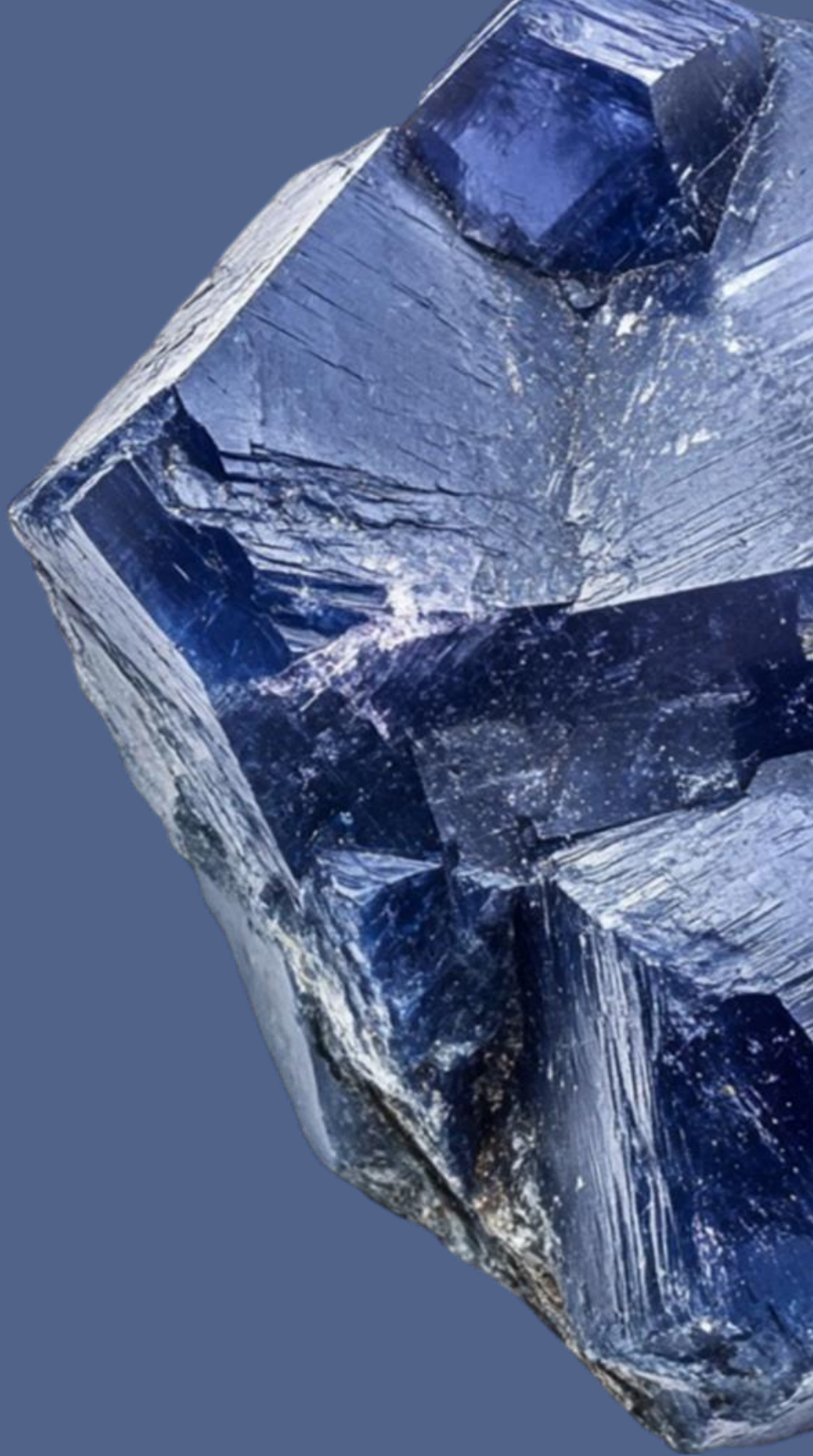




Еженедельный обзор

28.04.2025

1 Ключевые события и взгляд на рынки

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

2 Рынок акций

- ВТБ: неожиданный дивиденд в 25,58 руб./акц.
- «Сбербанк»: дивиденд в 34,84 руб./акц.
- «Роснефть»: дивиденд в 14,68 руб./акц.
- «Яндекс»: в 1 кв. 2025 г. выручка +34% г/г
- ВК: рекордный рост EBITDA в 1 кв. 2025 г.

3 Рынок облигаций

- Итоги минувшей недели
- Корпоративные события

4 Предстоящие события

График недели

- Цена акций ВТБ

Акции ВТБ выросли более чем на 20% после неожиданного объявления дивидендов за 2024 г.



