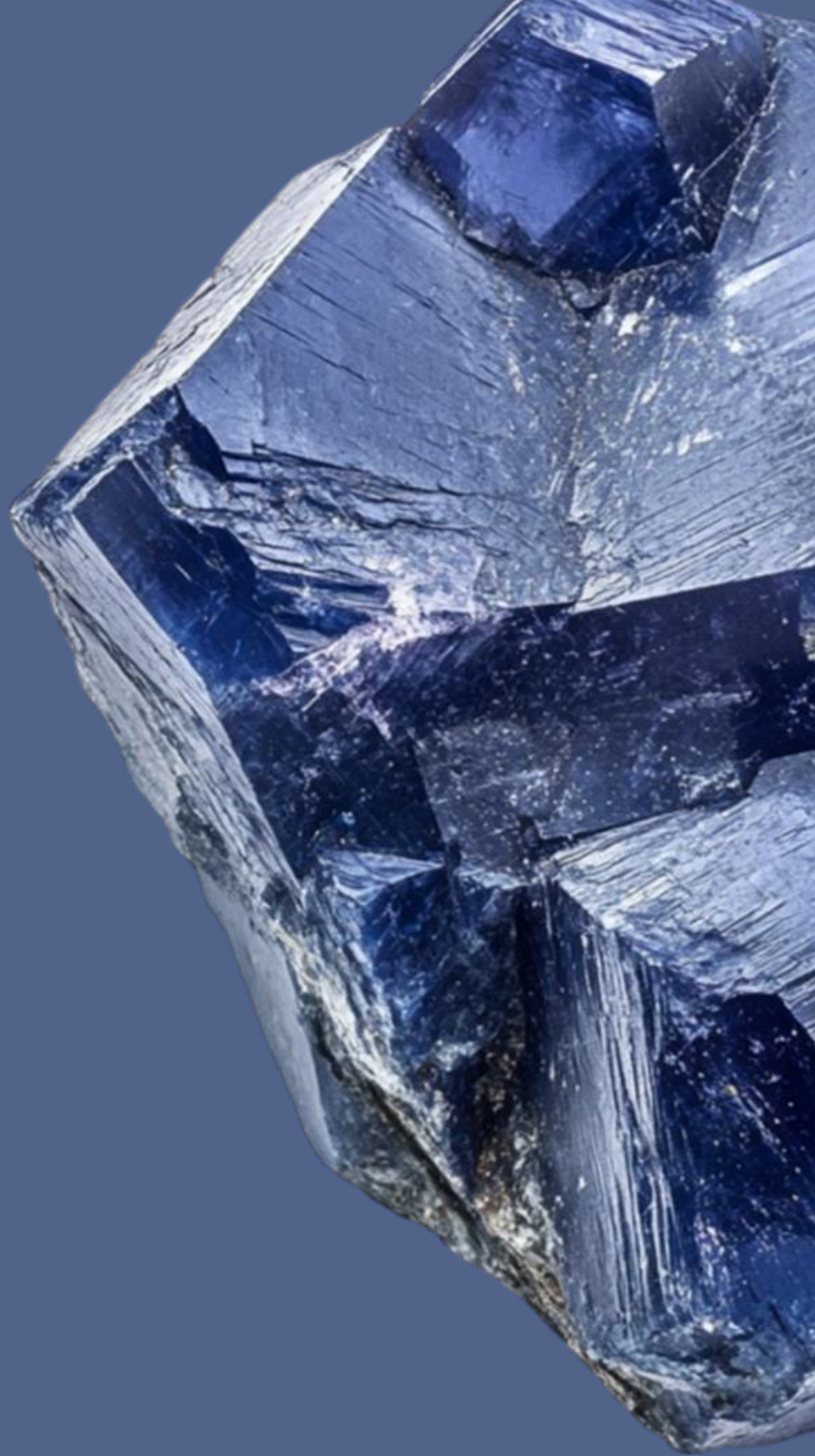




Еженедельный обзор

07.04.2025

1 Ключевые события и взгляд на рынки

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

2 Рынок акций

- «Мать и дитя»: дивиденд 22 руб./акц.
- Московская биржа: оборот в марте +20% г/г
- «Астра»: выручка +80% г/г в 2024 г.
- «Циан»: снова торгуется на рынке

