

Еженедельный обзор

20.04.2026

1 Ключевые события и взгляд на рынки

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

2 Рынок акций

- Х5: выручка в 1 кв. выросла на 11,3% г/г
- АФК «Система»: чистый убыток в 2025 г. - 232 млрд рублей
- ДОМ.РФ: дивиденд 246,88 рублей на акцию
- МКБ оценил свои акции в 10,35 рублей за штуку для реорганизации

3 Рынок облигаций

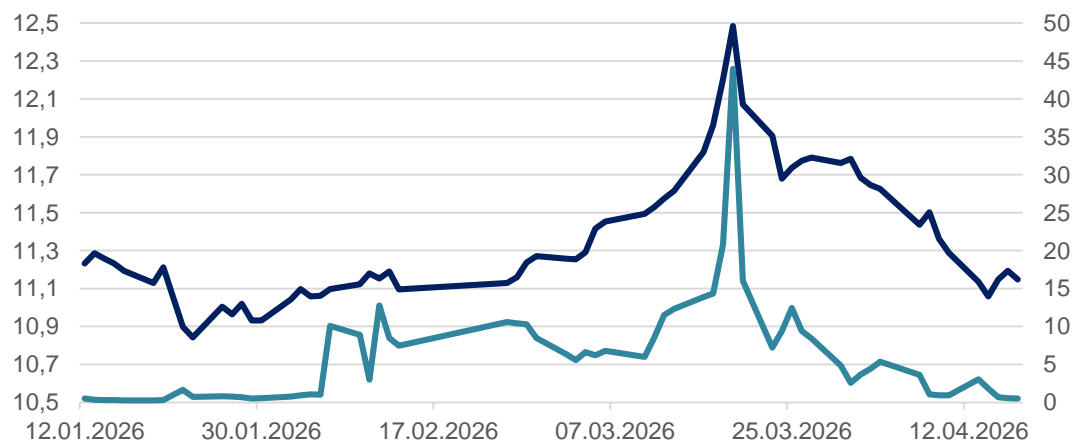
- Итоги минувшей недели
- Первичный рынок ОФЗ

4 Предстоящие события

График недели

Курс CNY/RUB снизился близко к 11,0 на фоне возврата ставок в юанях к нулевым значениям

— Курс CNY/RUB (шкала слева)
— Ставка юаневого денежного рынка (RUSFARCNY)



Источник: Банк России, Мосбиржа

Ключевые события и взгляд на рынки



Индикатор	Значение, 17.04	Изменение за неделю	С начала года
Акции			
Индекс Мосбиржи	2723,9	-0,1%	-1,5%
Индекс РТС	1128,3	1,2%	1,3%
S&P 500	7126,1	4,5%	3,3%
NASDAQ Composite	24468,5	6,8%	4,5%
STOXX Europe 600 (EUR)	626,6	1,9%	5,7%
SSE Composite (Shanghai)	6150,3	2,0%	1,8%
MSCI Emerging Markets	1597,1	3,2%	13,9%
MSCI World	4650,4	3,9%	4,3%

Развитые рынки

МВФ понизил прогноз роста мировой экономики в 2026 г. с 3,3% до 3,1% из-за конфликта на Ближнем Востоке. Прогноз роста экономики США понижен с 2,4% до 2,3%, еврозоны – понижен с 1,3% до 1,1%, Китая – с 4,5% до 4,4%, России – с 1,4% до 1,1%.

Развивающиеся рынки

Рост ВВП Китая в 1 кв. составил 5,0% г/г против прогноза 4,8% г/г и 4,5% г/г в 4 кв. 2025 г. Экономика Китая показала ускорение роста, не отреагировав на последствия конфликта на Ближнем Востоке.

Промышленное производство Китая в марте замедлило рост с 6,3% г/г до 5,7% г/г (прогноз был 5,4% г/г). Розничные продажи Китая в марте замедлили рост с 2,8% г/г до 1,7% (прогноз 2,4% г/г).

Российский рынок

Министр финансов Антон Силуанов заявил, что правительство рассматривает возможность более быстрого возобновления операций на валютном рынке в рамках бюджетного правила. Причем, по словам Силуанова, “правительство определится с этой частью в ближайшее время”. В таких условиях нельзя исключать того, что уже в мае операции по бюджетному правилу будут возобновлены.

Согласно отчёту Банка России, инфляционные ожидания в России снизились с мартовских 13,4% до 12,9% в апреле — это минимальный уровень с октября 2025 года. Наблюдаемая инфляция снизилась с 15,6% до 14,6%. Более низкие инфляционные ожидания увеличивают шансы на очередное снижение ключевой ставки Банком России на заседании 24 апреля.

