

Еженедельный обзор

06.04.2026

1 Ключевые события и взгляд на рынки

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

2 Рынок акций

- «Роснефть»: в 4 кв. 2025 г. прибыль упала на 50% кв/кв
- «Мать и дитя»: во 2 пол. 2025 г. прибыль выросла на 49% г/г
- «Группа Астра»: в 2025 г. прибыль снизилась на 3% г/г

3 Рынок облигаций

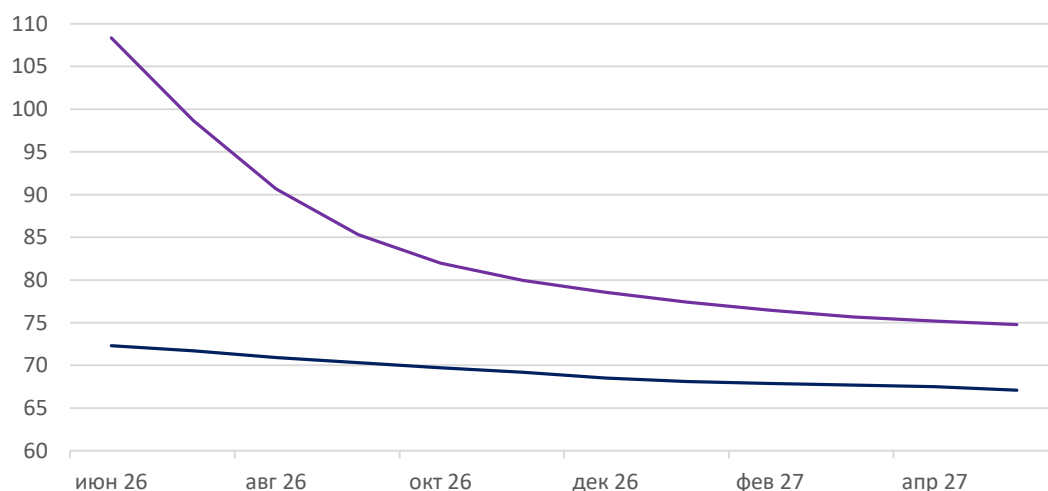
- Итоги минувшей недели
- Первичный рынок ОФЗ

4 Предстоящие события

График недели

- текущая кривая
- кривая на 27 февраля 2026 г.

Кривая фьючерсов на нефть Brent находится в сильной бэквордации



Источник: investing.com

Ключевые события и взгляд на рынки



Индикатор	Значение, 03.04	Изменение за неделю	С начала года
Акции			
Индекс Мосбиржи	2760,7	-1,0%	-0,2%
Индекс РТС	1090,8	0,7%	-2,1%
S&P 500	6582,7	3,4%	-4,5%
NASDAQ Composite	21879,2	4,4%	-6,6%
STOXX Europe 600 (EUR)	596,6	3,7%	0,6%
SSE Composite (Shanghai)	5798,8	-1,2%	-4,0%
MSCI Emerging Markets	1441,0	0,3%	2,7%
MSCI World	4316,1	3,2%	-3,2%

Развитые рынки

Глава ФРС Джером Пауэлл заявил, что считает инфляционные ожидания в США заякоренными, несмотря на рост цен на энергоносители, и не видит необходимости в повышении ставок в текущей ситуации.

Прирост рабочих мест в США в марте составил 178 тыс. против прогноза в 65 тыс. Уровень безработицы снизился с 4,4% до 4,3%. Розничные продажи США в феврале показали рост с 3,19% г/г до 3,71% г/г. Сильные данные говорят о том, что ФРС, вопреки заявлениям его главы, все же будет больше обращать внимание на инфляционные риски.

Индекс потребительских цен еврозоны в марте вырос с 1,9% г/г до 2,5% г/г, но оказалась ниже ожидавшихся рынком 2,6% г/г. Рынок стал закладывать 4 повышения ставки ЕЦБ в этом году.

Развивающиеся рынки

Индекс деловых настроений PMI в промышленности Китая официальный в марте вырос с 49,0 до 50,4. В сфере услуг аналогичный PMI показал рост с 49,5 до 50,1. Индексы же деловых настроений PMI от Caixin за март показали противоположную динамику: в промышленности снижение с 52,1 до 50,8, в сфере услуг снижение с 56,7 до 52,1.

Российский рынок

Правительство РФ официально приостановило проведение валютных операций по бюджетному правилу до 1 июля.

Глава Минэкономразвития Максим Решетников сообщил, что его ведомство в апреле снизит прогноз по росту российского ВВП на 2026 г. с текущих 1,3% г/г.

По сообщению Минэкономразвития, средняя цена российской нефти для целей налогообложения составила в марте 77 долл. против 44 долл. в феврале.