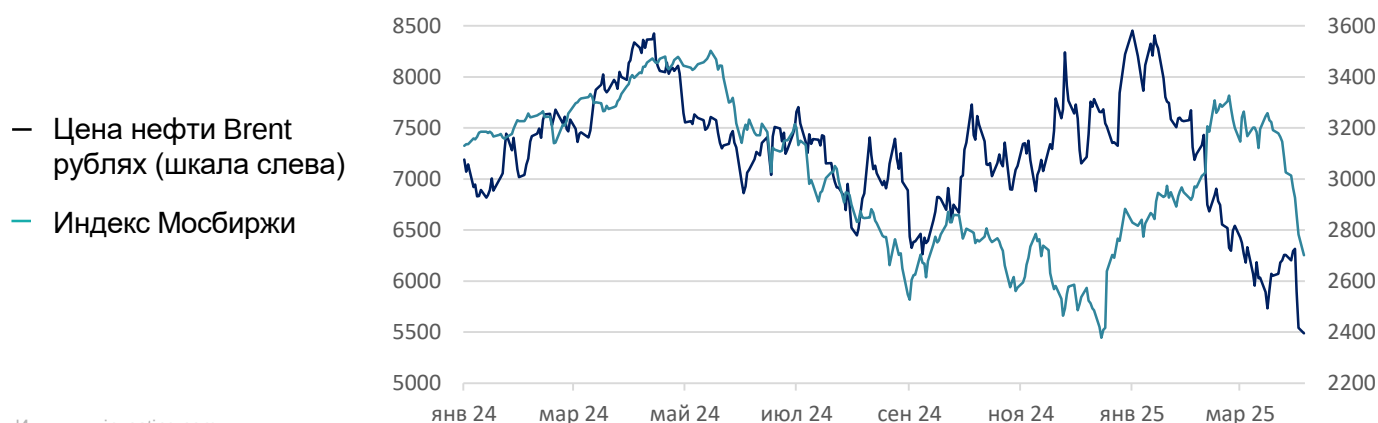
3 Рынок облигаций

- Итоги минувшей недели
- Корпоративные события

4 Предстоящие события

График недели

Цены на нефть Brent в рублях обвалились из-за глобальной торговой войны, индекс Мосбиржи двигается следом



Источник: investing.com

Ключевые события и взгляд на рынки



Индикатор	Значение, 04.04	Изменение за неделю	С начала года
Акции			
MOEX Russia	2782,0	-8,1%	-3,5%
RTS (USD)	1039,9	-8,7%	16,4%
S&P 500	5074,1	-9,1%	-13,7%
NASDAQ Composite	15587,8	-10,0%	-19,3%
STOXX Europe 600 (EUR)	496,3	-8,4%	-2,1%
SSE Composite (Shanghai)	5272,4	-1,1%	4,4%
MSCI Emerging Markets	1087,6	-3,0%	1,2%
MSCI World	3326,3	-8,5%	-10,3%

Развитые рынки

США объявили всему миру торговую войну. США вводят импортные пошлины в размере 10-49% на большое число стран. На товары из Китая будет действовать тариф в размере 54%. Немедленное введение пошлин, вероятно, приведет к ответным тарифным действиям со стороны ключевых торговых партнеров. Средневзвешенный размер импортных пошлин США вырастает с 2,5% до 24%. Считаем это экстремальным решением, которое, скорее всего, будет использовано в качестве элемента давления при переговорах.

Американские пошлины, скорее всего, будут снижены или даже отменены, если другие страны отменят свои импортные пошлины на товары из США. Пока что Китай ввел ответные пошлины в размере 34%, а Д. Трамп пообещал, что увеличит пошлины на Китай еще на 50 п.п.

Развивающиеся рынки

США усиливают давление на Иран. США требуют от Ирана заключить сделку по отказу от ядерного оружия. В противном случае, угрожают подвергнуть Иран бомбардировкам. США перебрасывают на Ближний Восток войска. Начало полномасштабного конфликта США с Ираном может вызвать сильный рост цен на нефть.

Fitch понизил кредитный рейтинг Китая с А+ до А на ожиданиях ухудшения госфинансов и быстрого увеличения госдолга в результате применения бюджетных стимулов.

Российский рынок

Росстат опубликовал данные за февраль – внутренний спрос остается высоким. Выпуск в строительстве вырос на внушительные 11,9% г/г, оборот розничной торговли прибавил 2,2% г/г. Выпуск обрабатывающих производств вырос на 3,2% г/г. Слабость экономической активности распространялась на экспортно-ориентированные сектора: добыча полезных ископаемых заметно снизилась на 4,9% г/г. В феврале текущего года играл роль фактор високосного прошлого года, что занижает показатели годового прироста. Напряженность на рынке труда постепенно снижается, что видно из сокращения числа вакансий, но остается высокой - безработица осталась на уровне 2,4%.

Председатель ЦБ Э. Набиуллина выступила в Госдуме с годовым отчетом Банка России за 2024 год. По словам главы ЦБ, ожидается, что средняя ключевая ставка в 2025 году будет идти по нижней границе прогнозного диапазона 19-22%.

