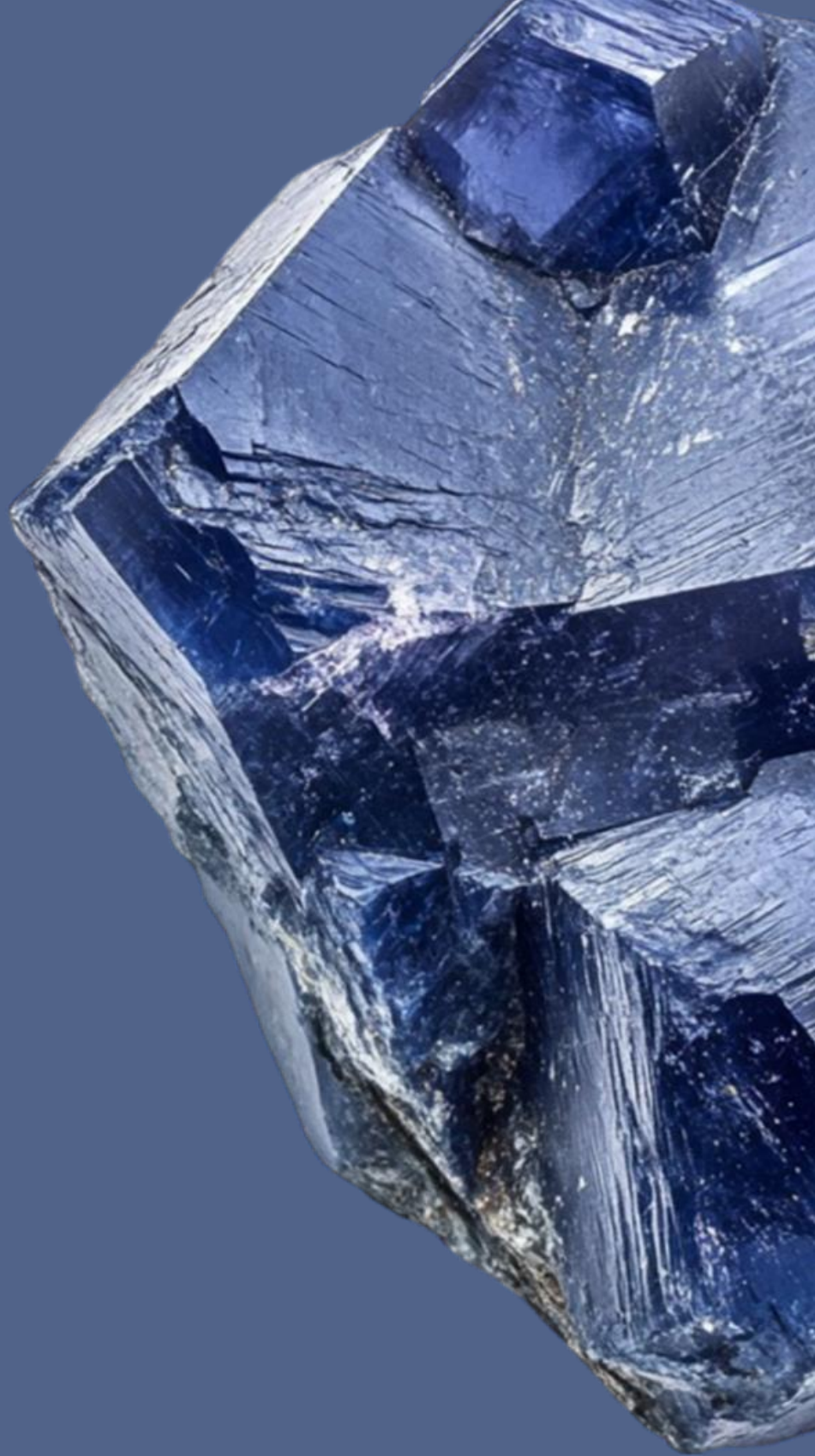




Еженедельный обзор

05.05.2025

1 Ключевые события и взгляд на рынки

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

2 Рынок акций

- «Европлан»: дивиденд в 29 руб./акц.
- «ЭсЭфАй»: дивиденд в 83,5 руб./акц.
- «Мать и дитя»: в 1 кв. 2025 г. выручка +17% г/г
- Ozon: в 1 кв. 2025 г. выручка +65% г/г
- «Магнит»: в 2024 г. выручка +19,6% г/г