Источник: Московская биржа

Ключевые события и взгляд на рынки

Индикатор	Значение, 25.04	Изменение за неделю	С начала года
Акции			
MOEX Russia	3006,1	4,6%	4,3%
RTS (USD)	1145,7	2,7%	28,3%
S&P 500	5525,2	4,6%	-6,0%
NASDAQ Composite	17382,9	6,7%	-10,0%
STOXX Europe 600 (EUR)	520,5	2,8%	2,7%
SSE Composite (Shanghai)	5105,2	0,9%	1,1%
MSCI Emerging Markets	1097,1	2,7%	2,1%
MSCI World	3618,5	4,1%	-2,4%

Развитые рынки

Дональд Трамп продолжает провоцировать волатильность на рынках. На прошедшей неделе Трамп вел активную атаку на главу ФРС Д. Пауэлла, требуя от него понизить ставку и угрожая его уволить. Из-за этого курс доллара начал падать, так как ставя под сомнение независимость ФРС, Трамп подрывает доверие к американской валюте. В итоге Трамп заявил, что не будет увольнять Пауэлла. Также Трамп смягчил свою позицию по отношению к Китаю, сигнализировав о готовности идти на переговоры и о возможности снижения тарифов в одностороннем порядке.

Индексы деловых настроений PMI и Европе и США вышли хуже прогноза. Композитный индекс деловых настроений PMI еврозоны в апреле по первой оценке упал с 50,9 до 50,1. Аналогичный индекс по США упал с 53,5 до 51,2.

Российский рынок

На заседании 25 апреля Банк России оставил неизменной ключевую ставку, на уровне 21%, как и предполагали консенсус-прогнозы. Регулятор не рассматривал никаких вариантов кроме оставления ставки неизменной. В пресс-релизе не осталось упоминания о возможности повышения ставки в этом году, но в обновлённом среднесрочном прогнозе средний диапазон

ставки установлен на уровне 19,5%-21,5%, что не исключает её повышения. В февральском прогнозе прогноз среднего диапазона ставки на этот год был 19-22%.

Регулятор понизил прогноз цены на российскую нефть на этот год с \$65 до \$60. В связи с этим отмечаются проинфляционные риски со стороны снижения цен на нефть, так как вследствие этого может ослабиться курс рубля. Также глава центробанка Эльвира Набиуллина заявила, что вероятность повышения ставки снизилась.

Министр финансов Антон Силуанов заявил, что цена отсечения в \$60 в бюджетном правиле потеряла актуальность. Снижение цены отсечения до \$50 долл./барр., которые упомянул министр, будет сильным дезинфляционным фактором, т.к. оно эквивалентно снижению расходов бюджета примерно на 0,6-0,8% ВВП в год (расходы в номинальном рублевом выражении для этого, с учетом прогнозируемых Минэком темпов роста ВВП, сокращать не придется). Чистые продажи валюты в рамках валютных операций Минфина / ЦБ сократятся на те же 0,6-0,8% ВВП в год. Даже с учетом возможного ослабления курса нетто-эффект от изменения цены отсечения в бюджетном правиле будет дезинфляционным за счет более консервативной бюджетной политики. Речь идет про средне- и долгосрочную перспективу – изменение цены отсечения вряд ли произойдет раньше начала следующего года. Потребуется ли это изменение, будет зависеть от цен на нефть.

Ключевые события и взгляд на рынки



Индикатор	Значение, 25.04	Изменение за неделю	С начала года
Валюта			
CNYRUB	11,33	2,6%	-17,3%
EURUSD	1,14	-0,5%	9,8%
DXY Index	99,47	0,1%	-8,3%
GBPUSD	1,33	0,2%	6,4%
USDCHF	0,83	1,4%	-8,8%
USDJPY	143,67	1,3%	-8,6%
Сырьевые товары			
Нефть Brent	65,8	-3,2%	-11,8%
Золото	3318,2	-0,3%	26,5%
Серебро	33,1	1,5%	14,6%
Медь	4,9	4,0%	21,8%
Никель	15482,9	-1,5%	1,0%
Алюминий	2437,4	2,3%	-4,5%
Палладий	936,7	-2,7%	2,9%
Платина	972,9	-0,4%	6,9%

Валютный рынок

Атака Д. Трампа на независимость ФРС привела к ослаблению курса доллара до нового минимума с октября 2021 года – EUR/USD выростал до 1,1570. Однако отказ Трампа увольнять Пауэлла вернул курс доллара обратно, так что по итогам недели курс практически не изменился.

