

Еженедельный обзор

13.04.2026

1 Ключевые события и взгляд на рынки

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

2 Рынок акций

- «Газпромнефть»: чистая прибыль в 4 кв. упала на 75% г/г
- ДВМП: в 2025 году выручка снизилась на 7% г/г
- «Группа Позитив»: выручка упала на 26% г/г
- «Фикс Прайс»: дивиденд 0,11 рублей на акцию
- «Полюс»: дивиденд 56,8 рублей на акцию
- «Озон»: дивиденд 70 рублей на акцию
- «ЭсЭфАй»: дивиденд 172 рублей на акцию

3 Рынок облигаций

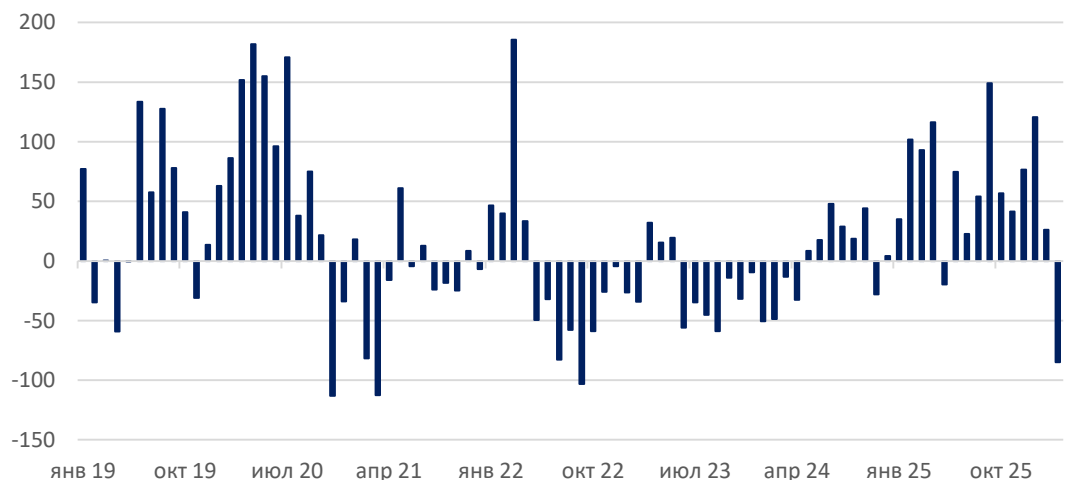
- Итоги минувшей недели
- Первичный рынок ОФЗ

4 Предстоящие события

График недели

— Ежемесячные притоки/оттоки в мировые фонды ETF на золото, тонн

В марте произошел резкий отток из мировых фондов ETF на золото



Источник: gold.org

Ключевые события и взгляд на рынки



Индикатор	Значение, 10.04	Изменение за неделю	С начала года
Акции			
Индекс Мосбиржи	2725,4	-1,3%	-1,5%
Индекс РТС	1115,4	2,3%	0,1%
S&P 500	6816,9	3,6%	-1,2%
NASDAQ Composite	22902,9	4,7%	-2,2%
STOXX Europe 600 (EUR)	614,8	3,1%	3,7%
SSE Composite (Shanghai)	6027,9	4,0%	-0,2%
MSCI Emerging Markets	1547,5	7,4%	10,3%
MSCI World	4474,0	3,7%	0,4%

Развитые рынки

Индекс потребительских цен США в марте показал рост на 0,9% м/м, в годовом выражении вырос с 2,4% г/г до 3,3% г/г (прогноз — 3,4% г/г). Рост инфляции в США очевидно связан с последствиями событий на Ближнем Востоке — в частности, с ростом цен на бензин в США. Базовый индекс потребительских цен показал рост только на 0,2% м/м, с 2,5% до 2,6% г/г (прогноз — 2,7% г/г).

Протоколы последнего заседания ФРС показали, что по мнению представителей ФРС, затяжная война в Иране приведет к устойчивому росту базовой инфляции и снижению занятости. «Подавляющее большинство» членов монетарного комитета согласилось с тем, что для возвращения инфляции к целевому показателю ФРС в 2% может потребоваться больше времени.

Развивающиеся рынки

Индекс потребительских цен Китая в марте показал снижение на 0,7% м/м (прогноз был -0,2% м/м), в годовом выражении снизился с 1,3% г/г до 1,0% г/г (прогноз 1,2% г/г). Но в ценах производителей другая картина – рост сразу с -0,9% г/г до 0,5% г/г. Цены на бензин в Китае в марте подскочили на 11,1% м/м.

