

Еженедельный обзор

27.04.2026

1 Ключевые события и взгляд на рынки

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

2 Рынок акций

- Сбербанк: дивиденд в размере 37,64 руб.
- «Северсталь»: отрасль по-прежнему переживает спад
- «Новабев» показывает рост вопреки ситуации в отрасли
- «Селигдар»: выручка выросла на 29% г/г в 1 кв. 2025 г.

3 Рынок облигаций

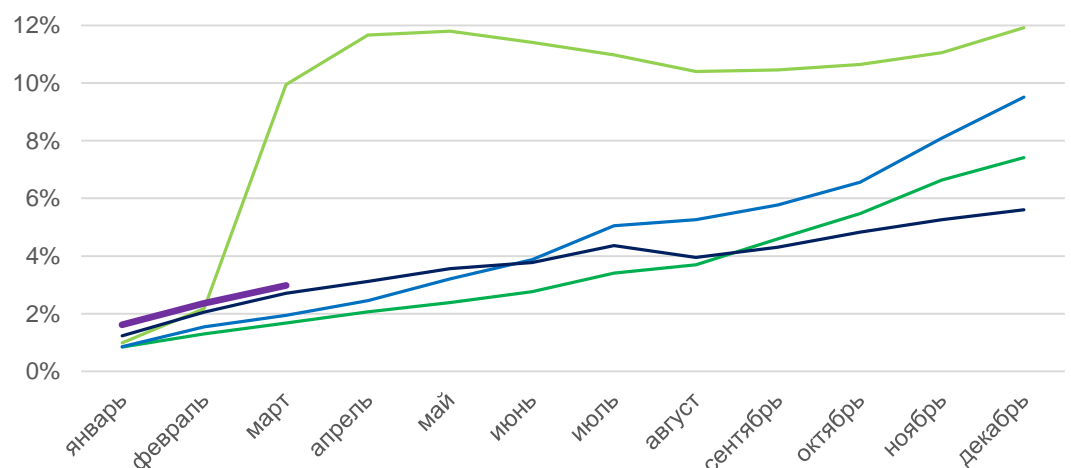
- Итоги минувшей недели
- Первичный рынок ОФЗ

4 Предстоящие события

График недели

- 2022
- 2023
- 2024
- 2025
- 2026

В этом году накопленная инфляция с начала года движется по стандартной траектории



Источник: Росстат

Ключевые события и взгляд на рынки



Индикатор	Значение, 24.04	Изменение за неделю	С начала года
Акции			
Индекс Мосбиржи	2733,0	0,3%	-1,2%
Индекс РТС	1139,9	1,0%	2,3%
S&P 500	7165,1	0,5%	3,9%
NASDAQ Composite	24836,6	1,5%	6,1%
STOXX Europe 600 (EUR)	610,7	-2,5%	3,0%
SSE Composite (Shanghai)	6115,0	-0,6%	1,3%
MSCI Emerging Markets	1610,0	0,8%	14,8%
MSCI World	4632,8	-0,4%	3,9%

Развитые рынки

Розничные продажи США в марте выросли на 1,7% м/м против прогноза 1,4% м/м. В годовом выражении показатель остался неизменным на сильном уровне 4,0% г/г.

Том Тиллис, сенатор от Республиканской партии, снял возражения против кандидатуры Кевина Уорша на должность председателя ФРС. Это произошло после того, как Министерство юстиции США объявило о прекращении расследования в отношении действующего руководителя регулятора Джерома Пауэлла. До этого Тиллис обещал заблокировать любое назначение на этот пост, пока идёт разбирательство.

Развивающиеся рынки

Мартовская прибыль промышленных предприятий Китая выросла на 15,8% г/г — это самый значительный месячный прирост с сентября прошлого года и выше показателя первых двух месяцев 2026-го (15,2% г/г). Драйверами роста в январе–марте стали высокий спрос на ИИ-решения и полупроводники.