3 Рынок облигаций

- Итоги минувшей недели
- Корпоративные события

4 Предстоящие события

График недели

Цены на нефть Brent в рублях показали новые минимумы на решении ОПЕК+, индекс Мосбиржи не выглядит дешевым



Источник: Московская биржа

Ключевые события и взгляд на рынки



Индикатор	Значение, 02.05	Изменение за неделю	С начала года
Акции			
MOEX Russia	2836,7	-5,6%	-1,6%
RTS (USD)	1096,6	-4,3%	22,8%
S&P 500	5686,7	2,9%	-3,3%
NASDAQ Composite	17977,7	3,4%	-6,9%
STOXX Europe 600 (EUR)	536,4	3,1%	5,8%
SSE Composite (Shanghai)	5069,2	-0,7%	0,4%
MSCI Emerging Markets	1133,3	3,3%	5,4%
MSCI World	3724,6	2,9%	0,5%

Развитые рынки

Президент США Дональд Трамп продолжает смягчать позицию. Столкнувшись с падением своего рейтинга, Трамп пошел на очередное ослабление тарифной политики. Ранее исключения для тарифов для китайских товаров были сделаны для смартфонов и компьютерной техники, теперь тарифы снижены на автомобильные запчасти, которые импортируют американские автопроизводители. Похоже, что Трамп терпит поражение в попытке навязать Китаю свои условия. В то время как Китай готов выдерживать убытки длительное время и не поддаваться на давление, на Трампа давит политическая система США. Ждем, что Трамп и дальше будет вынужден смягчать свою позицию, так как в долгосрочной перспективе тариф на китайские товары в размере 145% не выглядит приемлемым для самих США.

На экономической статистике США начали сказываться результаты политики Трампа. ВВП США в 1 кв. 2025 г. показал спад на уровне -0,3% годовых против прогноза +0,2% годовых. Кроме того, что политика Трампа создает неопределенность для бизнеса, причина спада ВВП может быть в повышенном импорте из Китая накануне введения тарифов.

Развивающиеся рынки

Индексы деловых настроений PMI в Китае в апреле упали. Официальный индекс в сфере услуг Китая упал с 50,8 до 50,4, официальный в промышленности с 50,5 до 49,0. Индекс PMI от Caixin в промышленности упал с 51,2 до 50,4. Учитывая размер введенных США тарифов против Китая (145%), пока значимой реакции со стороны деловых настроений не наблюдается.

Российский рынок

Минэкономразвития опубликовало обновленные прогнозы социально-экономического развития. Важной их частью является индексация тарифов регулируемых цен. На 2026-27 гг. индексация была существенно пересмотрена вверх против прогнозов, опубликованных в сентябре 2024 г. Теперь цены на электроэнергию ожидаются к повышению на 12,1% и 9,3% в 2026 и 2027 гг. соответственно против 8,5% и 7,0% в прошлом прогнозе. Прогноз повышения цен на коммунальные услуги составил 9,8% и 7,9% против 5,4% и 4,8% ранее, на ж/д перевозки грузов – 10,4% и 8,8% против 8,5% и 6,1% ранее, на пассажирские перевозки изменений нет, сохранится индексация на 11,4% и 5,9% на 2026 и 2027 гг. соответственно.