Российский рынок

Индекс потребительских цен России в марте показал рост на 0,6% м/м, в годовом выражении остался неизменным на уровне 5,9% г/г против прогноза снижения до 5,8% г/г. По нашим оценкам, текущие темпы в марте почти не изменились с февраля – остались около 6% с.к.г. (в сезонной корректировке в пересчете на год) Устойчивые компоненты инфляции показывают сходную с февралем картину.

Ключевые события и взгляд на рынки



Индикатор	Значение, 10.04	Изменение за неделю	С начала года
Валюты			
CNYRUB	11,2	-2,3%	0,1%
EURUSD	1,17	1,8%	-0,2%
DXY Index	98,7	-1,4%	0,4%
GBPUSD	1,3	2,0%	0,0%
USDCHF	0,8	-1,5%	-0,3%
USDJPY	159,3	-0,2%	1,3%
Сырьевые товары			
Нефть Brent, \$ за барр.	95,2	-14,7%	53,7%
Золото, \$ за тр. унцию	4748,2	3,0%	9,2%
Серебро, \$ за тр. унцию	75,9	5,9%	-0,8%
Медь, \$ за тонну	12858,0	4,1%	1,5%
Никель, \$ за тонну	17195,0	0,8%	2,5%
Алюминий, \$ за тонну	3511,3	1,2%	17,5%
Палладий, \$ за тр. унцию	1540,2	2,7%	-10,8%
Платина, \$ за тр. унцию	2065,2	5,0%	-8,4%

Валютный рынок

Пара EUR/USD за неделю выросла от 1,15 до выше 1,17 на фоне новостей о начале переговоров США и Ирана. Однако в выходные переговоры зашли в тупик, поэтому можно ожидать возврата доллара к росту в случае возврата ситуации к эскалации.

Курс CNY/RUB снижается четвертую неделю подряд. Вероятно, рынок закладывают в цену предстоящие высокие поступления валюты экспортеров от выросших в цен на нефть. Пока операции по бюджетному правилу, которые должны компенсировать рост продаж валютной выручки экспортеров для уплаты налогов, отменены до 1 июля. С другой стороны, экспортеры не обязаны продавать всю валюту – обязательная продажа отменена еще 14 августа 2025 г.

Сырьевые товары

Цена золота продолжила рост и превысила отметку \$4700 на фоне новостей о старте переговоров США и Ирана. Таким образом, золото продолжает вести себя как рискованный актив и может снова попасть под давление в случае возврата ситуации к эскалации.

Цена Brent снижалась почти до \$90 на новостях о старте переговоров США и Ирана. Однако переговоры зашли в тупик, более того, США объявили о блокировке Ормузского пролива уже со своей стороны. Полагаем, что цена нефти может продолжить рост, если блокировка пролива продолжит затягиваться.

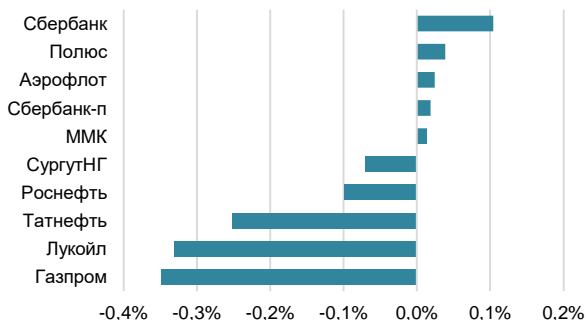
Изменение секторов в индексе МосБиржи за неделю, %



«Газпромнефть»: чистая прибыль в 4 кв. упала на 75% г/г

Выручка «Газпромнефти» в 4 квартале 2025 года составила 904 млрд руб. (-3% кв/кв, -15% г/г), EBITDA — 251 млрд руб. (+9% кв/кв, -17% г/г), рентабельность EBITDA — 28% (+3 пп. кв/кв, -1 пп. г/г), чистая прибыль акционерам — 26 млрд руб. (-62% кв/кв, -75% г/г). Чистая прибыль по всему году — 245,8 млрд руб. Консенсус-прогноз «Интерфакса» предполагал 285 млрд руб. Прибыль оказалась ниже прогноза из-за отраженных в 4-м квартале 2025 года прочих расходов в размере 60 млрд руб.

