

Еженедельный обзор

24.03.2025

1 Ключевые события и взгляд на рынки

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

2 Рынок акций

- «Т-Технологии»: дивиденд в 6,4 руб./акц.
- ВК объявила допэмиссию
- Х5: дивиденд в 648 руб./акц.
- Банк «Санкт-Петербург»: дивиденд в 29,7 руб./акц.

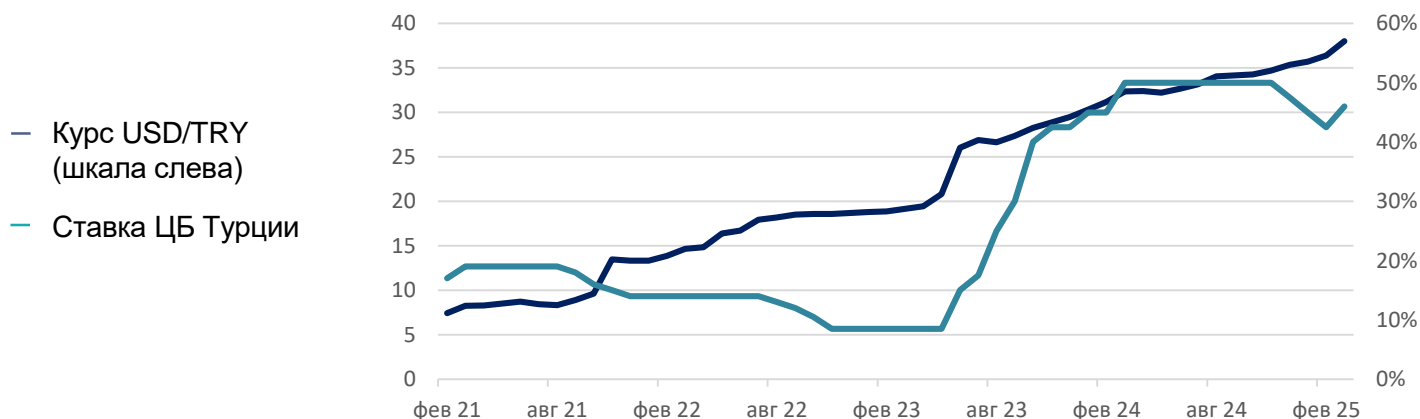
3 Рынок облигаций

- Итоги минувшей недели
- Корпоративные события

4 Предстоящие события

График недели

ЦБ Турции был вынужден снова повысить ставку, после того как курс USD/TRY превысил отметку 38



Источник: investing.com

Ключевые события и взгляд на рынки



Индикатор	Значение, 21.03	Изменение за неделю	С начала года
Акции			
MOEX Russia	3191,6	-0,1%	10,7%
RTS (USD)	1187,9	1,0%	33,0%
S&P 500	5667,6	0,5%	-3,6%
NASDAQ Composite	17784,1	0,2%	-7,9%
STOXX Europe 600 (EUR)	549,7	0,6%	8,4%
SSE Composite (Shanghai)	5324,3	-0,7%	5,5%
MSCI Emerging Markets	1131,4	1,1%	5,2%
MSCI World	3689,9	0,7%	-0,5%

Развитые рынки

Экономические данные из США улучшились. Данные по розничным продажам США показали рост в феврале на 0,2% м/м против прогноза 0,5% м/м, по без учета топлива и автомобилей выросли на 0,5% м/м (прогноз 0,4% м/м). Промышленное производство в феврале показало рост на 0,7% м/м против прогноза 0,2% м/м.

ФРС оставила ставку неизменной, но сократила скорость количественного ужесточения. По итогам заседания Федрезерв США оставил ставку неизменной на уровне 4,25-4,50%. В прогнозных материалах был понижен прогноз ВВП США и повышен прогноз инфляции на ближайшие годы против декабрьской оценки. ФРС все также ждет два снижения ставки в этом году. Рынок по-прежнему закладывает 2-3 снижения ставки в этом году. Также ФРС ожидаемо сократила скорость количественного ужесточения с \$60 до \$40 млрд в месяц. Глава ФРС Джером Пауэлл заявил, что ФРС исходит из того, что рост пошлин вызовет временное увеличение инфляции, а рост риска рецессии из-за политики Трампа был незначительным.

Развивающиеся рынки

ЦБ Турции экстренно повысил ставку с 42,5% до 46%, чтобы остановить ослабление курса лиры. Курс лиры резко упал к доллару, пара USD/TRY выростала с 36,5 до 41,0 из-за политических событий в стране. Позже курс USD/TRY вернулся ниже отметки 38 благодаря массовым интервенциям в поддержку лиры, проведенным турецкими банками.

Российский рынок

По итогам заседания Банк России оставил ключевую ставку неизменной на уровне 21%, как и ожидалось. Совет директоров регулятора не рассматривал другие варианты решения, и выбирал между вариантами сигнала — нейтральным и умеренно жестким, в итоге выбрав умеренно жесткий.