Российский рынок

Банк России понизил ставку на 50 б.п. — с 15,0% до 14,5%. Прогноз средней ключевой ставки повышен: на 2026 год — с 13,5%-14,5% до 14,0-14,5%, на 2027 год — с 8-9% с до 8-10%. Прогнозы по инфляции и росту ВВП остались неизменными. При этом отмечается, что инфляция идет ближе к верхней границе прогнозного диапазона.

Регулятор рассматривал только два варианта решений по ставке — сохранение её неизменной и снижение на 50 б.п. Банк России не исключает паузу в снижении ключевой ставки. Решение ЦБ разочаровало рынки, хотя консенсус-прогноз и предполагал снижение ставки только на 50 б.п. Индекс Мосбиржи снизился на 1,39% в пятницу, индекс RGI — на 0,75%.

Минфин сообщил о возобновлении операций по бюджетному правилу. Публикация информации о размере операций традиционно будет осуществляться в третий рабочий день месяца (6 мая) в 12:00. Объем отложенных за март и апрель операций будет учтен при определении размера операций в мае 2026 года. Операции начнутся на пятый рабочий день месяца — 8 мая.

Ключевые события и взгляд на рынки



Индикатор	Значение, 24.04	Изменение за неделю	С начала года
Валюты			
CNYRUB	10,98	-1,2%	-2,2%
EURUSD	1,17	-0,1%	-0,2%
DXY Index	98,5	0,4%	0,3%
GBPUSD	1,4	0,4%	0,5%
USDCHF	0,8	0,3%	-0,9%
USDJPY	159,4	0,3%	1,4%
Сырьевые товары			
Нефть Brent, \$ за барр.	99,1	9,7%	60,1%
Золото, \$ за тр. унцию	4709,3	-2,5%	8,3%
Серебро, \$ за тр. унцию	75,7	-6,3%	-1,0%
Медь, \$ за тонну	13292,0	-0,4%	4,9%
Никель, \$ за тонну	19113,8	6,0%	13,9%
Алюминий, \$ за тонну	3603,0	1,3%	20,6%
Палладий, \$ за тр. унцию	1509,9	-5,7%	-12,6%
Платина, \$ за тр. унцию	2030,4	-5,2%	-10,0%

Валютный рынок

Пара EUR/USD продолжает колебаться вокруг отметки 1,17 на фоне геополитических «качелей». В целом пара уже год находится в диапазоне 1,14-1,20 и нельзя исключать новой попытки пары вырасти ближе к верхней границе диапазона, если геополитическое напряжение несколько ослабнет.

Курс CNY/RUB остается вблизи отметки 11,0. Рубль поддерживают высокие цены на нефть и снижение ставок на юаневом денежном рынке практически до нуля. Однако ожидаемое с 8 мая возобновление операций по бюджетному правилу может оказать некоторое давление на курс рубля.

Сырьевые товары

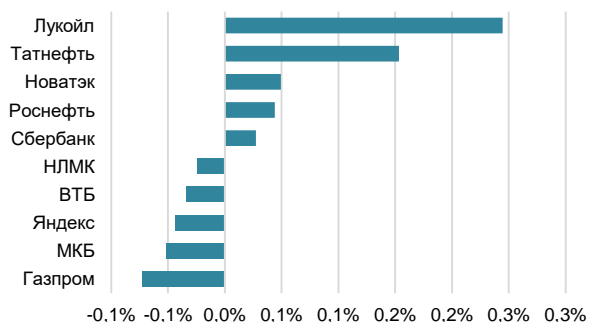
Цена золота колеблется вокруг отметки \$4700 на фоне противоречивых геополитических новостей. Пока ситуация на Ближнем Востоке не определится, трудно делать какие-либо выводы, кроме того, что золото по-прежнему ведет себя как рискованный актив и в случае снижения геополитического напряжения может показать рост.

Цена Brent снова вернулась к отметке \$100 на фоне затянувшейся блокировки Ормузского пролива. Нефть может расти в цене и дальше без какого-либо геополитического обострения, пока пролив остается заблокированным.