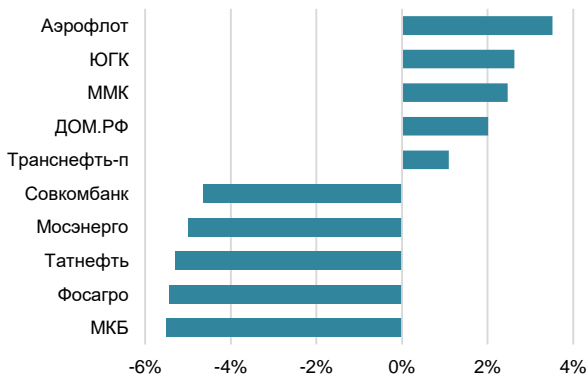
Вклад акций в Индекс МосБиржи за неделю, %



ДВМП: в 2025 году выручка снизилась на 7% г/г

Выручка ДВМП в 2025 г. составила 171,5 млрд руб. (-7% г/г), EBITDA — 28,3 млрд руб. (-48% г/г), рентабельность EBITDA — 17% (-12 пп. г/г), убыток — 3,17 млрд руб. (против чистой прибыли в 25,4 млрд руб. в 2024 году), чистый долг/EBITDA на конец периода — 0,8x. Компания сообщает, что результат вызван влиянием «отрицательного бумажного эффекта курсовых разниц в результате переоценки внутригрупповых трансграничных обязательств», эффект которого составил 8,8 млрд руб. убытка.

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



«Группа Позитив»: выручка упала на 26% г/г

Оплаченные отгрузки «Группы Позитив» в 2025 году составили 33,6 млрд руб. (+40 г/г), выручка — 30,9 млрд руб. (-26% г/г), NIS — 2,7 млрд руб. (против убытка в 2024 году). Консенсус-прогноз «Интерфакса» предполагал чуть более высокую выручку, на уровне 31,6 млрд руб. «Позитив» прогнозирует рост отгрузок в 2026 г. до 40-45 млрд руб. (+19-34% г/г).

Изменение секторов в индексе МосБиржи за неделю, %



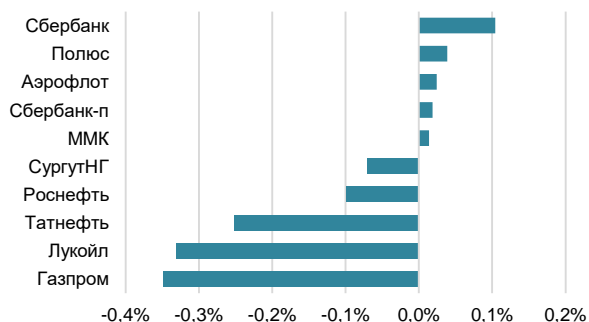
«Фикс Прайс»: дивиденд 0,11 рублей на акцию

Совет директоров «Фикс Прайс» рекомендовал дивиденды за 1-й квартал 2026 года в размере 0,11 рублей на акцию (дивдоходность — 16%). Дата закрытия реестра — 19 мая. Акционеры будут утверждать дивиденды на собрании 8 мая.

«Полюс»: дивиденд 56,8 рублей на акцию

Совет директоров «Полюса» рекомендовал выплатить финальные дивиденды в размере 56,8 рублей на акцию (дивдоходность — 2,6%). Дата закрытия реестра — 18 мая. Акционеры будут утверждать дивиденды на собрании 6 мая.

Вклад акций в Индекс МосБиржи за неделю, %



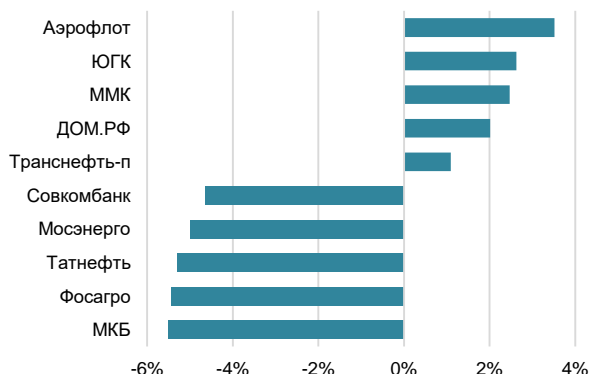
«Озон»: дивиденд 70 рублей на акцию

Совет директоров «Озона» рекомендовал выплатить финальные дивиденды в размере 70 рублей на акцию (дивдоходность — 1,6%). Дата закрытия реестра — 26 мая. Акционеры будут утверждать дивиденды на собрании 15 мая.

