

Еженедельный обзор

04.05.2026

1 Ключевые события и взгляд на рынки

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

2 Рынок акций

- ДОМ.РФ: чистая прибыль в 1 кв. 2026 г. выросла на 83% г/г
- ВТБ: в 1 кв. 2026 г. чистая прибыль снизилась на 6,2% г/г
- Сбербанк: чистая прибыль в 1 кв. 2026 г. выросла на 16,5% г/г
- «Газпром»: чистая прибыль в 2025 г. выросла на 7% г/г
- «КЦ ИКС 5»: чистая прибыль в 1 кв. 2026 г. упала на 28% г/г
- «Озон» показал чистую прибыль 4-ый квартал подряд
- «Яндекс»: чистая прибыль в 1 кв. 2026 г. выросла на 171% г/г

3 Рынок облигаций

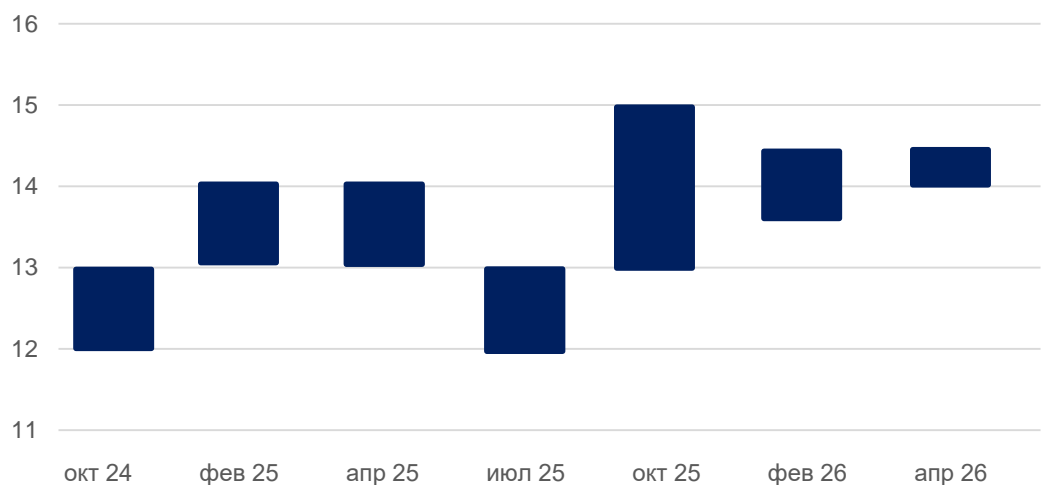
- Итоги минувшей недели
- Первичный рынок ОФЗ

4 Предстоящие события

График недели

■ Динамика прогнозного диапазона по ставке на 2026 г.

Рынок под давлением последнего решения Банка России: новый прогноз предполагает среднюю ключевую ставку в 2026 г. на уровне 14,0-14,5%



Источник: Банк России

Ключевые события и взгляд на рынки



Индикатор	Значение, 01.05	Изменение за неделю	С начала года
Акции			
Индекс Мосбиржи	2658,2	-2,7%	-3,9%
Индекс РТС	1119,5	-1,8%	0,5%
S&P 500	7230,1	0,9%	4,8%
NASDAQ Composite	25114,4	1,1%	7,2%
STOXX Europe 600 (EUR)	611,3	0,1%	3,1%
SSE Composite (Shanghai)	6137,8	0,4%	1,6%
MSCI Emerging Markets	1601,4	-0,5%	14,2%
MSCI World	4674,3	0,9%	4,8%

Развитые рынки

ФРС сохранила ставку в диапазоне 3,5–3,75%, что совпало с консенсус-прогнозом. Заседание отметилось самым заметным разделением мнений с 1992 г.: 8 членов комитета FOMC поддержали сохранение ставки, 3 выступили против обозначения курса на смягчение ДКП, 1 — выступил за снижение.

Комитет отметил высокий уровень инфляции и предположил, что рост пошлин замедлится в ближайшие два квартала, тогда как повышение мировых цен на энергоносители может оказаться устойчивым. Рынок ожидает неизменности ставки до конца 2027 г.

Развивающиеся рынки

Апрельские данные по правительственным индексам настроений PMI Китая показали негативную динамику: индекс обрабатывающей промышленности снизился с 50,4 до 50,3 (прогноз — 50,1), индекс непродовольственной сферы упал с 50,1 до 49,4 (прогноз 49,9). Активность снизилась в сфере услуг и строительстве. Сводный PMI опустился с 50,5 до 50,1.

Российский рынок

В Минэкономразвития сообщили, что в марте ВВП России показал рост на 1,8% г/г после -1,1% г/г в феврале. При этом в целом за 1 квартал 2026 года ВВП сократился на 0,3% г/г.

