

Еженедельный обзор

29.12.2025

1 Ключевые события и взгляд на рынки

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

2 Рынок акций

- Альфа-Банк предложит ofertу миноритариям «Европлана»
- «Газпром» понизил прогноз по EBITDA
- «Мечел» снизил нагрузку на свой денежный поток
- «Норникель» увеличит капиталовложения
- ДОМ.РФ – прибыль за 11 мес. +21% г/г
- Застройщикам вернут штрафы за просрочку
- АКРА понизила рейтинг «Самолета»

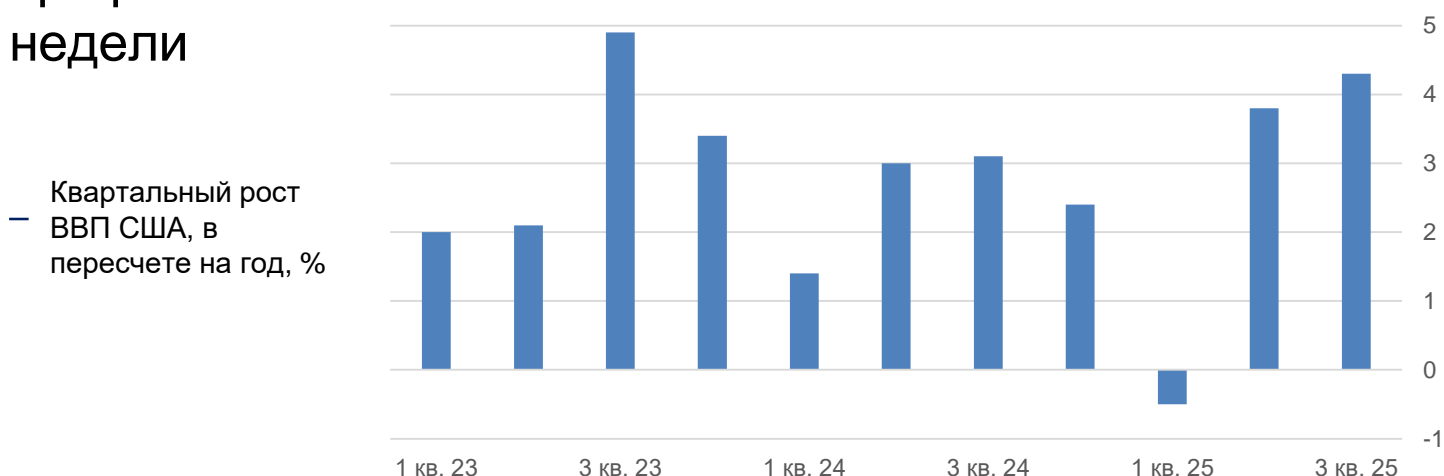
3 Рынок облигаций

- Итоги минувшей недели
- Первичный рынок ОФЗ

4 Предстоящие события

График недели

В 3 кв. 2025 г. рост экономики США оказался самым высоким за 2 года



Источник: investing.com

Ключевые события и взгляд на рынки



Индикатор	Значение, 26.12	Изменение за неделю	С начала года
Акции			
MOEX Russia	2754,9	0,4%	-4,4%
RTS (USD)	1117,0	4,3%	25,1%
S&P 500	6929,9	1,4%	17,8%
NASDAQ Composite	23593,1	1,2%	22,2%
STOXX Europe 600 (EUR)	588,7	0,2%	16,1%
SSE Composite (Shanghai)	6065,1	2,2%	20,1%
MSCI Emerging Markets	1397,4	2,1%	30,0%
MSCI World	4473,2	1,3%	20,7%

Развитые рынки

Рост ВВП США в 3-м квартале по первой оценке, составил 4,3% годовых против прогноза в 3,3% годовых и 3,8% годовых во 2-м квартале. Отметим, что 3-й квартал не был затронут шатдауном, который начался 1-го октября.

Развивающиеся рынки

Прибыль в промышленности Китая за январь–ноябрь 2025 года достигла 6,63 трлн юаней (\$0,94 трлн.), показав рост на 0,1% в годовом выражении. Темп роста снизился против 1,9% г/г за 10 месяцев 2025 г.

Наибольший рост прибыли показали компании компьютерной техники и связи – в размере 15% г/г, а также коммунальные услуги – 11,8% г/г, цветная металлургия – 11,8% г/г. Резкое падение прибыли произошло в угольной отрасли, на 47,3% г/г, прибыль также упала в нефтегазовом секторе, на 13,6% г/г, в текстильной промышленности на 8,2% г/г.