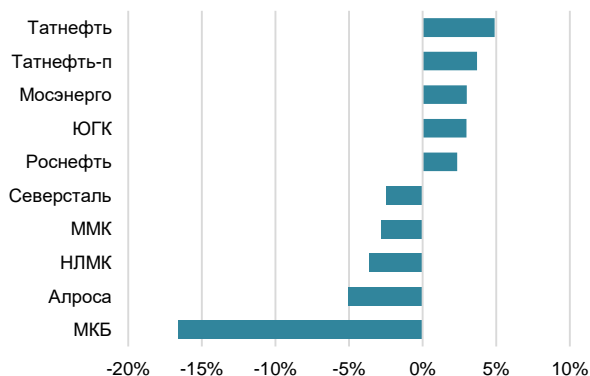
Изменение секторов в индексе МосБиржи за неделю, %



Вклад акций в Индекс МосБиржи за неделю, %



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



Сбербанк: дивиденд в размере 37,64 руб.

Наблюдательный совет Сбербанка рекомендовал дивиденды по итогам 2025 года в размере 37,64 руб. на обыкновенную и привилегированную акцию (дивидендность — 11,6%). Дата закрытия реестра — 20 июля 2026 года. Акционеры будут утверждать дивиденды на собрании 30 июня.

«Северсталь»: отрасль по-прежнему переживает спад

Производство стали «Северстали» в 1 кв. 2026 г. составило 2,72 млн тонн (-1% кв/кв, -4% г/г), производство чугуна — 2,89 млн тонн (-1% кв/кв, -1% г/г), выручка — 145,3 млрд руб. (-14% кв/кв, -19% г/г), EBITDA — 17,9 млрд руб. (-24% кв/кв, -54% г/г), FCF (свободный денежный поток) — минус 40,4 млрд руб. (рост в 4,7 раз). Компания объясняет слабые результаты продолжением снижения спроса на сталь в России: «за три месяца 2026 года металлопотребление упало на 15% в годовом сопоставлении». Также компания отмечает, что в первом квартале средняя котировка на горячекатаный лист в РФ снизилась на 7% г/г.

«Новабев» показывает рост вопреки ситуации в отрасли

Выручка «Новобева» в 2025 г. составила 149,3 млрд руб. (+10% г/г), валовая прибыль — 53,6 млрд руб. (+11% г/г), EBITDA — 21,2 млрд руб. (+14% г/г), чистая прибыль — 5,2 млрд руб. (+13% г/г). Выручка «Новабев» выросла в 2025 году, несмотря на снижение рынка крепкого алкоголя в целом (-9% в среднем по рынку). Компания пострадала от хакерской атаки на сеть «Винлаб» в 3-м квартале 2025 года из-за чего произошло снижение темпов открытия магазинов до 134 в 2025 году против 384 в 2024 году. Чистая денежная позиция компании без учёта обязательств по аренде достигла 6,5 млрд руб.

«Селигдар»: выручка выросла на 29% г/г в 1 кв. 2025 г.

Производство золота «Селигдара» в 1 кв. 2026 г. составило 0,96 тонн (+13% г/г), реализация золота — 1,1 тонн (-24% г/г), производство олова в концентрате — 921 тонна (+11% г/г), производство меди в концентрате — 921 тонна (+11% г/г), квартальная выручка — 17,3 млрд руб. (+29% г/г).

Реализация золота сократилась из-за высокой базы годовой давности, выручка же получила поддержку из-за роста цен на золото (средняя цена реализации выросла на 45% г/г).

В среду на рынке ОФЗ случилось ралли: его поддержали успешные аукционы, поступление купонов по ряду выпусков и ожидания низкой инфляции. Вторую неделю подряд фиксировалась нулевая инфляция (0,01% н/н), а доходности коротких и длинных бумаг снизились на 5–10 бп, середина кривой — на 10–20 бп.

Однако после решения ЦБ ситуация развернулась: длинные ОФЗ подешевели на 0,5–0,8 пп, продажи продолжились из-за отсутствия позитивных новостей на пресс-конференции. К концу торгов котировки стабилизировались, но за неделю доходности выросли — дальний сегмент кривой поднялся на 5–10 бп и достиг диапазона 14,5–14,7 %.

