY	157,8	1,2%	0,4%
Сырьевые товары			
Нефть Brent, \$ за барр.	60,5	-1,1%	-19,0%
Золото, \$ за тр. унцию	4338,6	0,8%	65,3%
Серебро, \$ за тр. унцию	67,2	8,3%	132,7%
Медь, \$ за 25 тыс. фунтов	5,5	2,8%	37,1%
Никель, \$ за тонну	14760,6	1,3%	-3,7%
Алюминий, \$ за тонну	2958,9	2,8%	16,0%
Палладий, \$ за тр. унцию	1786,9	15,8%	96,4%
Платина, \$ за тр. унцию	2018,6	14,0%	121,7%

Валютный рынок

Пара EUR/USD остается в районе 1,17-1,18. Пара достигала отметки 1,18 после данных, показавших рост уровня безработицы. Мы полагаем, что курс доллара будет расти в ближайшие месяцы, так как ожидаемая нами длительная пауза в снижении ставки ФРС, которую рынки сейчас не закладывают, приведет к значительному сворачиванию аппетитов к риску.

Курс CNY/RUB достигал отметки 11,3. Курс рубля начал ослабляться, начав реагировать на снижение цен на нефть, начал отыгрывать предстоящее во следующем году сокращение продаж валюты со стороны ЦБ. Полагаем, что в декабре курс рубля еще будет удерживаться от сильного падения из-за выросших объемов продаж валюты по бюджетному правилу, но уже в январе падение рубля ускорится, особенно в связи с тем, что в праздничные дни, когда биржа будет работать, ЦБ будет отсутствовать на рынке.

Сырьевые товары

Цена золота продолжила рост. Цена золота снова превысила отметку \$4300, но закрыла неделю ниже исторического максимума. Мы полагаем, что цена золота значительно превышает свою долгосрочную справедливую цену, но краткосрочно золото может продолжить рост пока продолжается рост аппетитов к риску.

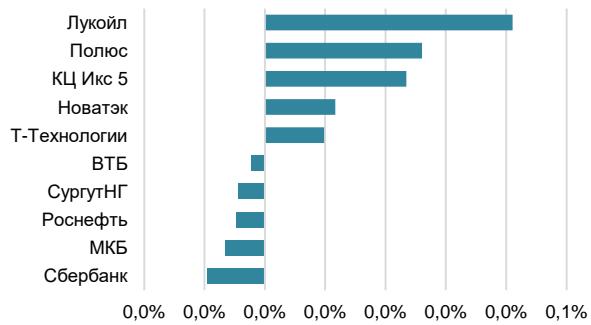
Цена нефти Brent опустилась ниже отметки \$60. Цена Brent продолжает снижаться. Рынок больше обращает внимания на завершение автомобильного сезона в Северном полушарии, чем геополитические риски для поставок нефти. Ждем, что на фоне растущего избытка на рынке нефти цена упадет до \$55 в ближайшие недели.

РЫНОК АКЦИЙ

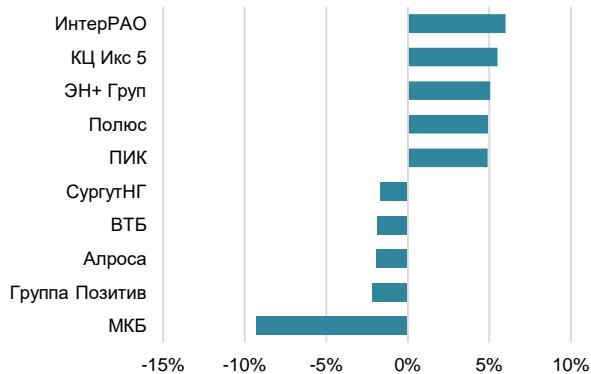
Изменение секторов в индексе МосБиржи за неделю, %



Вклад акций в Индекс МосБиржи за неделю, %



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



Банк «Санкт-Петербург»: чистая прибыль -79% г/г

Банк «Санкт-Петербург» опубликовал результаты по РСБУ за ноябрь 2025 года, согласно которым выручка составила 7,1 млрд руб. (-13,7% г/г), операционные расходы — 2,7 млрд (+55,6% г/г), чистая прибыль — 1,2 млрд руб. (-79,0% г/г), рентабельность капитала — 6,7% (против 19,6% за 11 месяцев 2025 года). Рентабельность падает уже несколько месяцев. Прежде всего это связано с уменьшением чистого процентного дохода и дохода от операций на финансовых рынках из-за снижения процентных ставок. Также произошел рост отчислений в резервы и рост операционных расходов.