Ключевые события и взгляд на рынки



Индикатор	Значение, 04.04	Изменение за неделю	С начала года
Валюта			
CNYRUB	11,72	0,3%	-14,5%
EURUSD	1,10	1,2%	5,8%
DXY Index	103,02	-1,0%	-5,0%
GBPUSD	1,29	-0,4%	3,0%
USDCHF	0,86	-2,2%	-5,1%
USDJPY	146,90	-1,9%	-6,5%
Сырьевые товары			
Нефть Brent	65,6	-9,9%	-12,1%
Золото	3037,4	-1,5%	15,8%
Серебро	29,6	-13,4%	2,4%
Медь	4,4	-14,6%	9,5%
Никель	14676,3	-10,5%	-4,3%
Алюминий	2378,1	-6,8%	-6,8%
Палладий	907,6	-8,6%	-0,3%
Платина	914,6	-7,0%	0,5%

Валютный рынок

Курс EUR/USD подскочил с 1,08 за 1,11 после того, как Д. Трамп объявил тарифы беспрецедентного размера против Китая и других стран. Такая реакция говорит о том, что рынки больше озабочены рисками для экономики США в связи с тарифами, нежели рисками инфляции. Рынок стал закладывать 4 снижения ставки ФРС в этом году. Мы полагаем, что в краткосрочной перспективе доллар может остаться под давлением, нельзя исключать того, что EUR/USD поднимется до 1,13-1,15.

Курс рубля практически не изменился вопреки снижению цен на нефть. Высокая ключевая ставка по-прежнему поддерживает курс рубля, но сокращение валютной выручки экспортеров и восстановление импорта в более долгосрочном периоде должны привести к возврату курса рубля к более слабым значениям.

Сырьевые товары

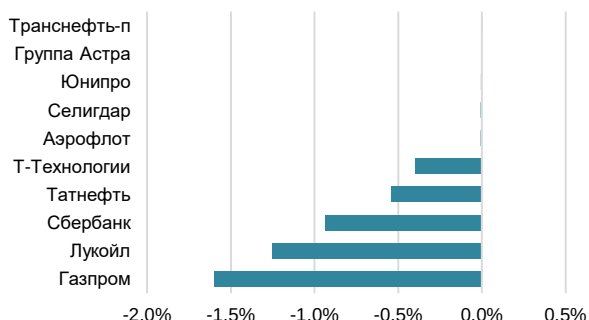
Цена Brent за неделю упала с \$75 до \$63, так как тарифы Д. Трампа негативны для экономического роста во всем мире и могут привести к сокращению мирового спроса на нефть. Отмечаем высокую неопределенность в перспективах цен на нефть в связи геополитическими событиями.

Цена золота резко упала после введения США масштабных тарифов. Золото росло до введения США тарифов и обновило исторический максимум на отметке \$3167, после чего провалилось к \$3000. Золото проявило себя как рискованный актив, упав в цене вместе с акциями, сырьем и криптовалютами. Но в ближайшее время золото может скорее пойти в рост на фоне того, что мировые центробанки, в частности, ФРС, могут занять более мягкую позицию из-за шока, который вызовет для их экономик торговая война.

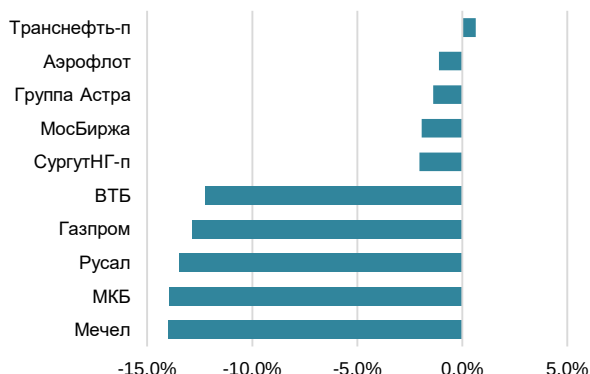
Изменение секторов в индексе МосБиржи за неделю, %



Вклад акций в Индекс МосБиржи за неделю, %



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



«Мать и дитя»: дивиденд 22 руб./акц.

Результаты по МСФО за 2024 г. «Мать и дитя» показали выручку в 33,1 млрд руб. (+19,9% г/г), EBITDA — 10,7 млрд руб. (+15,9% г/г), чистую прибыль — 10,2 млрд руб. (+30,1% г/г). Совет директоров компании рекомендовал выплатить дивиденды по итогам 4 кв. 2024 г. — 22 руб. на акцию, дивдоходность 2%. Акционеры будут утверждать размер дивидендов на собрании 6 мая. Дата дивотсечки — 19 мая.