Ключевые события и взгляд на рынки



Индикатор	Значение, 03.04	Изменение за неделю	С начала года
Валюты			
CNYRUB	11,5	-2,7%	2,4%
EURUSD	1,15	0,1%	-2,0%
DXY Index	100,0	-0,1%	1,8%
GBPUSD	1,3	-0,5%	-2,0%
USDCHF	0,8	0,3%	1,2%
USDJPY	159,6	-0,5%	1,5%
Сырьевые товары			
Нефть Brent, \$ за барр.	111,7	6,0%	80,3%
Золото, \$ за тр. унцию	4610,6	2,6%	6,1%
Серебро, \$ за тр. унцию	71,7	2,7%	-6,3%
Медь, \$ за тонну	12348,5	1,6%	-2,5%
Никель, \$ за тонну	17059,0	-0,8%	1,7%
Алюминий, \$ за тонну	3468,5	5,9%	16,1%
Палладий, \$ за тр. унцию	1499,0	7,2%	-13,2%
Платина, \$ за тр. унцию	1967,7	4,6%	-12,7%

Валютный рынок

Пара EUR/USD колеблется в диапазоне 1,14-1,16 уже месяц. Стабилизация курса доллара совпала по времени со стабилизацией цен на нефть в диапазоне \$95-\$115. В случае дальнейшей эскалации ситуации на Ближнем Востоке и роста цен на нефть, доллар, вероятно, продолжит рост.

Курс CNY/RUB снизился вторую неделю подряд. Высокие цены на нефть и отмена операций по бюджетному правилу до 1 июля поддерживают курс рубля. Вероятно, курс рубля останется крепким до возобновления операций по бюджетному правилу.

Сырьевые товары

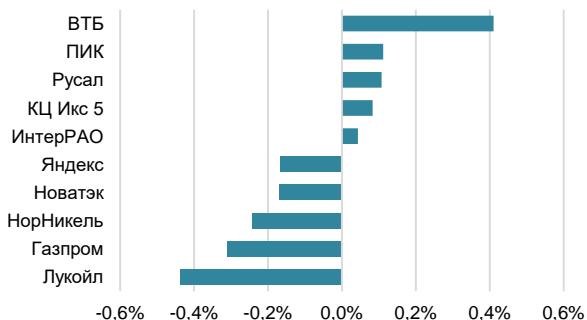
Цена золота вернулась выше отметки \$4600 на фоне паузы в сворачивании аппетитов к риску. Однако напряженность на Ближнем Востоке негативна для цен – страны начинают продавать свои резервы для поддержки курса своих валют. Только Турция продала золота на 120 тонн в конце марта – начале апреля. Затягивание напряженности на Ближнем Востоке может усилить продажи золота со стороны стран импортеров-нефти или стран Ближнего Востока, потерявших в экспортных доходах.

Цена Brent уже месяц колеблется приблизительно в диапазоне \$95-\$115. ОПЕК+ принял решение нарастить квоты по добыче на май еще на 206 тыс. б/д., но решение имеет символическое значение, пока Ормузский пролив остается заблокированным. Полагаем, что продолжение блокировки пролива приведет к дальнейшему росту цен на нефть.

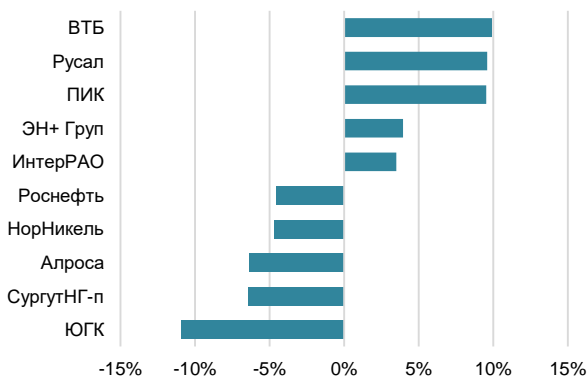
Изменение секторов в индексе МосБиржи за неделю, %



Вклад акций в Индекс МосБиржи за неделю, %



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



«Роснефть»: в 4 кв. 2025 г. прибыль упала на 50% кв/кв

Выручка «Роснефти» в 4 квартале 2025 года составила 1,9 трлн руб. (-4% кв/кв, -22% г/г), EBITDA — 532 млрд руб. (-9% кв/кв, -25% г/г), рентабельность EBITDA — 27% (-2 пп кв/кв, -1% пп г/г), чистая прибыль — 16 млрд руб. (-50% кв/кв, -90% г/г). В целом по 2025 году чистая прибыль составила 293 млрд рублей, снизившись на 73% г/г.