Российский рынок

Банк России объявил, что 1 полугодие 2026 года будет продавать в части нерегулярных операций валюты на 4,62 млрд руб. в день против 8,94 млрд руб. в день во 2 полугодии 2025 года. Это означает, что суммарно, с учётом операций по бюджетному правилу, с 12 по 15 января 2026 года ЦБ будет осуществлять продажу валюты в объёме 10,22 млрд руб. в день против 14,54 млрд руб. в день в декабре. Однако уже с 16 января объёмы продаж снова вырастут, так как цена российской нефти в декабре заметно упала по сравнению с ноябрём.

В ноябре рост кредита в экономике немного замедлился. Требования банковской системы к экономике за месяц с поправкой на валютную переоценку выросли на 2,3 трлн руб. (до 157,2 трлн руб.) против прироста на 2,8 трлн руб. м/м в октябре. Практически все снижение объясняется менее активным ростом корпоративного кредитования – требования к организациям выросли на 2,1 трлн руб. м/м (до 117,3 трлн руб.) против +2,5 трлн руб. месяцем ранее. Замедлился рост как рублевого, так и валютного корпоративного кредитования. Прирост кредита населению в ноябре был равен 0,2 трлн руб. (до 39,9 трлн) – чуть меньше, чем в октябре.

Ключевые события и взгляд на рынки



Индикатор	Значение, 26.12	Изменение за неделю	С начала года
Валюты			
CNYRUB	11,3	0,0%	-17,5%
EURUSD	1,18	0,5%	13,7%
DXY Index	98,0	-0,6%	-9,7%
GBPUSD	1,4	0,9%	7,9%
USDCHF	0,8	-0,7%	-13,0%
USDJPY	156,6	-0,8%	-0,4%
Сырьевые товары			
Нефть Brent, \$ за барр.	60,6	0,3%	-18,8%
Золото, \$ за тр. унцию	4532,6	4,5%	72,7%
Серебро, \$ за тр. унцию	79,2	17,9%	174,2%
Медь, \$ за 25 тыс. фунтов	5,8	6,0%	45,3%
Никель, \$ за тонну	15631,4	5,9%	2,0%
Алюминий, \$ за тонну	2957,0	-0,1%	15,9%
Палладий, \$ за тр. унцию	2023,3	13,2%	122,3%
Платина, \$ за тр. унцию	2471,4	22,4%	171,4%

Валютный рынок

Пара EUR/USD остается у верхней границы диапазона в 1,17-1,18. За 3 кв. вышли сильные данные по ВВП США, что говорит в пользу возможной паузы в снижении ключевой ставки со стороны ФРС. Однако это не оказало большой поддержки доллару.

Курс CNY/RUB упал обратно близко к 11,0. Курс рубля вырос после того как Банк России снизил ставку меньше, чем можно было ожидать, исходя из последних данных по инфляции. Ждем, что в январе рубль вернется к падению. Во-первых, так как в праздничные дни, когда биржа будет работать, ЦБ будет отсутствовать на рынке. А 12-15 января, когда ЦБ уже будет присутствовать на рынке, он будет продавать валюты меньше, чем в декабре.

Сырьевые товары

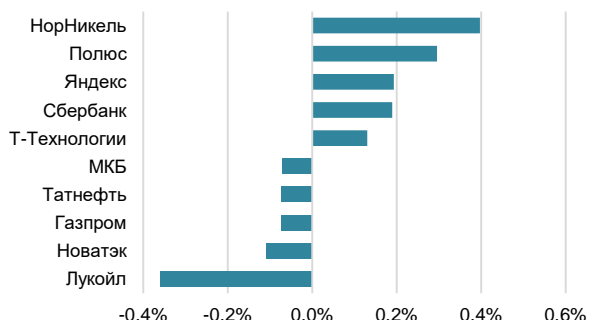
Цена золота обновила исторический максимум, превысив отметку \$4500. Слабость доллара оказывает дополнительную поддержку стоимости золота.

Цена Brent на неделе превышала отметку \$62 на фоне ареста США уже второго за последние недели танкера, везущего нефть из Венесуэлы. Однако новости о том, что большинство работающих с Венесуэлой танкеров успешно продолжают загружать нефть в Венесуэле, вызвали откат цены обратно.