Сильнее всего пострадали 7-летний ОФЗ-26221 (УТМ 14,4%) и 9-летний ОФЗ-26245 (УТМ 14,7%): они потеряли в цене по 0,6 пп, а их доходность выросла на 14–19 бп. Спред 2–10 лет расширился на 10 бп — до 144 бп.

Впервые с августа 2023 года, когда ЦБ резко поднял ставку на 350 бп, доходности 10-летних бумаг превысили ключевую ставку. Активность на рынке оставалась высокой: средний дневной оборот в фиксах составил 67,6 млрд руб., а наибольший объем сделок пришёлся на ОФЗ-26245 и ОФЗ-26254.

На прошлой неделе Минфин достиг двухмесячного максимума по объёму размещения ОФЗ: было размещено бумаг на 258,2 млрд руб. по номинальной стоимости (237 млрд руб. в чистых ценах). Годовой план выполнен на 37%, квартальный — на 48,5%.

На аукционе по 9-летнему ОФЗ-26245 спрос достиг 235,6 млрд руб., а разместили бумаг на 115,8 млрд руб. (103,5 млрд руб. в чистых ценах); цена отсечения — 89,41 пп (УТМ 14,55%).

По 14-летнему ОФЗ-26254 спрос составил 198,8 млрд руб., реализовано бумаг на 142,4 млрд руб. (133,4 млрд руб. в чистых ценах), включая 42,6 млрд руб. на допразмещении. Цена отсечения — 93,68 пп (УТМ 14,52%), с дисконтом 7 бп к закрытию вторника.

Понедельник, 27 апреля

- «Яндекс» торгуется без дивидендов (₽110, доходность — 2,54%)
- «Авангард» - последний день для попадания в реестр акционеров, имеющих право на получение дивидендов за 2025 г. (₽22,31, доходность - 3,29%)
- «Газпром» опубликует финансовые результаты по РСБУ за 1к26
- «Лукойл» опубликует финансовые результаты по РСБУ за 1к26
- «Группа Позитив» опубликует финансовые результаты по МСФО за 1к26
- «ГМК Норникель» опубликует операционные результаты за 1к26
- «НоваБев» проведет заседание совета директоров по вопросу дивидендов за 2025 г.

Вторник, 28 апреля

- Группа ВТБ опубликует финансовые результаты по МСФО за 1к26
- «Банк Санкт-Петербург» проведет ГОСА по вопросу утверждения дивидендов за 2025 г.
- «Аэрофлот» опубликует финансовые результаты по РСБУ за 1к26
- «Совкомфлот» опубликует финансовые результаты по РСБУ за 1к26
- «Сургутнефтегаз» опубликует финансовые результаты по МСФО за 2025 г.
- «Озон» опубликует финансовые результаты по МСФО за 1к26
- «Яндекс» опубликует финансовые результаты по МСФО за 1к26
- «Мать и дитя» опубликует операционные результаты за 1к26

Среда, 29 апреля

- Форум ВТБ «РОССИЯ ЗОВЕТ! Нижний Новгород»
- «Газпром» опубликует финансовые результаты по МСФО за 2025 г.
- «Сбербанк» опубликует финансовые результаты по МСФО за 1к26
- «ДОМ.РФ» опубликует финансовые результаты по МСФО за 1к26
- «КЦ ИКС 5» опубликует финансовые результаты по МСФО за 1к26
- «РусГидро» опубликует финансовые результаты по РСБУ за 1к26
- США: решение ФРС по процентной ставке

Четверг, 30 апреля

- «Лукойл» - последний день для попадания в реестр акционеров, имеющих право на получение дивидендов за 2025 г. (₽278, доходность - 5,0%)
- «ИнтерРАО» опубликует финансовые результаты по РСБУ за 1к26
- Китай: индекс деловой активности в производственном секторе за апрель

Пятница, 1 мая

- Праздничный день в России
- США: индекс деловой активности в производственном секторе за апрель (ISM)

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