Ключевые события и взгляд на рынки



Индикатор	Значение, 17.04	Изменение за неделю	С начала года
Валюты			
CNYRUB	11,1	-1,1%	-1,0%
EURUSD	1,17	0,1%	-0,1%
DXY Index	98,1	-0,6%	-0,1%
GBPUSD	1,3	0,2%	0,1%
USDCHF	0,8	-0,9%	-1,2%
USDJPY	158,9	-0,3%	1,1%
Сырьевые товары			
Нефть Brent, \$ за барр.	90,4	-5,1%	46,0%
Золото, \$ за тр. унцию	4830,4	1,7%	11,1%
Серебро, \$ за тр. унцию	80,8	6,5%	5,6%
Медь, \$ за тонну	13342,3	3,8%	5,3%
Никель, \$ за тонну	18025,0	4,8%	7,4%
Алюминий, \$ за тонну	3557,0	1,3%	19,1%
Палладий, \$ за тр. унцию	1600,8	3,9%	-7,3%
Платина, \$ за тр. унцию	2141,7	3,7%	-5,0%

Валютный рынок

Пара EUR/USD выростала до 1,1850 на фоне новости об открытии Ираном Ормузского пролива, но снова попала под давление на фоне срыва переговоров США и Ирана.

Курс CNY/RUB снова приблизился к отметке 11,0 на фоне возврата индикатора RUSFARCNY на нулевые значения. Новость о возможности более раннего возобновления операций по бюджетному правилу не смогла надолго ослабить рубль.

Полагаем, что рынок недооценивает этот фактор, уже в мае ЦБ может перейти к покупкам валюты в размере 20 млрд рублей в день по бюджетному правилу, это может оказать значимое влияние на курс.

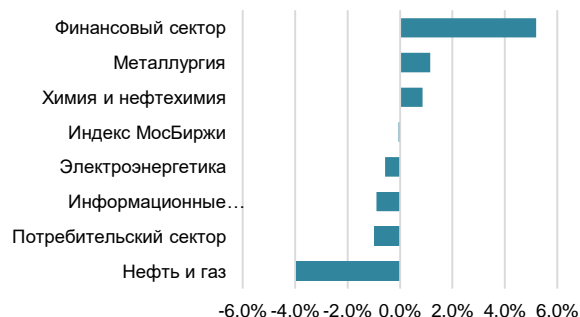
Сырьевые товары

Цена золота колеблется вокруг отметки \$4700 на фоне противоречивых геополитических новостей. Пока ситуация на Ближнем Востоке не определится, трудно делать какие-либо выводы, кроме того, что золото по-прежнему ведет себя как рискованный актив и в случае эскалации снова попадет под давление.

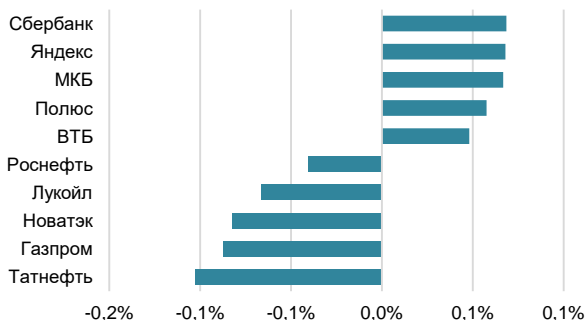
Цена Brent снижалась на 10%, почти до \$86, на новостях об открытии Ираном Ормузского пролива, но отыграла все снижение на фоне срыва переговоров США и Ирана. Ормузский пролив остался заблокированным.

По данным ОПЕК, страны-участницы организации сократили добычу в марте на 7,88 млн баррелей в сутки – означает недополучение рынком почти 250 млн баррелей. Для сравнения – страны-члены МЭА в марте объявили о продаже из резервов 400 млн барр. для стабилизации рынка.

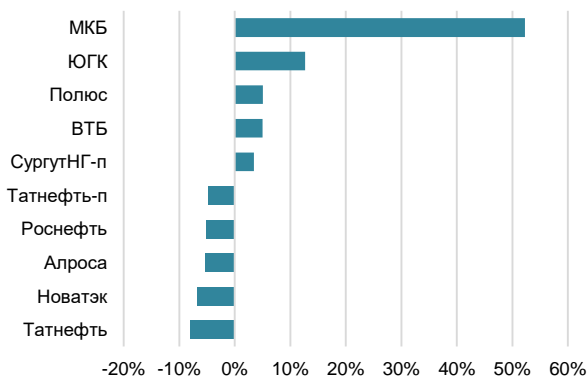
Изменение секторов в индексе МосБиржи за неделю, %



Вклад акций в Индекс МосБиржи за неделю, %



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



Х5: выручка в 1 кв. выросла на 11,3% г/г

Выручка Х5 в 1-ом квартале 2026 года составила 1,19 трлн руб. (+11,3%), число покупателей — 2,09 млн (+4,2% г/г), средний чек — 646 рублей (+7,6% г/г), число магазинов — 30 138 (+9,9% г/г). Темпы роста выручки снизились до 11,3% г/г против 15% г/г в 4-м квартале 2025 года. Компания объясняет более слабые результаты снижением продовольственной инфляции, а также общим охлаждением экономики в отчетном периоде. Финансовые результаты за 1-й квартал 2026 года будут опубликованы 29 апреля.