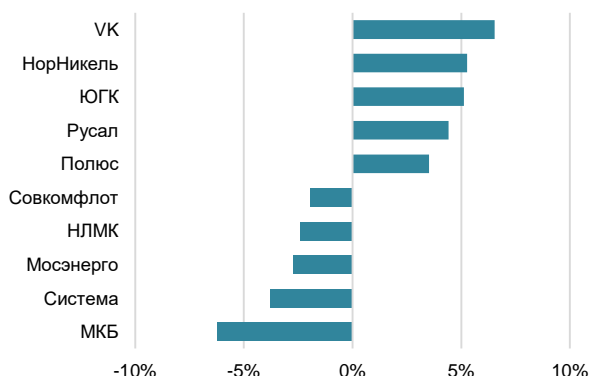
Изменение секторов в индексе МосБиржи за неделю, %



Вклад акций в Индекс МосБиржи за неделю, %



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



Альфа-Банк предложит оферту миноритариям «Европлана»

Альфа-Банк сообщил, что закрыл сделку по покупке крупнейшего независимого автолизингового оператора «Европлан» и в установленный законом срок направит миноритарным акционерам «Европлана» официальное предложение о выкупе их акций. Установленный законом срок — 35 дней. Цена приобретаемых ценных бумаг на основании обязательного предложения не может быть ниже их средневзвешенной цены, определенной по результатам торгов за шесть предыдущих месяцев. Средняя цена за 6 месяцев сейчас составляет около 590 руб.

«Газпром» понизил прогноз по EBITDA

Заместитель председателя правления «Газпрома» Фамил Садыгов сообщил, что из-за укрепления рубля к доллару и снижения цен на энергоресурсы, EBITDA группы в 2025 году ожидается на уровне 2,8 трлн руб. Ранее Садыгов озвучивал оценку в 2,9 трлн руб.

«Мечел» снизил нагрузку на свой денежный поток

«Мечел» договорился с банками о снижении нагрузки на денежный поток в 2025-2026 годах на сумму 132 млрд руб. Новость положительна для компании, но является продолжением тренда последних 10 лет — компания периодически производит реструктуризацию долга.

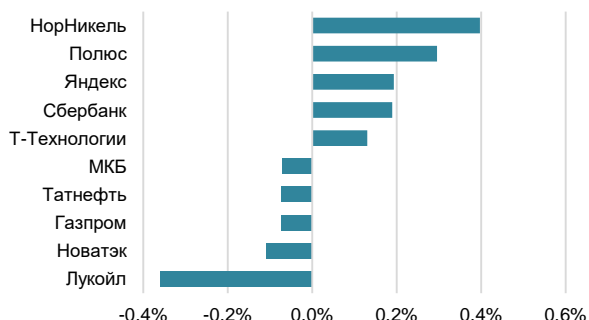
«Норникель» увеличит капиталовложения

Совет директоров «Норникеля» утвердил бюджет на 2026 год. Капитальные вложения запланированы в размере около 240 млрд руб. против запланированных на 2025 год 215 млрд руб. Рост капитальных расходов снижает вероятность выплат дивидендов за 2025 год или их потенциальный размер.

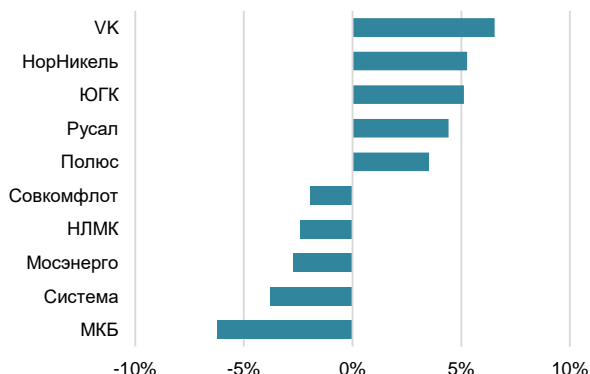
Изменение секторов в индексе МосБиржи за неделю, %



Вклад акций в Индекс МосБиржи за неделю, %



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



ДОМ.РФ – прибыль за 11 мес. +21% г/г

ДОМ.РФ опубликовал вторую операционную отчетность после IPO — за 11 месяцев 2025 года, согласно которой чистая прибыль составила 78,5 млрд руб. (+21% г/г против 11 мес. 2024 г.), активы — 6,24 трлн руб. (+12% с начала года), рентабельность капитала (ROE) — 21% (против 18,7% в 2024 году), чистая процентная маржа — 3,6% (против 3,2% в 2024 году).