Глава ЦБ Эльвира Набиуллина заявила, что «если для возвращения инфляции к цели потребуется повышение ключевой ставки, мы будем готовы это сделать, хотя такая вероятность стала ниже». Мы полагаем, что Банк России понизит ставку не ранее 4 кв. 2025 г.

Ключевые события и взгляд на рынки



Индикатор	Значение, 21.03	Изменение за неделю	С начала года
Валюта			
CNYRUB	11,46	-2,9%	-16,4%
EURUSD	1,08	-0,6%	4,5%
DXY Index	104,09	0,4%	-4,1%
GBPUSD	1,29	-0,1%	3,3%
USDCHF	0,88	-0,2%	-2,7%
USDJPY	149,31	0,5%	-5,0%
Сырьевые товары			
Нефть Brent	71,6	1,5%	-4,1%
Золото	3023,6	1,3%	15,2%
Серебро	33,0	-2,2%	14,4%
Медь	5,1	4,4%	27,2%
Никель	16108,0	-2,5%	5,1%
Алюминий	2626,2	-2,1%	2,9%
Палладий	962,2	-1,2%	5,7%
Платина	978,4	-3,4%	7,5%

Валютный рынок

На фоне постепенного снижения доходностей по госдолгу Германии (по 2-летним доходность упала до 2,16% против максимума 6 марта на 2,32%), доллар начал возвращать утерянные позиции.

Полагаем, что пара EUR/USD будет теперь корректироваться к отметке 1,05, так как последняя резкая волна роста евро не адекватна тому, что ЕЦБ понизил в этом году ставку уже два раза, а ФРС ставку не меняла.

На неделе снижение курса CNY/RUB ускорилось, он достигал отметки 11,2, но затем откорректировался до 11,6. Ряд представителей властей и крупного бизнеса говорили о том, что укрепление рубля плохо сказывается на российском бизнесе и дальнейшее значительное укрепление рубля маловероятно. Впереди налоговый период конце марта, когда к ежемесячным выплатам НДС прибавится выплата оставшейся части НДС за 2024 год.

Однако если экспортеры уже продали валюту заранее, так как в рублях сейчас средства хранить намного выгоднее, то в этот раз налоговый период может не привести к росту рубля.

Сырьевые товары

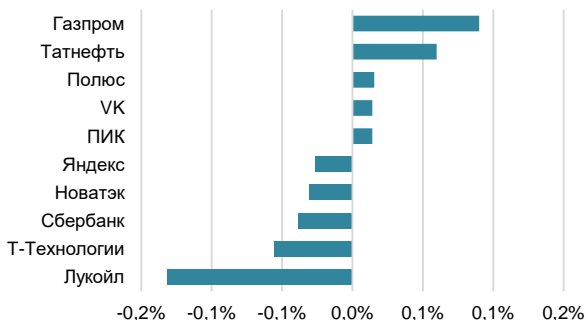
Цена нефти Brent держится вокруг отметки \$70 вторую неделю без видимых драйверов. Рынки опасаются, что смягчение санкционного режима в отношении России может привести к росту экспорта российских энергоносителей и снижению цен, но пока об этом трудно говорить. Мы продолжаем ждать снижения цен на нефть на фоне наращивания добычи странами ОПЕК+ с апреля.

Золото остается единственным активом, который находится в восходящем тренде в этом году. Это привлекает инвесторов, которые любят сильные активы. Однако мы по-прежнему полагаем, что если доллар уверенно перейдет к росту, цена золота попадет под давление.

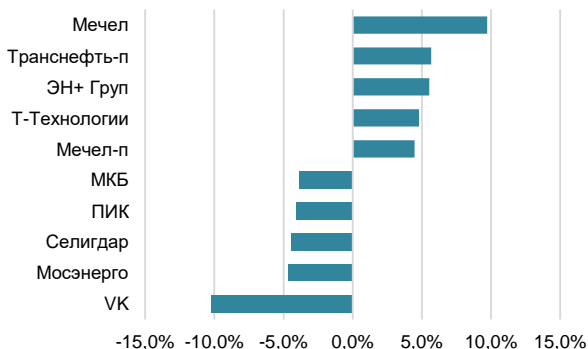
Изменение секторов в индексе МосБиржи за неделю, %



Вклад акций в Индекс МосБиржи за неделю, %



Лидеры роста/падения за неделю в индексе МосБиржи, %



«Т-Технологии»: дивиденд в 6,4 руб./акц.

«Т-Технологии» опубликовали результаты по МСФО за 4 кв. 2024 г., показав рост выручки до 338 млрд руб. (+130 г/г), чистой прибыли до 39,1 млрд руб. (+87% г/г), и рентабельность капитала (ROE) в 30,2%. Компания сообщила, что ожидает в этом году рост прибыли в размере не менее 40% г/г и ROE свыше 30%. Совет директоров рекомендовал дивиденды за 4-й квартал — 32 руб./акц., дивдоходность — 0,9%, закрытие реестра 10 апреля.

