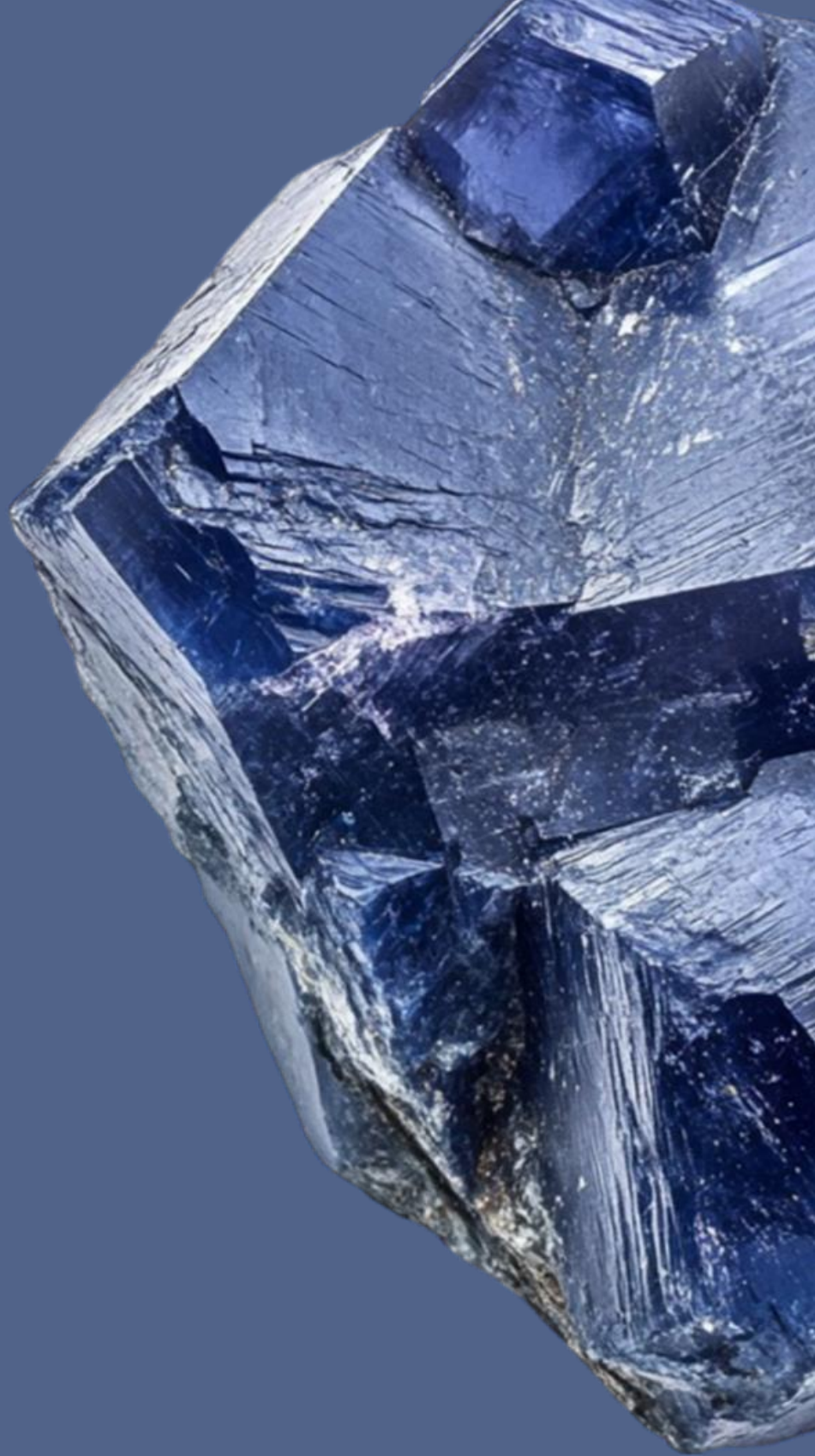




Еженедельный обзор

12.05.2025

1 Ключевые события и взгляд на рынки

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

2 Рынок акций

- «Икс 5»: выручка в 1 кв. – 1,07 трлн руб.
- Московская биржа: в апреле оборот +17% г/г
- «Аренадата»: выручка в 1 кв. - 619 млн руб.