Продолжаем считать, что доллар чрезмерно ослабился, ждем снижения пары EUR/USD под отметку 1,10 в ближайшие недели.

Курс рубля начал ослабляться. Рынки, по всей видимости, снизили ожидания быстрого урегулирования украинского конфликта. Также повлияло заявление министра финансов РФ А. Силуанова о необходимости снижения цены отсечения по бюджетному правилу. Продолжаем считать, что рубль переоценен на 10-15% исходя из торговых условий и накопленной инфляции, ждем его постепенного ослабления.

Сырьевые товары

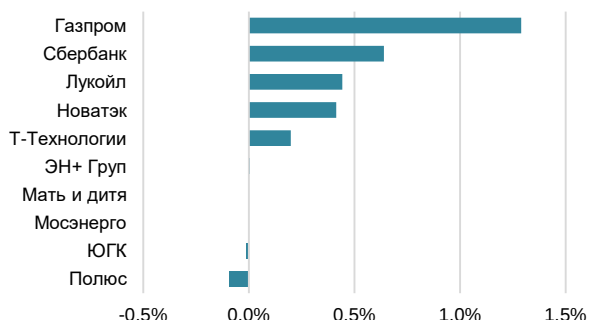
Цена Brent поднималась на неделе выше \$67, но резко упала к \$65 после того, как в СМИ появились сообщения, что ряд стран ОПЕК+ на встрече 5 мая хочет принять решение об ускорении восстановления добычи. По-прежнему ждем снижения цены нефти ниже \$60 в ближайшие месяцы.

Золото на неделе достигало отметки \$3499 на угрозах Д. Трампа уволить Пауэлла, однако растеряло весь показанный на неделе рост и вернулась к отметке \$3300 после отказа Трампа от этого намерения. Продолжаем считать, что золото чрезмерно дорогое и при росте доллара вернется ниже \$3000.

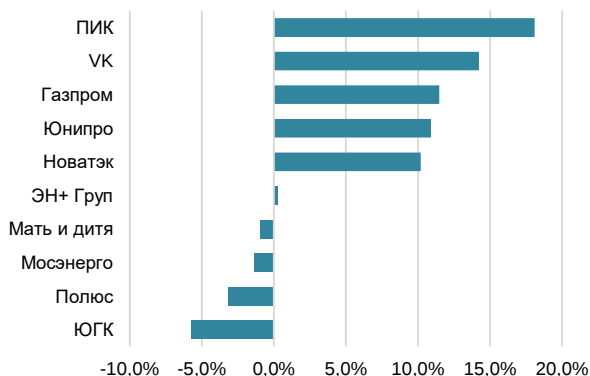
Изменение секторов в индексе МосБиржи за неделю, %



Вклад акций в Индекс МосБиржи за неделю, %



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



ВТБ: неожиданный дивиденд в 25,58 руб./акц.

Совет директоров ВТБ рекомендовал дивиденды за 2024 год в размере 25,58 рублей на акцию (дивдоходность 29% от цены закрытия 27 апреля). Новость была неожиданной для рынка и спровоцировала резкий рост цены акций ВТБ. В последний раз дивиденд ВТБ платил за 2020 год. Дата закрытия реестра — 11 июля. Утверждение размера дивиденда пройдет на собрании акционеров 30 июня.

«Сбербанк»: дивиденд в 34,84 руб./акц.

Совет директоров «Сбербанка» рекомендовал дивиденды за 2024 год — 34,84 руб./акц. по обычным и привилегированным акциям. Дата закрытия реестра — 18 июля. Собрание акционеров для утверждения дивидендов состоится 30 июня.

«Роснефть»: дивиденд в 14,68 руб./акц.

Совет директоров «Роснефти» рекомендовал финальные дивиденды за 2024 год в размере 14,68 рублей на акцию (дивдоходность 3%). Дата закрытия реестра — 20 июля. Утверждение размера дивиденда пройдет на собрании акционеров 30 июня.

«Яндекс»: в 1 кв. 2025 г. выручка +34% г/г

«Яндекс» опубликовал финансовые результаты за 1 кв. 2025 г., согласно которым выручка составила 306,5 млрд руб. (+34 г/г), скорр. EBITDA — 48,9 млрд руб. (+30% г/г), чистый долг 188 млрд руб. (+12,8% г/г). Компания подтвердила свой план на год, предполагающий рост выручки на 30% и цель по скорректированной EBITDA в 250 млрд руб.

ВК: рекордный рост EBITDA в 1 кв. 2025 г.