АФК «Система»: чистый убыток в 2025 г. - 232 млрд рублей

Выручка АФК «Система» в 2025 г. составила 1,33 трлн руб. (+8% г/г), скорр. OIBDA — 378 млрд руб. (+15% г/г), чистый убыток — 232 млрд руб. Финансовые расходы группы выросли в 1,5 раза — до 390 млрд руб. (122 млрд руб. г/г), убытки от обесценения активов составили 88 млрд руб. (рост в 11 раз г/г). АФК «Система» подтвердила планы по выходу на IPO в 2026 году гостиничного бизнеса «Космос» и медицинского бизнеса «Медси».

ДОМ.РФ: дивиденд 246,88 рублей на акцию

Набсовет ДОМ.РФ рекомендовал дивиденды за 2025 год — 246,88 рублей на акцию (дивдоходность – 10,8%). Дата закрытия реестра ещё не объявлена.

МКБ оценил свои акции в 10,35 рублей за штуку для реорганизации

МКБ сообщил о реорганизации банка и об определении цены выкупа акций. Акционеры, которые проголосуют против принятия решения или не примут участие в голосовании по данному вопросу, получают право требовать выкупа принадлежащих им ценных бумаг МКБ. Цена выкупа одной обыкновенной акции — 10,35 рублей. Дата, на которую определяются лица, имеющие право на осуществление прав по ценным бумагам эмитента — 21 апреля 2026 года.

Акции МКБ выросли за неделю более чем на 50%, став с большим отрывом лидерами роста за неделю среди бумаг, входящих в индекс Мосбиржи.

В среду на вторичном рынке ОФЗ наблюдался заметный рост — его спровоцировали успешные аукционы, заявление президента Путина о мерах стимулирования роста, данные об отсутствии роста цен и оценка ЦБ мартовского роста ИПЦ на уровне 6% с.к.г.

К концу недели вменённая в свопах на КС ставка снизилась с 14,3% до 14,1%, а вероятность снижения ключевой ставки на 100 бп выросла до 80%. Дальний сегмент кривой доходности опустился до 14,5–14,6% (снижение на 15–25 бп), спред 2–10 лет сузился до 134 бп (минус 21 бп). Особенно выделился 12-летний ОФЗ-26243: он подорожал на 1,2 пп, а его доходность (YTM) составила 14,5% (–27 бп).

Среднедневной оборот в фиксах остался на привычном уровне — 32,2 млрд руб., но распределялся неравномерно: в понедельник и пятницу объём сделок был 15–20 млрд руб., а в среду и четверг достигал 45–55 млрд руб. В торгах преобладали длинные выпуски.

На прошлой неделе аукционы по размещению ОФЗ прошли успешно: Минфин привлёк 242,4 млрд руб. (216,9 млрд руб. в терминах чистых цен), исполнив годовой и квартальный планы заимствований на 32,7%.

На первом аукционе продали 12-летний бенчмарк ОФЗ-26253: при рекордном за два месяца спросе в 207,3 млрд руб. разместили бумаг на 129,6 млрд руб. (119,5 млрд руб. в чистых ценах), а реестр отсекали по цене 92,24 пп (YTM 14,87%).

На втором аукционе разместили 8-летний ОФЗ-26244: спрос составил 140,1 млрд руб., а объём размещения — 112,8 млрд руб. (97,4 млрд руб. в чистых ценах), включая 40,1 млрд руб. на допрезращении. Цена отсечения достигла 86,30 пп (YTM 14,68%), без премии ко вводу заявок.

Понедельник, 20 апреля

- «Промомед» представит финансовые результаты по МСФО за 2025 г.

Вторник, 21 апреля

- «Европлан» опубликует операционные результаты за 1к26.
- «Северсталь» опубликует финансовые результаты по МСФО и операционные результаты за 1к26

Среда, 22 апреля

- Великобритания: индекс потребительских цен за март

Четверг, 23 апреля

- «Лукойл» проведет ГОСА по вопросу утверждения дивидендов за 2025 г.

Пятница, 24 апреля

- «Яндекс» - последний день для попадания в реестр акционеров, имеющих право на получение дивидендов за 2025 г., размер дивиденда – 110 руб./акц. (див. доходность – 2,57%)
- «Таттелеком» проведет ГОСА по вопросу утверждения дивидендов за 2025 г.
- НМТП опубликует финансовые результаты по РСБУ за 1к26.
- «Новатэк» опубликует финансовые результаты по РСБУ за 1к26
- ВК опубликует финансовые результаты по МСФО за 1к26
- «Самолет» опубликует финансовые результаты по МСФО за 2025
- «Русгидро» опубликует операционные результаты за 1к26
- Заседание Совета директоров Банка России по ключевой ставке

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