«Фикс Прайс» собирается провести обратный сплит

Совет директоров «Фикс Прайс» предложил собранию акционеров провести обратный сплит обыкновенных акций с коэффициентом 1000:1. Собрание акционеров по этому вопросу пройдет 21 января. В случае положительного решения цена акции компании изменится с 0,6 до 600 руб. Те, кто будут владеть количеством акций, не кратным 1000, могут остаться с неликвидными дробными долями.

«Хендерсон»: теплая погода замедлила рост выручки

«Хендерсон» опубликовал операционные результаты за 11 месяцев 2025 года. Совокупная выручка выросла на 16,7% г/г и достигла 21 млрд руб. Выручка в ноябре 2025 года выросла на 10,1% к ноябрю 2024 года и составила 2,2 млрд руб. Снижение темпов роста в ноябре компания связывала с аномально теплой бесснежной погодой в центральном регионе, отложившей пик спроса на теплую зимнюю одежду.

РЫНОК облигаций

На вторичном рынке не сложилось единого тренда за неделю: колебания цен, вызванные решением ЦБ по ключевой ставке в пятницу и публикацией инфляционной статистики в среду, в итоге нивелировали друг друга — средневзвешенные доходности бумаг практически не изменились.

При этом выпуски с погашением через два года заметно выросли в доходности (на 15–40 бп), из-за чего спред между 2- и 10-летними бумагами сократился до 55 бп (на 16 бп). Дневной оборот оставался средним — 32,6 млрд рублей, причём две трети сделок пришлись на длинные бумаги, треть — на среднесрочные.

На прошлой неделе Минфин разместил ОФЗ на 126,6 млрд рублей по номиналу (в чистых ценах — 110,4 млрд рублей). Квартальный план выполнен на 93 %, а с начала года привлечено 6,71 трлн рублей, что составляет 96 % годового плана.

В ходе аукционов разместили 13-летний ОФЗ-26253 на 26,6 млрд рублей при спросе 59,3 млрд рублей; дополнительно продали бумаги ещё на 10,3 млрд рублей. Цена отсечения составила 93,43 пп с доходностью к погашению (YTM) 14,61 % — на 2 бп выше рынка.

Затем разместили 5-летний ОФЗ-26251: основной объём — 82,3 млрд рублей при спросе 133,1 млрд рублей, дополнительно — ещё 7,4 млрд рублей. Цена отсечения достигла 84,63 пп, YTM — 14,56 % (также с премией 2 бп).

Предстоящие события



Понедельник, 22 декабря

- «Авангард» последний день торгуется с дивидендом за 9 месяцев 2025 года, выплата — ₽16,1 на акцию, дивдоходность — 2,34%
- ДОМ.РФ опубликует финансовые результаты по МСФО за ноябрь 2025 года
- Великобритания: ВВП за 3-й квартал 2025 года

Вторник, 23 декабря

- «Роснефть» проведёт ВОСА по вопросу выплаты дивидендов за 9 месяцев 2025 года
- «Озон Фармацевтика» проведёт ВОСА по вопросу выплаты дивидендов за 9 месяцев 2025 года
- «Газпром» проведёт заседание совета директоров, на повестке — вопросы об итогах работы в 2025 году, о проектах инвестиционной программы и бюджета на 2026 год
- США: ВВП за 3-й квартал 2025 года

Среда, 24 декабря

- «Татнефть» проведёт ВОСА по вопросу выплаты дивидендов за 9 месяцев 2025 года
- «ЭсЭфАй» последний день торгуется с дивидендом за 9 месяцев 2025 года, выплата — ₽902 на акцию, дивдоходность — 50,06%
- «Мечел» проведёт ВОСА, на повестке — голосование по крупной сделке

Предстоящие события



Четверг, 25 декабря

- «НПО Наука» последний день торгуется с дивидендом за 9 месяцев 2025 года, выплата — ₽4,07 на акцию, дивдоходность — 0,84%
- «ЕвроТранс» проведёт ВОСА по вопросу утверждения дивидендов за 9 месяцев 2025 года
- «Т-Технологии» проведёт ВОСА по вопросу утверждения дивидендов за 9 месяцев 2025 года
- «Сургутнефтегаз» опубликует финансовые результаты по РСБУ за 9 месяцев 2025 года
- Католическое Рождество, закрыты биржи США, Гонконга, Германии, Великобритании и др.

Пятница, 26 декабря

- Группа ВТБ опубликует финансовые результаты по МСФО за 11 месяцев 2025 года

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 такие 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