По словам Антона Силуанова, Минфин откажется от планового снижения цены отсечения (1 долл./барр. в год до 55 долл./барр. к 2030 г.) и пересмотрит её параметры с 2027 года — несмотря на благоприятную рыночную ситуацию.

Одновременно ведомство получит возможность корректировать текущий бюджет в рамках полномочий Правительства (без внесения поправок через Госдуму), как это уже применялось в 2022 году.

Ключевые события и взгляд на рынки



Индикатор	Значение, 01.05	Изменение за неделю	С начала года
Валюты			
CNYRUB	10,98	-0,02%	-2,2%
EURUSD	1,17	-0,01%	-0,2%
DXY Index	98,2	-0,4%	-0,1%
GBPUSD	1,4	0,3%	0,8%
USDCHF	0,8	-0,4%	-1,3%
USDJPY	157,1	-1,5%	-0,1%
Сырьевые товары			
Нефть Brent, \$ за барр.	108,2	9,1%	74,7%
Золото, \$ за тр. унцию	4615,0	-2,0%	6,2%
Серебро, \$ за тр. унцию	75,4	-0,4%	-1,5%
Медь, \$ за тонну	12948,3	-2,6%	2,2%
Никель, \$ за тонну	19312,5	1,0%	15,1%
Алюминий, \$ за тонну	3518,4	-2,3%	17,8%
Палладий, \$ за тр. унцию	1546,1	2,4%	-10,5%
Платина, \$ за тр. унцию	2011,9	-0,9%	-10,8%

Валютный рынок

Пара EUR/USD уже месяц колеблется 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.

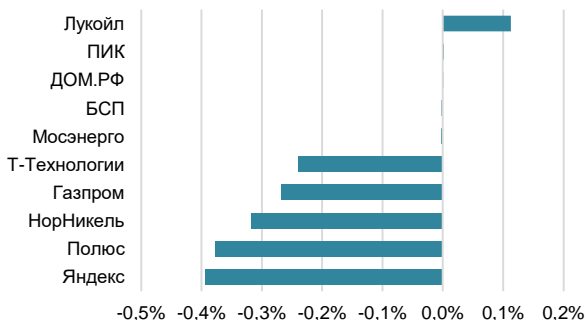
На прошлой неделе цены на нефть достигли отметки \$125 - нового максимума с 2022 года. И хотя затем последовала коррекция, по итогам недели цена все равно выросла на 9%. Причиной высоких цен по-прежнему выступает затянувшаяся блокировка Ормузского пролива.

Новость о выходе ОАЭ из ОПЕК и ОПЕК+ на цену нефти практически никак не повлияла. Хотя событие безусловно важно в долгосрочной перспективе, но не в ближайшие несколько лет, пока члены ОПЕК+ будут стремиться восстановить свою долю на рынке.

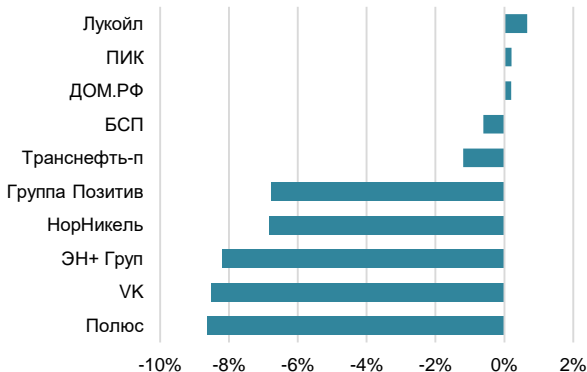
Изменение секторов в индексе МосБиржи за неделю, %



Вклад акций в Индекс МосБиржи за неделю, %



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



ДОМ.РФ: чистая прибыль в 1 кв. 2026 г. выросла на 83% г/г

Чистая прибыль ДОМ.РФ в 1 кв. 2026 г. составила 28,5 млрд руб. (+83% г/г), активы — 6,65 трлн руб. (+3,6% с начала года), рентабельность капитала — 23,8% (против 21,6% в 2025 году), чистая процентная маржа — 4,3%, против 3,9% в 2025 году, стоимость риска — 0,7%, против 0,7% в 2025 году. Чистая прибыль оказалась на 1,7% выше консенсус-прогноза "Интерфакса" (28 млрд рублей). Результаты первых трех месяцев оказались выше ранее озвученных планов на 2026 год — рентабельности капитала в 22% и чистой прибыли в 104 млрд. Соотношение расходы/доходы, по расчетам группы, составило всего 21,9% против цели 30%.