«ЭсЭфАй»: дивиденд 172 рублей на акцию

Совет директоров «ЭсЭфАй» рекомендовал выплатить финальные дивиденды за 2025 год в размере 172 рублей на акцию (дивдоходность — 19%). Дата закрытия реестра — 15 мая. Акционеры будут утверждать дивиденды на собрании 1 мая.

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



Котировки ОФЗ почти не менялись в первой половине недели, заметные движения случились лишь в четверг и пятницу. В четверг утром цены на бумаги снизились после публикации данных по недельной инфляции (0,19% н/н, 7,0% с.к.г.) и комментария советника председателя ЦБ о возможной паузе в смягчении ДКП. Позже в тот же день котировки восстановились, а к концу пятницы рынок отыграл все недельные потери.

Дальний сегмент кривой в итоге закрылся в диапазоне 14,6–14,8%, почти без изменений за неделю. Середина кривой опустилась на 5–10 бп н/н, на ближнем отрезке единой динамики не было. Спред 2–10 лет вырос на 9 бп н/н и достиг 155 бп. Лучшее всего показал себя 3-летний ОФЗ-26242: он подорожал на 0,6 пп н/н (YTM 13,32%, –23 бп н/н).

Торговая активность нормализовалась: средний дневной оборот в фиксированных бумагах составил 33,5 млрд руб., две трети из которых пришлось на длинные выпуски, около трети — на среднесрочные.

На прошлой неделе Минфин разместил ОФЗ на 100,5 млрд руб. по номиналу (81,2 млрд руб. в чистых ценах). Квартальный план заимствований выполнен на 18%, годовой — на 29% (1,59 трлн руб. из 5,51 трлн руб.).

На аукционе по 5-летнему ОФЗ-26235 при спросе 106,4 млрд руб. разместили 58 млрд руб. (42,1 млрд руб. в деньгах), цена отсечения составила 72,66 пп (YTM 14,18%). Аукцион по 14-летнему ОФЗ-26254 прошёл слабее: при спросе 70,8 млрд руб. реализовали 42,5 млрд руб. (39 млрд руб. в чистых ценах), включая 9,6 млрд руб. на допразмещении; цена отсечения — 91,84 пп (YTM 14,86%).

Оба аукциона характеризовались малым числом конкурентных заявок: в случае среднесрочного выпуска их было две (на 5,5 млн бумаг), в долгосрочном — одна (на 2 млн бумаг). Большая часть объёма была размещена по средневзвешенной цене.

Понедельник, 13 апреля

- «Аэрофлот» опубликует операционные результаты за март месяц 2026 г.
- «ДОМ.РФ» проведет заседание наблюдательного совета по вопросу дивидендов за 2025 г.
- «Группа Астра» проведет заседание совета директоров по вопросу дивидендов за 2025 г.
- «Элемент» опубликует финансовые результаты по МСФО за 4к25 г.
- «Генетико» проведет День Инвестора
- Публикация месячного отчета ОПЕК по рынку нефти

Вторник, 14 апреля

- «Яндекс» проведет ГОСА по вопросу утверждения дивидендов за 2025 г.
- «Займер» опубликует операционные результаты за 1к26 г.
- США: индекс цен производителей за март 2026 г.

Среда, 15 апреля

- «Ренессанс Страхование» - заседание совета директоров по дивидендам

Четверг, 16 апреля

- «Транснефть» опубликует финансовые результаты по РСБУ за 1к26 г.
- «Банк Санкт-Петербург» опубликует финансовые результаты по РСБУ за март 2026 г.
- «КЦ ИКС 5» опубликует операционные результаты за 1к26 г.
- Китай: ВВП за 1к26 г.

Пятница, 17 апреля

- ЦМТ - последний день для попадания в реестр акционеров, имеющих право на получение дивидендов за 2025 г., выплата – 0,96 руб./акц, (див. доходность – 5,94%)
- «Авангард» проведет ГОСА по вопросу утверждения дивидендов за 2025 г.
- «АФК Система» опубликует финансовые результаты по МСФО за март 4к25 г.

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