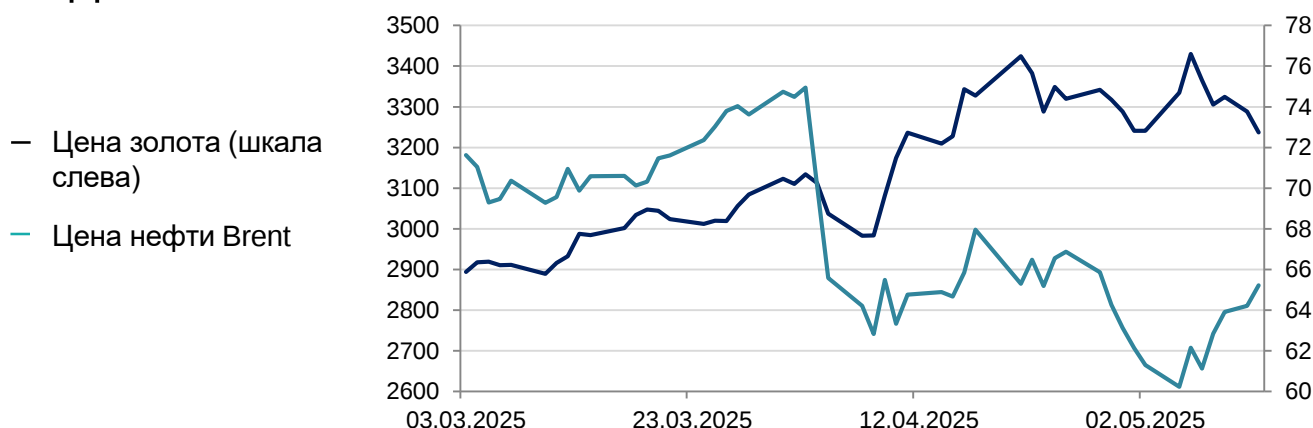
3 Рынок облигаций

- Итоги минувшей недели
- Корпоративные события

4 Предстоящие события

График недели

Из-за окончания торговой войны США и Китая цены на нефть Brent выросли, а цены на золото упали



Источник: investing.com

Ключевые события и взгляд на рынки



Индикатор	Значение, 08.05	Изменение за неделю	С начала года
Акции			
MOEX Russia	2850,9	0,5%	-1,1%
RTS (USD)	1110,7	1,3%	24,4%
S&P 500	5659,9	-0,5%	-3,8%
NASDAQ Composite	17928,9	-0,3%	-7,2%
STOXX Europe 600 (EUR)	538,0	0,3%	6,1%
SSE Composite (Shanghai)	5134,2	1,3%	1,7%
MSCI Emerging Markets	1138,4	0,5%	5,9%
MSCI World	3711,7	-0,3%	0,1%

Развитие рынки

Торговая война подходит к концу. Вице-премьер Китая Хэ Лифэн провел переговоры с министром финансов США Скоттом Бессентом в Швейцарии. В результате была достигнута договоренность: США снизят пошлины на китайские товары с 145% до 30%, а Китай на американские – с 125% до 10%, срок действия новых тарифов – 90 дней. После реализации данной меры стороны перейдут к «обсуждению экономических и торговых отношений», сообщает в совместном заявлении. Повышенные тарифы действовали более месяца.

Также США заявили, что Индия согласилась снизить тарифы на американский импорт «до нуля». Индия, как сообщается, предложила нулевой тариф на конкретные товары, такие как сталь, автозапчасти и фармацевтические препараты, но с ограничением объемов импорта и на основе взаимности. Если импорт превысит согласованные пороговые значения, стандартные пошлины будут восстановлены.

Развивающиеся рынки

Народный банк Китая снизил недельную ставку обратного репо на 10 бп до 1,40%. Вместе с этим уменьшена норма обязательного резервирования

на 50 б.п., а также точечно смягчены регуляторные условия для кредитования отдельных секторов экономики.

Российский рынок

Минфин РФ представил обновление бюджетных проектировок на 2025 г. Бюджет остается структурно сбалансированным, а обновления соответствуют бюджетному правилу: дефицит федерального бюджета расширен на 2,6 трлн руб. до 3,8 трлн руб. из-за выпадающих нефтегазовых доходов (ранее Минэкономразвития пересмотрело прогноз по средней цене российской нефти на 2025 г. с \$69,7 до \$56 за барр.). Складывающиеся выше прежнего плана ненефтегазовые доходы в объеме 0,8 трлн руб. будут направлены на расходы. Дополнительный дефицит по бюджетному правилу должен быть профинансирован из ФНБ, а увеличение заимствований не потребуется.