ВК объявила допэмиссию

Группа ВК опубликовала результаты по МСФО за 2024 год, показав рост выручки до 147,6 млрд руб. (+23 г/г), EBITDA скорр. — минус 4,9 млрд (против +0,2 млрд в 2024 г.), чистый долг вырос до 183,1 млрд руб. (против 151 млрд руб. в 1 пол. 2024 г.). 30 апреля собрание акционеров рассмотрит вопрос о допэмиссии: компания планирует привлечь до 115 млрд руб. для сокращения долговой нагрузки. Исходя из объявленных параметров, потенциальный объем допэмиссии составит 354 млн акций, то есть число акций в обращении увеличится примерно в 2,5 раза.

Х5: дивиденд в 648 руб./акц.

Группа Х5 опубликовала результаты по МСФО за 4 кв. 2024 г., показав рост выручки до 1078 млрд руб. (+22,3% г/г), EBITDA скорр. до 92,0 млрд руб. (+2,9% г/г), но чистая прибыль упала до 12,9 млрд руб. (-24,5% г/г). Совет директоров Х5 принял решение о выплате дивиденда — 648 руб./акц., дивдоходность 17%, собрание акционеров — 27 июня, закрытие реестра — 9 июля 2024 г.

Банк «Санкт-Петербург»: дивиденд в 29,7 руб./акц.

Совет директоров Банка «Санкт-Петербург» принял решение о выплате дивиденда в размере 29,72 руб./акц по обыкновенным акциям и 0,22 руб./акц. по привилегированным (дивдоходность 7,25% и 0,26% соответственно). Собрание акционеров для утверждения дивидендов пройдет 24 апреля, дата закрытия реестра — 5 мая 2024 г.

На прошлой неделе Минфин провел аукционы по размещению государственных облигаций на общую сумму 97,9 млрд рублей по номиналу, что принесло в казну 71,5 млрд рублей выручки. По результатам размещений годовой план финансирования выполнен на 21,5%, а квартальный показатель перевыполнен на 36%. При этом привлеченные средства оказались немного ниже среднего недельного показателя, необходимого для реализации годового плана (более 90 млрд рублей в неделю).

В ходе торгов были предложены два выпуска ОФЗ: 16-летний выпуск ОФЗ-26238 объемом 56,3 млрд рублей (включая 8,9 млрд рублей на допразмещении) с доходностью 14,47%, и 11-летний выпуск ОФЗ-26246 на 41,6 млрд рублей с доходностью 14,85%. На первый выпуск спрос составил 87,1 млрд рублей (соотношение спроса и размещения 1,6х), на второй - 74,4 млрд рублей (1,8х). Примечательно, что спрос на аукционах был концентрированным, что указывает на устойчивый интерес инвесторов к государственным облигациям при текущих уровнях доходности около 15%, которые, вероятно, близки к равновесному уровню на рынке.

Вторичный рынок ОФЗ на прошлой неделе продемонстрировал неоднозначную динамику. В начале торгов котировки росли благодаря успешным предыдущим аукционам и благоприятной геополитической обстановке. Однако после пятничного заседания ЦБ рынок скорректировался, особенно это затронуло длинные бумаги, которые потеряли в цене около 0,5 процентных пункта.

В результате недельных торгов динамика доходностей оказалась разнонаправленной: длинные и среднесрочные выпуски снизили доходности на 10-20 базисных пунктов, а короткие бумаги показали более существенное снижение - на 20-40 базисных пунктов. При этом некоторые

выпуски показали особую динамику: ОФЗ-26207 практически не изменился в цене, а ОФЗ-26237 даже немного подешевел (-0,3 п.п.).

Объем торгов был высоким для “недели тишины” - в среднем 34,6 млрд рублей в день, с преобладанием длинных выпусков в обороте. Спред между короткими и длинными облигациями (-103 б.п.) немного сократился.

Понедельник, 24 марта

- Сбор заявок на облигации МСБ-Лизинг 003P-04, ориентир купона — не выше 27,5%
- Сбор заявок на облигации МСБ-Лизинг 003P-05, ориентир купона — ключевая ставка ЦБ + не выше 650 б.п.)
- США, Еврозона: индекс деловой активности в производственном секторе и сфере услуг в марте 2025 года

Вторник, 25 марта

- SFI Холдинг опубликует результаты по РСБУ за 2024 год
- «Элемент» опубликует результаты по МСФО за 2024 год
- «Лента» опубликует результаты по МСФО за 2024 год

Среда, 26 марта

- «Аренадата» опубликует результаты по МСФО за 2024 год

Четверг, 27 марта

- «Полюс»: возобновление торгов акциями на Мосбирже
- SFI Холдинг опубликует результаты по МСФО за 2024 год
- Сбор заявок на облигации 36,6 002P-02, ориентир купона — не выше 25,5%
- США: ВВП в 4-м квартале 2024 года

Пятница, 28 марта

- Сбор заявок на долларовые облигации ФосАгро БО-02-03, ориентир купона — не выше 9%

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