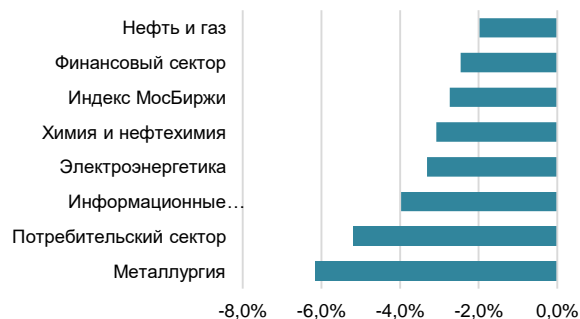
ВТБ: в 1 кв. 2026 г. чистая прибыль снизилась на 6,2% г/г

Операционный доход группы ВТБ в 1 кв. 2026 г. составил 405 млрд руб. (+2% г/г), создание резервов — 56,8 млрд руб. (-1,7% г/г), операционные расходы — 179 млрд руб. (+13% г/г), чистая прибыль — 133 млрд руб. (-6,2% г/г), рентабельность капитала RoE — 19% г/г (-166 б.п. г/г). Чистая прибыль снизилась за счет уменьшения прочих операционных доходов (-57% г/г), но при этом на 11% превзошла консенсус прогноз. Кроме того, розничный бизнес вновь стал прибыльным (3 млрд. руб. за 1 кв. 2026 г.). Норматив достаточности базового капитала H20.1 вырос сильнее ожиданий (+1 п.п до 7,3%). Чистая процентная маржа продолжает восстанавливаться, достигнув значения в 2,7% (+178 б.п. г/г).

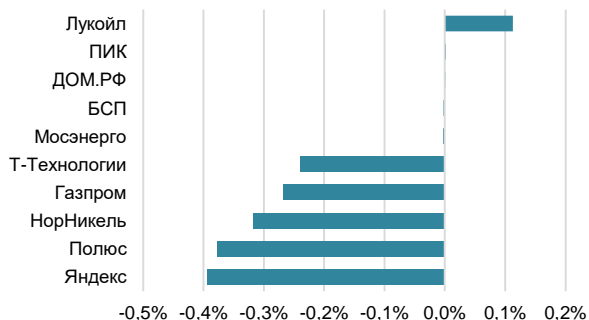
Сбербанк: чистая прибыль в 1 кв. 2026 г. выросла на 16,5% г/г

Чистые процентные доходы Сбербанка в 1 кв. 2025 г. составили 984 млрд руб. (+18% г/г), чистые комиссионные доходы — 205 млрд руб. (+1% г/г), операционные расходы — 303,5 млрд руб. (+16% г/г), чистая прибыль — 507,9 млрд руб. (+16,5% г/г), кредиты юридическим лицам — 31,9 трлн руб. (+2,3% кв/кв), кредиты физическим лицам — 19,7 трлн руб. (+2,5% кв/кв). Прибыль банка оказалась выше консенсус-прогноза «Интерфакса» на 1%. Чистая процентная маржа вернулась к значениям 3 кв. 2025 г. (6,3%), снизившись на 12 б.п. с начала года. Рентабельность капитала - 24,4% против 25% в 1 кв. 2025 года.

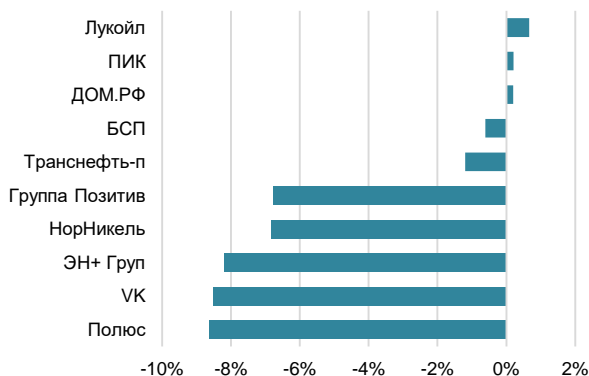
Изменение секторов в индексе МосБиржи за неделю, %



Вклад акций в Индекс МосБиржи за неделю, %



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



«Газпром»: чистая прибыль в 2025 г. выросла на 7% г/г
Выручка «Газпрома» за 2025 год по МСФО составила 9,77 трлн руб. (-9% г/г), EBITDA — 2,92 трлн (-6% г/г), чистая прибыль — 1,31 трлн (+7% г/г), свободный денежный поток — 294 млрд руб. (рост в 8 раз против 2024 года), чистый долг/EBITDA — 2,07x (против 1,83x на конец 2024 года). Выручка оказалась немного выше консенсус-прогноз «Интерфакса» в 9,696 трлн руб., но чистая прибыль чуть ниже ожидавшихся 1,344 трлн руб. Прибыль по курсовым разницам в 2025 году достигла 567 млрд руб. — это объясняет рост прибыли на фоне снижения выручки.