В апреле федеральный бюджет был исполнен с дефицитом примерно в 1 трлн руб., а накопленный с начала года дефицит расширился до 3,2 трлн руб. Расходы были сезонно высокими. Слабость нефтегазовых доходов связана с низкими ценами на нефть. В части ненефтегазовых доходов слабым оказался НДС – Минфин объясняет это ускоренным возмещением налога.

Ключевые события и взгляд на рынки



Индикатор	Значение, 08.05	Изменение за неделю	С начала года
Валюта			
CNYRUB	11,23	-1,6%	-18,0%
EURUSD	1,12	-0,4%	8,6%
DXY Index	100,34	0,3%	-7,5%
GBPUSD	1,33	0,3%	6,4%
USDCHF	0,83	0,6%	-8,3%
USDJPY	145,36	0,3%	-7,5%
Сырьевые товары			
Нефть Brent	63,9	4,3%	-14,4%
Золото	3324,6	2,6%	26,7%
Серебро	32,7	2,2%	13,3%
Медь	4,7	-1,0%	15,7%
Никель	15799,9	1,7%	3,1%
Алюминий	2421,1	-0,8%	-5,1%
Палладий	981,5	3,2%	7,9%
Платина	1001,6	3,7%	10,0%

Валютный рынок

На прошедшей неделе курс EUR/USD показал умеренное снижение, приблизившись к отметке 1,12. Но после того, как на выходных стало известно о том, что США и Китай договорились о взаимном снижении тарифов, в понедельник произошел резкий рост доллара, а пара EUR/USD упала под отметку 1,11.

Рубль продолжает демонстрировать парадоксальный иммунитет к снижению цен на нефть. Продолжаем считать, что рубль переоценен на 10-15% исходя из торговых условий и накопленной инфляции, ждем начала его постепенного ослабления.

Сырьевые товары

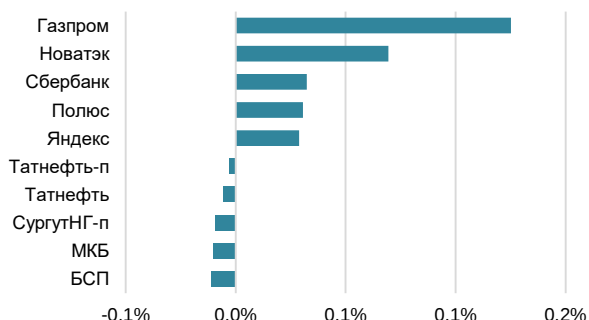
Цена Brent на неделе смогла отыграть обратно снижение, показанное на решении ОПЕК+ ускорить восстановление добычи второй месяц подряд, вернулась выше \$63. Затем в понедельник новости об окончании торговой войны США с Китаем вызвали рост цен на нефть выше \$65. Однако решение ОПЕК+ об увеличении добычи в мае-июне на 822 тыс. б/д еще сыграет свою роль. Ждем, что цена нефти в конечном счете упадет ниже \$60. Краткосрочно рост цены еще возможен в случае обострения отношений между США и Ираном, но последние новости о переговорах по иранской ядерной программе позитивные.

Золото торговалось неделю на высоких уровнях над отметкой \$3300, но новость об окончании торговой войны США с Китаем в понедельник привела к возврату цены к \$3200. Ждем, что дальнейший общий рост доллара отбросит цену золота под отметку \$3000.

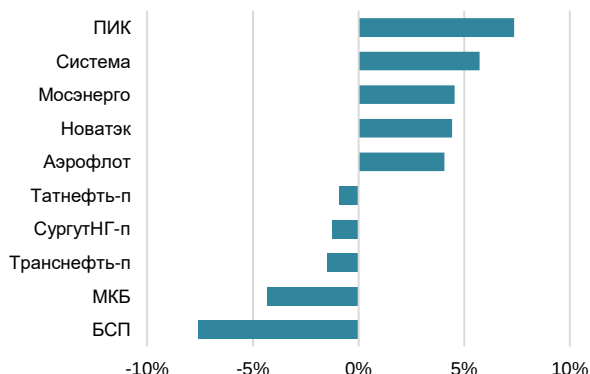
Изменение секторов в индексе МосБиржи за неделю, %



Вклад акций в Индекс МосБиржи за неделю, %



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



«Икс 5»: выручка в 1 кв. – 1,07 трлн руб.