«Мать и дитя»: во 2 пол. 2025 г. прибыль выросла на 49% г/г

Выручка «МД Медикал Групп» (клиники «Мать и дитя») во 2 пол. 2025 г. составила 24,2 млрд руб. (+39% г/г), EBITDA — 7,8 млрд руб. (+48% г/г), чистая прибыль — 6,66 млрд руб. (+49% г/г). Компания показала сильные результаты в том числе за счёт покупки сети медицинских центров «Эксперт». В 2026 году менеджмент компании ожидает роста выручки на 20% г/г и сохранения высокой рентабельности по EBITDA в 30%. Компания обещает выплатить финальные дивиденды за 2025 год, ранее она уже выплатила дивиденды за 1-е полугодие 2025 года в размере 42 руб. на акцию.

«Группа Астра»: в 2025 г. прибыль снизилась на 3% г/г

Отгрузки «Группы Астра» в 2025 году составили 22 млрд руб. (+9% г/г), выручка — 20,36 млрд руб. (+18% г/г), EBITDA — 8,1 млрд руб. (+23% г/г), скорр. чистая прибыль — 6,3 млрд руб. (-3% г/г). Выручка оказалась немногим выше консенсус-прогноза «Интерфакса» в 19,69 млрд руб. Менеджмент компании сообщил, что на дивиденды за 2025 год может быть направлено не менее 982 млн, это составит примерно 5 руб. на акцию (дивдоходность — 2%).

Минфин опубликовал план заимствований на второй квартал 2026 года: запланировано 13 аукционов и размещение бумаг на 1,5 трлн руб. в чистых ценах (600 млрд руб. — ОФЗ с погашением до 10 лет, 900 млрд руб. — более длинные бумаги). Это больше результата предыдущего квартала (1,3 трлн руб.). При выполнении плана за квартал будет привлечено более половины годового объёма средств, но рынок на новость отреагировал сдержанно.

При этом Минфин уже удачно начал квартал: размещено бумаг на 216,3 млрд руб. по номиналу (192,2 млрд руб. в чистых ценах), что исполнило квартальный план на 12,8 %, а годовой — на 27,3 % (1,51 трлн руб. из 5,51 трлн руб.).

На первом аукционе (12-летний ОФЗ-26253) при спросе 82,5 млрд руб. разместили 51,0 млрд руб. бумаг (47,3 млрд руб. в чистых ценах), цена отсечения — 92,74 пп (УТМ 14,76 %, премия 3 бп). Аукцион по 6-летнему ОФЗ-26249 показал второй по объёму результат в году: спрос — 183,1 млрд руб., размещение — 165,3 млрд руб. (144,9 млрд руб. в чистых ценах), цена отсечения — 87,55 пп (УТМ 14,55 %, премия к рынку 5 бп).

На прошедшей неделе котировки ОФЗ почти не менялись большую часть времени. Ключевое движение случилось в первой половине пятницы: длинные бумаги подешевели до 0,3 пп, из-за чего доходности дальнего сегмента выросли на 5–15 бп и в основном оказались в диапазоне 14,7–14,8 %. Хуже всего показал себя 10-летний ОФЗ-26240 (УТМ 14,5 %): он потерял 0,8 пп за неделю, а его доходность выросла на 22 бп.

В коротких и среднесрочных выпусках чёткой динамики не было, из-за чего спред между 2- и 10-летними бумагами расширился на 8 бп — до 146 бп. Активность на рынке оставалась высокой: средний дневной оборот в фиксированных сериях достиг 45,5 млрд руб. При этом половина дневных сделок приходилась на отдельные выпуски — в том числе ОФЗ-26251, ОФЗ-26252, ОФЗ-26253, ОФЗ-26254, ОФЗ-26245 и ОФЗ-26249.

Понедельник, 6 апреля

- «Черкизово» — последний день для попадания в реестр акционеров, имеющих право на получение дивидендов за 2025 г., выплата – 229,37 руб./акц. (див. доходность – 5,64%)
- «Генетико» опубликует финансовые результаты по РСБУ за 2025 г.
- США: индекс деловых настроений ISM в сфере услуг за март

Вторник, 7 апреля

- Группа Позитив опубликует финансовые результаты по МСФО за 2025 г.
- «Юнипро» проведет ВОСА по вопросу о согласии на совершение сделок, в совершении которых имеется заинтересованность, об избрании гендиректора

Среда, 8 апреля

- США: протоколы заседания ФРС по ставке от 18 марта

Четверг, 9 апреля

- «Сбербанк» опубликует результаты по РПБУ за март 2026 г.

Пятница, 10 апреля

- «Новатэк» - последний день для попадания в реестр акционеров, имеющих право на получение дивидендов за 2025 г., выплата – 47,23 руб./акц. (див. доходность – 3,71%)
- «Газпром нефть» опубликует финансовые результаты по РСБУ и МСФО за 2025 г.
- ЦМТ проведет ГОСА по вопросу утверждения дивидендов за 2025 г.
- «Т-Технологии» — последний торговый день в режиме T+1 перед приостановкой торгов на Мосбирже в связи с предстоящим сплитом
- «Элемент» опубликует финансовые результаты по МСФО за 4к25
- США: индекс потребительских цен за март

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