Московская биржа: оборот в марте +20% г/г

Общий объем торгов Мосбиржи в марте составил 149 трлн руб. (+19,6% г/г), объем торгов на фондовом рынке — 7,5 трлн руб. (+66% г/г), объем торгов на срочном рынке — 13 трлн руб. (+66% г/г), объем торгов на денежном рынке — 114,5 трлн руб. (+44,7% г/г). Отчётность Мосбиржи по МСФО за 1 кв. 2025 г. будет опубликована в мае. Рекомендация менеджмента по дивиденду за 2024 г. ожидается 4 апреля.

«Астра»: выручка +80% г/г в 2024 г.

Результаты по МСФО за 2024 г. «Группы Астра» показали выручку в 17,2 млрд руб. (+80% г/г), EBITDAC — 4,2 млрд руб. (+49% г/г), NIC — 4,9 млрд руб. (+47% г/г). Менеджмент теперь ожидает удвоение чистой прибыли за 2024-2026 годы, что предполагает среднегодовые темпы роста более 40%. Предыдущий прогноз предполагал среднегодовые темпы роста свыше 70%.

«Циан»: снова торгуется на рынке

Результаты по МСФО за 2024 г. «Циана» показали выручку в 3,4 млрд руб. (+5% г/г), скорр. EBITDA — 908 млн руб. (+21% г/г), чистую прибыль в 789 млн руб. (рост в 3 раза). Менеджмент прогнозирует удвоение годовой выручки до 26 млрд руб. к 2027 году, увеличение рентабельности по EBITDA до 30-40% против 25% в прошлом году. Торги акциями «Циан» возобновились 3 апреля после завершения редомициляции. Для поддержки цены компания запускает выкуп акций в размере 3 млрд руб. (около 7% от рыночной капитализации) сроком на 12 месяцев. До конца года совет директоров компании может принять решение о выплате спецдивиденда из накопленных денежных средств (9,2 млрд руб.).

Минфин планирует привлечь 1,3 трлн рублей через 13 аукционов во 2 кв. 2025 года: 400 млрд рублей — краткосрочными облигациями до 10 лет, 900 млрд рублей — долгосрочными от 10 лет.

На прошлой неделе состоялся один аукцион по продаже 14-летних облигаций ОФЗ-26247. Было размещено бумаг на 33,2 млрд рублей по номиналу, получив 29,2 млрд рублей выручки. Годовой план выполнен на 22,6%, квартальный — на 2,6%. Цена отсечки составила 83,8% от номинала с доходностью 15,61%. 89% бумаг продано по неконкурентной подписке. Из-за технической ошибки на бирже были проведены дополнительные размещения, но сделок по ним не было.

На рынке вторичном рынке ОФЗ наблюдалась коррекция, прерванная лишь во вторник-среду. Инфляция составила 0,20% за неделю, что близко к историческому максимуму и превысило прогнозы. После публикации показателя рынок откатился назад. Падение цен на нефть усилило распродажи со второй половины недели.

В результате доходности выросли на 40-60 базисных пунктов по всем срокам. Сильнее всего подешевел 15-летний ОФЗ-26248, потерявший 2,2 процентных пункта в цене. Дневной оборот составил 23,5 млрд рублей, с наибольшей активностью в длинных облигациях. Во вторник был зафиксирован крупный оборот в новом ОФЗ-29027 с плавающим купоном.

Понедельник, 7 апреля

- «Группа Позитив» опубликует результаты по МСФО за 2024 год
- Сбор заявок на облигации ЕвроТранс БО-001Р-07, ориентир купона — не выше 24,5%
- Сбор заявок на облигации Роял Капитал БО-02, ориентир купона — не выше 31%

Вторник, 8 апреля

- Сбор заявок на облигации ТЕХНО Лизинг 001Р-07, ориентир купона — не выше 27%
- Сбор заявок на облигации ЯТЭК 001Р-05, ориентир купона — не выше 24%
- Сбор заявок на облигации ЯТЭК 001Р-06, ориентир купона — ключевая ставка Банка России + не выше 500 б.п.
- Сбор заявок на облигации Группа Эталон 002Р-03, ориентир купона — не выше 25,5%

Среда, 9 апреля

- «Сбербанк» опубликует результаты по РПБУ за март 2025 года
- «Татнефть»: совет директоров по вопросу финальных дивидендов за 2024 год
- Сбор заявок на облигации Новотранс 001Р-06, ориентир купона — не выше 18,75%
- Сбор заявок на облигации М.Видео 001Р-06, ориентир купона — не выше 25,5%

Четверг, 10 апреля

- США, Китай: потребительская инфляция в марте 2025 года
- Сбор заявок на евровые облигации Газпром БО-001Р-12, ориентир купона — не выше 8,5%

Пятница, 11 апреля

- «Аэрофлот» опубликует операционные результаты за март 2025 года
- Россия: потребительская инфляция в марте 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