Холдинг ВК опубликовал операционные и финансовые результаты за 1 кв. 2025 г., согласно которым выручка составила 35,5 млрд руб. (+16 г/г), скорр. EBITDA — 5 млрд руб. (рост в 4,7 раза), рентабельность выросла до 14% против 3% в 1 кв. 2024 г. Несмотря на рекордный скорр. EBITDA в 1 кв., менеджмент не поменял прогноз по выручке, по-прежнему ожидает в целом по 2025 году EBITDA на уровне 10 млрд руб., что предполагает снижение прибыльности компании в последующие кварталы.

На прошлой неделе активность на рынке ОФЗ осталась на прежнем уровне - около 18 млрд рублей в день, с небольшим ростом до 18,3 млрд. Инвесторы по-прежнему предпочитают короткие выпуски.

Во вторник вечером рынок оживился из-за позитивных геополитических новостей, но этот всплеск быстро закончился - уже к среде ситуация вернулась к прежнему состоянию, так как объёмы торгов были невысокими.

На прошлой неделе рынок ОФЗ показал положительную динамику. Доходности средне- и долгосрочных облигаций снизились на 20-40 базисных пунктов, установившись в диапазоне 15,3-15,9%.

В сегменте коротких бумаг ситуация была неоднозначной: бумаги со сроком погашения 1,5-2 года подорожали, а с погашением 2-3 года - подешевели. Особенно хорошо себя показали облигации со сроком 6-7 лет (ОФЗ-26239 и ОФЗ-26241) и 10-летний ОФЗ-26233 - они выросли в цене на 1,3 процентных пункта.

Примечательно, что разница между 2-летними и 10-летними облигациями сократилась на 50 базисных пунктов. Также вырос интерес иностранных инвесторов - их доля в ОФЗ увеличилась до 4% благодаря вложениям на 36 млрд рублей.

На первичном рынке на прошлой неделе Минфин разместил ОФЗ на 94,6 млрд рублей по номиналу (выручка составила 73,9 млрд рублей). Это позволило выполнить 26% годового плана и 19,6% квартального.

На первом аукционе был размещен 10-летний ОФЗ-26245 на сумму 77,3 млрд рублей, включая рекордное допразмещение на 37,7 млрд рублей. Цена отсечения составила 82,44% (доходность 16,03%).

На втором аукционе был размещен 17-летний ОФЗ-26238 объемом 17,2 млрд рублей при спросе 29,4 млрд рублей. Цена отсечения установилась на уровне 53,38% (доходность 15,29%) с небольшой премией в 7 базисных пунктов.

Понедельник, 28 апреля

- «Сбербанк» опубликует результаты по МСФО за 1-й квартал 2025 года
- «Сегежа Групп» опубликует результаты по МСФО за 2024 год
- Henderson опубликует результаты по МСФО за 2024 год
- SFI Холдинг опубликует результаты по РСБУ за 1-й квартал 2025 года
- ГК «Мать и дитя» опубликует операционные результаты за 1-й квартал 2025 года
- ТГК-1 опубликует операционные результаты за 1-й квартал 2025 года
- ЛСР последний день торгуется с дивидендом за 2024 год — ₽78 на акцию

Вторник, 29 апреля

- Ozon опубликует операционные и финансовые результаты по МСФО за 1-й квартал 2025 года
- Henderson опубликует операционные результаты за 1-й квартал 2025 года
- «Озон Фармацевтика»: совет директоров по вопросу дивидендов за 4-й квартал 2024 года
- Сбор заявок на доп. выпуск долларовых облигаций Норильский Никель БО-001P-08-USD, ориентир цены размещения — не менее 101% от номинальной стоимости, ставка купона 8,0%

Среда, 30 апреля

- Fix Price опубликует операционные и финансовые результаты по МСФО за 1-й квартал 2025 года
- «О'кей» опубликует операционные результаты за 1-й квартал 2025 года
- ВК: ВОСА по вопросу увеличения уставного капитала через размещение дополнительных акций
- «Европлан» опубликует прогнозы компании на 2025 год
- США, Еврозона: ВВП в 1-м квартале 2025 года
- Китай: индекс деловой активности в производственном секторе и сфере услуг в апреле 2025 года

Четверг, 1 мая

- Россия: Мосбиржа — не будет торгов, СПБ Биржа — будут торги
- Китай: не будет торгов
- США: индекс деловой активности в производственном секторе в апреле 2025 года

Пятница, 2 мая

- Акции банка «Санкт-Петербург» последний день торгуются с дивидендами за 2-е полугодие 2024 года — ₽29,72 на обыкновенную акцию, ₽0,22 — на привилегированную акцию
- Россия: будут торги
- Китай: не будет торгов
- Еврозона: потребительская инфляция и индекс деловой активности в производственном секторе в апреле 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