Застройщикам вернут штрафы за просрочку

Правительство РФ не будет продлевать мораторий на штрафы для застройщиков, которые не успели сдать жилье в срок, заявил премьер-министр Михаил Мишустин. Мораторий вводился как мера поддержки строительной отрасли в 2022 году и на текущий момент действует до конца 2025 года. Во время действия моратория участники долевого строительства не могут требовать через суд выплаты неустойки за перенос сроков сдачи домов и выдачи ключей.

АКРА понизила рейтинг «Самолета»

Рейтинговое агентство АКРА понизило кредитный рейтинг ГК «Самолёт» и облигаций компании до уровня A-, сохранив стабильный прогноз. До этого группа «Самолёт» перенесла размещение двух выпусков облигаций совокупным объемом 5 млрд руб. до стабилизации ситуации на рынке.

На вторичном рынке ОФЗ в течение недели наблюдалась преимущественно коррекционная динамика котировок. Наибольшее падение цен произошло в четверг — оно стало реакцией на опубликованные в среду данные по инфляции: за неделю рост цен составил 0,20% н/н (4,0% с. к. г.), что немного превысило ожидания экономистов, хотя и осталось близким к историческому минимуму для этого периода.

По итогам недели кривая доходностей сдвинулась вверх на 20–40 бп н/н по большинству сегментов, за исключением коротких бумаг, которые почти не торговались (их средний дневной оборот — менее 1,0 млрд руб. при общем обороте в 20,0 млрд руб.). Доходности сократились на 15–40 бп н/н, а для длинных выпусков установились в диапазоне 14,5–14,8%. Спред между 2- и 10-летними выпусками увеличился на 34 бп н/н, достигнув 89 бп. Особую активность показали флоутеры: их средний дневной оборот достиг 23,8 млрд руб., а котировки выросли на 0,1–0,3 пп н/н (в терминах z-спреда к RUONIA — преимущественно до –10 бп н/н).

В последний аукционный день 2025 года Минфин разместил ОФЗ на 90,1 млрд руб. по номиналу (в чистых ценах — 81,4 млрд руб.). По оценкам, годовой план заимствований выполнен на 99,5% (с учётом возможной корректировки на объём ОФЗ в юанях, привлечённых сверх установленного лимита).

На первом аукционе предлагался 8-летний фиксированный выпуск ОФЗ-26252. При спросе в 86,4 млрд руб. было продано 69,2 млрд руб. бумаг из доступных 70,3 млрд руб. Цена отсечения составила 91,15 пп, что соответствует доходности 14,93% (премия 6 бп).

На завершающем аукционе года размещался 12-летний фиксированный выпуск ОФЗ-26250. Основной объём размещения достиг 20,7 млрд руб. по номиналу, а на дополнительном размещении привлекли ещё 0,3 млрд руб. При спросе в 31,5 млрд руб. цена отсечения установилась на уровне 87,16 пп, что дало доходность 14,82% (премия 7 бп).

Минфин также обнародовал график аукционов и индикативный план заимствований на I квартал 2026 года. Теперь показатели публикуются «в деньгах», а не в номинале, что упрощает сопоставление с годовым планом. В первом квартале запланировано 11 аукционов с размещением бумаг на 1,2 трлн руб. в чистых ценах (примерно 1,4 трлн руб. в номинальном выражении). Из этой суммы 400 млрд руб. планируется привлечь за счёт ОФЗ со сроком погашения до 10 лет, а 800 млрд руб. — за счёт более долгосрочных выпусков.

Понедельник, 29 декабря

- ММЦБ последний день торгуется с дивидендом за 9 месяцев 2025 года, выплата - 3 руб. на акцию (див. доходность - 2,52%)
- «Светофор» последний день торгуется с дивидендом за 2024 год, выплата - 0,1 руб. на акцию (див. доходность - 0,63%)
- «Лукойл» проведет ВОСА по вопросу дивидендов за 9 месяцев 2025 г.
- «Европейская Электротехника» проведет ВОСА по вопросу дивидендов за 9 месяцев 2025 г.
- «Эталон» проведет ГОСА. Совет директоров ранее рекомендовал не объявлять дивиденды за 2024 г.
- МКПАО «ЮМГ» проведет заседание совета директоров. В повестке предложение ВОСА увеличить уставный капитал путем размещения дополнительных акций посредством закрытой подписки

Вторник, 30 декабря

- США: Публикация протоколов FOMC

Среда, 31 декабря

- Торги на Мосбирже не проводятся. Праздничный день

Предстоящие события



Четверг, 1 января

- Торги на Мосбирже не проводятся.
Праздничный день

Пятница, 2 января

- Торги на Мосбирже не проводятся.
Праздничный день

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