Группа «Икс 5» опубликовала отчётность по МСФО за 1 кв. 2024 г., согласно которой выручка составила 1069 млрд руб. (+20,7% г/г), EBITDA скорр. – 51,1 млрд руб., чистая прибыль – 18,3 млрд руб. (-24,0% г/г). Компания отразила рост единоразовых расходов на персонал и развитие новых форматов. Также долговая нагрузка выросла до 1,1х по Чистый долг/EBITDA, что при рефинансировании долга по новым ставкам привело к росту процентных платежей.

Московская биржа: в апреле оборот +17% г/г

Московская биржа опубликовала данные по объёмам торгов за апрель, согласно которым общий объём торгов составил 145,8 трлн руб. (+17% г/г), объём торгов на рынке акций – 4,2 трлн руб. (+58% г/г), объём торгов на рынке облигаций – 3,2 трлн руб. (+77% г/г), объём торгов на срочном рынке – 12,3 трлн руб. (+71% г/г), объём торгов на денежном рынке – 112,9 трлн руб. (+35% г/г). Отчётность Мосбиржи по МСФО за 1-й квартал будет опубликована предварительно 21 мая.

«Аренадата»: выручка в 1 кв. – (+22% г/г)

«Аренадата» опубликовала результаты за 1 кв. 2025 г., согласно которой выручка составила 619 млн руб. (+22% г/г), OIBDAC – минус 588 млн руб. (+117%). Чистый долг составил минус 2,6 млрд руб. - у компании положительная денежная позиция. Квартальный убыток был связан с тем, что расходы компании распределены по году относительно равномерно, в отличие от доходов. По оценке менеджмента, больше 70% выручки будет приходиться на второе полугодие (против 61% в 2024 году).

На прошлой неделе на вторичном рынке наблюдалась умеренная коррекция, сменившаяся ростом оптимизма во второй половине периода. Торги проходили при невысоких объемах - всего 6,5 млрд рублей в день.

Основные изменения коснулись длинных выпусков, которые выросли в цене: их доходности снизились на 10-20 базисных пунктов за неделю. Это произошло на фоне замедления недельной инфляции до 0,03% н/н, что соответствует 2% в годовом выражении.

На прошлой неделе Минфин провел единственный аукцион по размещению 10-летнего ОФЗ-26233 с доходностью 15,6%, который не состоялся из-за отсутствия заявок по приемлемым ценам. При этом годовой план заимствований выполнен на 27,7%, квартальный - на 26,4%.

Несостоявшийся аукцион, вероятно, связан с межпраздничной неделей, так как ранее эта бумага пользовалась высоким спросом (153,9 млрд рублей).

Понедельник, 12 мая

- «Аэрофлот» опубликует операционные результаты за апрель 2025 года

Вторник, 13 мая

- «Займер» опубликует результаты по МСФО за 1-й квартал 2025 года
- Сбор заявок на юаневые облигации КЛС-Трейд БО-001Р-01, ориентир купона — не выше 17%
- США: потребительская инфляция в апреле 2025 года

Среда, 14 мая

- ОПЕК опубликует ежемесячный отчет

Четверг, 15 мая

- «Ростелеком» опубликует результаты по МСФО за 1-й квартал 2025 года
- «Сбербанк» опубликует результаты по РПБУ за апрель 2025 года
- Whoosh опубликует операционные результаты за 4 месяца 2025 года
- «Лукойл»: БОСА по вопросу дивидендов за 2024 год, совет директоров рекомендовал ₽541 на акцию
- «Т-Технологии»: последний день торгуются с дивидендом за 4-й квартал 2024 года — ₽32 на акцию
- Еврозона: ВВП в 1-м квартале 2025 года

Пятница, 16 мая

- «Совкомбанк» опубликует результаты по МСФО за 1-й квартал 2025 года
- «Хэдхантер» опубликует результаты по МСФО за 1-й квартал 2025 года
- Банк «Санкт-Петербург» опубликует результаты по МСФО за 1-й квартал 2025 года
- Henderson: ГОСА по вопросу дивидендов за 1-й квартал 2025 года, совет директоров рекомендовал ₽20 на акцию
- ГК «Мать и Дитя»: последний день торгуются с дивидендом за 2-е полугодие 2024 года, ₽22 на акцию
- Россия: потребительская инфляция в апреле 2025 года и ВВП в 1-м квартале 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 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