Ключевые события и взгляд на рынки



Индикатор	Значение, 02.05	Изменение за неделю	С начала года
Валюта			
CNYRUB	11,41	0,7%	-16,7%
EURUSD	1,13	-0,6%	9,1%
DXY Index	100,03	0,6%	-7,8%
GBPUSD	1,33	-0,3%	6,1%
USDCHF	0,83	-0,1%	-8,9%
USDJPY	144,95	0,9%	-7,8%
Сырьевые товары			
Нефть Brent	61,3	-6,9%	-17,9%
Золото	3240,9	-2,3%	23,5%
Серебро	32,0	-3,2%	10,9%
Медь	4,7	-4,0%	16,9%
Никель	15529,9	0,3%	1,3%
Алюминий	2440,4	0,1%	-4,3%
Палладий	951,1	1,5%	4,5%
Платина	966,1	-0,7%	6,1%

Валютный рынок

На прошедшей неделе курс доллара не демонстрировал большую волатильность. Полагаем, что по мере того, как политика Д. Трампа будет становиться вынужденно менее агрессивной для того, чтобы минимизировать потери в рейтинге, курс доллара будет возвращать утерянные позиции. По-прежнему ждем возврата пары EUR/USD ниже отметки 1,10, так как с точки зрения разницы в доходностях по госдолгу в США и Европе доллар сейчас чрезмерно перепродан.

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 его постепенного ослабления.

Сырьевые товары

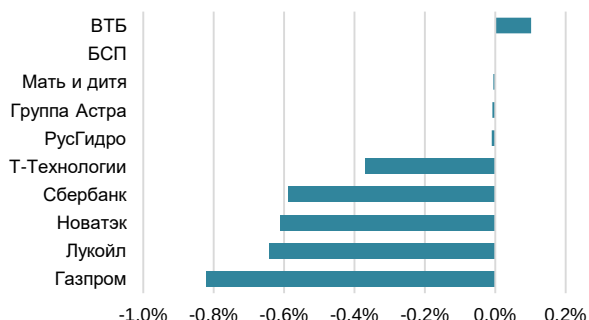
Цена Brent снижалась на неделе на фоне новостей, сокращающих вероятность силового решения вопроса со стороны США по иранской ядерной программе, а также на слабых данных из США и опасениях, что страны ОПЕК+ примут решение об ускорении восстановления добычи. Опасения эти оправдались - 3 мая страны ОПЕК+ решили второй месяц подряд наращивать скорость добычи утроенным против плана темпом, цена в понедельник упала ниже \$60.

Золото прекратило свой рост и незначительно упало в последнюю неделю, так как Д. Трамп перестал генерировать неопределенность на рынках. Полагаем, что в случае, если Трамп продолжит деэскалировать напряженность как во внешней торговле, так и в отношениях с ФРС, золото продолжит снижение.

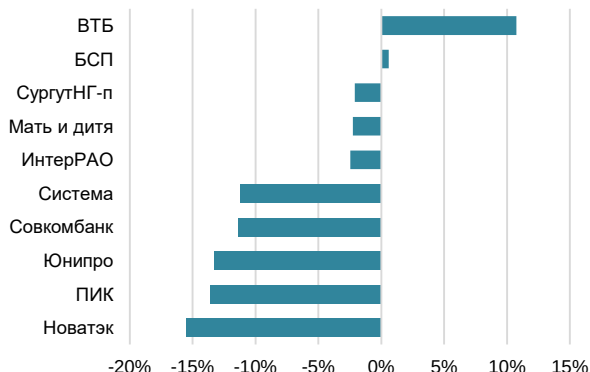
Изменение секторов в индексе МосБиржи за неделю, %



Вклад акций в Индекс МосБиржи за неделю, %



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



«Европлан»: дивиденд в 29 руб./акц.

Совет директоров «Европлана» рекомендовал дивиденды за 4 кв. 2024 года – 29 руб./акц. (дивдоходность – 4%). Дата закрытия реестра — 7 июня. Утверждение размера дивиденда пройдет на собрании акционеров 27 мая.

«ЭсЭфАй»: дивиденд в 83,5 руб./акц.

Совет директоров «ЭсЭфАй» рекомендовал дивиденды за 4 кв. 2024 года – 83,5 руб./акц. (дивдоходность – 6%). Дата закрытия реестра — 9 июня. Утверждение размера дивиденда пройдет на собрании акционеров 29 мая.