«КЦ ИКС 5»: чистая прибыль в 1 кв. 2026 г. упала на 28% г/г

Выручка «КЦ ИКС 5» в 1 кв. 2026 г. по МСФО составила 1,191 млрд руб. (+11% г/г), EBITDA скорр. — 64,3 млрд руб. (+26% г/г), рентабельность EBITDA скорр. — 5,4% (против 4,8% в 1 кв. 2025 г.), чистая прибыль — 13,29 млрд руб. (-28% г/г). Результаты лучше консенсус-прогноза «Интерфакса»: EBITDA ожидалась на уровне ₽61,6 млрд, чистая прибыль - ₽11,7 млрд. Тренд на восстановление рентабельности по EBITDA продолжается.

«Озон» показал чистую прибыль 4-ый квартал подряд
Оборот (GMV) «Озона» в 1 кв. 2026 г. составил 1,14 трлн руб. (+36% г/г), выручка — 300,9 млрд руб. (+49% г/г), EBITDA скорр. — 48,8 млрд руб. (+50% г/г), чистая прибыль — 4,5 млрд руб. (против -7,9 млрд руб. в 1-м квартале 2025 года). Показатель оборота вырос за счет увеличения частотности заказов (+50% г/г). Рентабельность маркетплейса вышла на рекордный уровень 4,3% от оборота. Количество действующих пользователей достигло отметки в 67 млн (+16% г/г) на маркетплейсах и 43 млн (+36% г/г) в финтехе.

«Яндекс»: чистая прибыль в 1 кв. 2026 г. выросла на 171% г/г

Выручка «Яндекса» в 1 кв. 2026 года составила 372,7 млрд руб. (+22% г/г), EBITDA скорр. — 73,3 млрд руб. (+50% г/г), рентабельность EBITDA скорр. — 20% (+ 3,7 пп г/г), чистая прибыль скорр. — 34,7 млрд руб. (+171% г/г). Выручка группы продолжает расти двузначными темпами (+22% г/г) даже на фоне слабой рыночной конъюнктуры. Компания сохраняет целевые уровни на 2026 год: рост выручки — на 20% г/г и скорр. EBITDA — не менее 350 млрд рублей.

На вторичном рынке в начале недели цены ОФЗ снижались, но во второй половине частично восстановились. Тем не менее итоговые котировки оказались ниже уровня пятницы 24 апреля — дня, когда ЦБ ужесточил риторику и повысил нижнюю границу диапазона средней ключевой ставки на 2026 год на 50 бп, до 14%.

За неделю доходности длинных бумаг выросли на 15–25 бп и в основном вернулись в диапазон 14,6–14,7%, а ближний сегмент и середина кривой поднялись на 20–40 бп. Сильнее всего подешевел 5-летний ОФЗ-26235 (YTM 13,9%) — на 1,2 пп, его доходность увеличилась на 48 бп. Спред 2–10 лет сузился на 21 бп — до 137 бп. Средний дневной оборот в фиксах с понедельника по четверг составил 36,9 млрд руб., что немного выше обычного уровня.

На прошлой неделе Минфин разместил ОФЗ на 122,1 млрд руб. по номинальной стоимости (90,7 млрд руб. в чистых ценах). Годовой план выполнен на 38,7%, квартальный — на 54,5 %.

По 5-летнему ОФЗ-26218 спрос достиг 107,9 млрд руб., разместили бумаг на 87,9 млрд руб. (70,8 млрд руб. в деньгах). Цена отсечения — 80,50 пп (YTM 14,20%), с премией 3 бп ко вторнику.

Размещение 15-летнего ОФЗ-26238 оказалось скромнее: спрос — 49,8 млрд руб., реализовано бумаг на 34,2 млрд руб. (19,9 млрд руб. в деньгах). Цена отсечения — 58,22 пп (YTM 14,20%), с премией 5 бп к закрытию вторника.

Понедельник, 4 мая

- «Лукойл» торгуется без дивидендов (₽278, доходность — 5,0%).
- «Таттелеком» — последний день торгуется с дивидендами (₽0,05725, доходность - 7,9%)
- «Пермэнергосбыт» — последний день торгуется с дивидендами (₽32, доходность - 5,56% ао / 5,31% ап)
- «ЭсЭфАй» проведет ГОСА по вопросу утверждения дивидендов за 2025 г.

Вторник, 5 мая

- «Татнефть» опубликует финансовые результаты по РСБУ за 1к26

Среда, 6 мая

- «Группа Позитив» проведет ВОСА по вопросу утверждения дивидендов за I квартал 2026 г.
- «Полюс» проведет ВОСА по вопросу утверждения дивидендов за 2025 г.

Четверг, 7 мая

- МГКЛ опубликует операционные результаты за 1к26
- «Группа Аренадата» опубликует финансовые результаты по МСФО за 1к26

Пятница, 8 мая

- «Фикс Прайс» проведет ВОСА по вопросу утверждения дивидендов за 2025 г.

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