«Мать и дитя»: в 1 кв. 2025 г. выручка +17% г/г

«Мать и дитя» опубликовала операционные результаты за 1 кв. 2025 г., согласно которым выручка составила 8,9 млрд руб. (+17 г/г), капвложения – 616 млн руб. (+20,3% г/г), денежные средства – 8,26 млрд руб. (+36,5% кв/кв). Отсутствие корпоративного долга позволяет компании показывать динамичные темпы роста.

Ozon: в 1 кв. 2025 г. выручка +65% г/г

Ozon опубликовал операционные и финансовые результаты за 1 кв. 2025 г., согласно которым выручка составила 202,9 млрд руб. (+65% г/г), EBITDA скорр. – 32,4 млрд руб. (+220% г/г), убыток – 7,9 млрд руб. (-40% кв/кв). Компания исторически генерирует убытки, так как по-прежнему сосредоточена на инвестициях в рост.

«Магнит»: в 2024 г. выручка +19,6% г/г

«Магнит» опубликовал операционные и финансовые результаты за 2024 г., согласно которым выручка составила 3,04 млрд руб. (+19,6% г/г), EBITDA – 171,9 млрд руб. (+3,4% г/г), чистая прибыль – 49,9 млрд руб. (-24,4% г/г), чистый долг – 252,8 млрд руб. (+52% г/г), чистый долг/EBITDA – 1,5x (в конце 2023 года было 1,0x).

На прошлой неделе активность на вторичном рынке была сосредоточена во вторник и пятницу. Во вторник доходности выросли на 10-20 базисных пунктов по всем выпускам, что связано с желанием участников снизить риски перед праздниками.

В пятницу, несмотря на низкий объем торгов (всего 1,2 млрд рублей), доходности длинных выпусков увеличились на 5-15 базисных пунктов, а коротких - до 40 базисных пунктов. За всю неделю доходности коротких и среднесрочных бумаг выросли на 40-60 базисных пунктов, длинных - на 25-40 базисных пунктов.

Основной объем торгов (85%) пришелся на длинные ОФЗ, общий оборот составил 15,8 млрд рублей. Сейчас доходности длинных бумаг находятся в диапазоне 15,5-16,2%, а спред между 2-летними и 10-летними облигациями составляет - 191 базисный пункт.

На аукционах в среду Минфин разместил ОФЗ на общую сумму 88,2 млрд рублей по номиналу, получив фактическую выручку 68,3 млрд рублей. Эти размещения позволили выполнить годовой план на 27,7% и квартальный на 26,4%.

В ходе торгов были реализованы два выпуска облигаций. Первый — шестилетний ОФЗ-26235 на сумму 26,8 млрд рублей с ценой отсечения 63,91% и доходностью 16,09%. Второй — одиннадцатилетний ОФЗ-26246, который был размещен на 61,3 млрд рублей, включая дополнительное размещение. Цена отсечения по этому выпуску составила 81,67%, а доходность — 16,14%.

Понедельник, 5 мая

- Икс 5 опубликует результаты по МСФО за 1-й квартал 2025 года
- «Т-Технологии»: ГОСА по вопросу дивидендов за 4-й квартал 2024 года, рекомендация совета директоров — Р32 на акцию
- США: индекс деловой активности в сфере услуг в апреле 2025 года

Вторник, 6 мая

- «Московская биржа» отчитается об оборотах за апрель 2025 года
- ГК «Мать и дитя»: ГОСА по вопросу дивидендов за 2-е полугодие 2024 года, рекомендация совета директоров — Р22 на акцию
- Китай, Еврозона: индекс деловой активности в сфере услуг в апреле 2025 года

Среда, 7 мая

- «Московская биржа» отчитается об оборотах за апрель 2025 года
- ГК «Мать и дитя»: ГОСА по вопросу дивидендов за 2-е полугодие 2024 года, рекомендация совета директоров — Р22 на акцию
- Китай, Еврозона: индекс деловой активности в сфере услуг в апреле 2025 года

Четверг, 8 мая

- Россия: выходной день, но торги на Московской бирже будут активны

Пятница, 9 мая

- Россия: не будет торгов на всех рынках Московской биржи. Выходной, День Победы.

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