



# Еженедельный обзор

31.03.2025

## 1 Ключевые события и взгляд на рынки

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

## 2 Рынок акций

- «Лукойл»: дивиденд в 541 руб./акц.
- «Новабев»: дивиденд в 25 руб./акц.
- «Магнит»: нераспределенная прибыль достигла 121 млрд руб.
- «Аренадата»: рост выручки высоким темпом
- «Транснефть»: ждем объявления дивидендов

## 3 Рынок облигаций

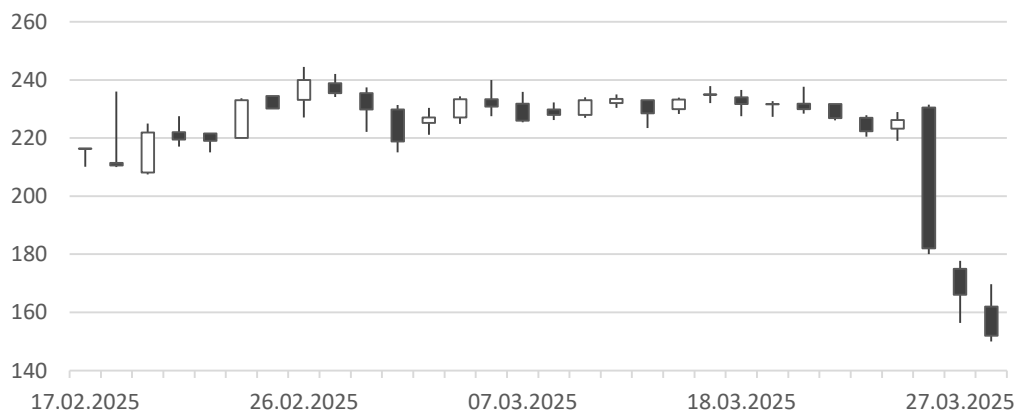
- Итоги минувшей недели
- Корпоративные события

## 4 Предстоящие события

### График недели

— Цена акций «Русагро» на Московской бирже, рублей за акцию

**Акции «Русагро» упали за три дня на 34% после новостей об обысках в офисах компании**



Источник: investing.com

# Ключевые события и взгляд на рынки



Индикатор	Значение, 28.03	Изменение за неделю	С начала года
<b>Акции</b>			
MOEX Russia	3025,7	-5,2%	4,9%
RTS (USD)	1139,0	-4,1%	27,5%
S&P 500	5580,9	-1,5%	-5,1%
NASDAQ Composite	17323,0	-2,6%	-10,3%
STOXX Europe 600 (EUR)	542,1	-1,4%	6,9%
SSE Composite (Shanghai)	5328,9	0,1%	5,5%
MSCI Emerging Markets	1120,7	-0,9%	4,3%
MSCI World	3634,7	-1,5%	-2,0%

## Развитые рынки

Индекс деловых настроений в США и еврозоне выросли. Композитный индекс деловой активности еврозоны в марте по первой оценке вырос с 50,2 до 50,4. В то же время аналогичный индекс по США вырос с 51,6 сразу до 53,5.

Но статистика из США продолжает выходить неровной. Хотя композитный индекс PMI по США вырос, индекс потребительского доверия США в марте упал с 100,1 до 92,9 (прогноз был 94,2), падение 4-ый месяц подряд. Индикатор экономического роста GDPNow от ФРБ Атланты показывает текущие темпы роста экономики США для 1 кв. 2025 г. в размере минус 2,8% годовых.

## Развивающиеся рынки

Деловые настроения в Китае улучшились. Индекс деловых настроений PMI в промышленности Китая официальный в марте показал рост с 50,2 до 50,5 (прогноз 50,4). Аналогичный индекс для сферы услуг показал рост с 50,4 до 50,8 (прогноз 50,5). Композитный индекс вырос с 51,1 до 51,4.

## Российский рынок

По данным Банка России, в феврале кредитование выросло незначительно. Корпоративный портфель вырос на 0,1% за февраль до 85,3 трлн руб. На динамику кредитования, согласно комментарию ЦБ, повлияли госрасходы, которые оставались на высоком уровне. Чистая прибыль банковского сектора в феврале составила 214 млрд руб., на 25% ниже результатов января. Доходность на капитал (ROE) в феврале сократилась до 15% с 19% в январе. Прибыль сектора снизилась из-за переоценки валюты и роста операционных расходов.

Зампред ЦБ Алексей Заботкин во время выступления в Госдуме сообщил, что убедиться в устойчивости замедления кредитования можно только по данным за апрель и май. Кроме того, прежде чем смягчать денежно-кредитную политику, надо добиться снижения инфляционных ожиданий, на что требуется время.

Согласно данным Росстата, рост ИПЦ на неделе с 18 по 25 марта составил 0,12% н/н. В годовом выражении на отчетной неделе инфляция составила 10,1% г/г. Текущие сезонно скорректированные месячные темпы инфляции продолжают замедляться по сравнению с пиковыми значениями ноября-декабря.

# Ключевые события и взгляд на рынки



Индикатор	Значение, 28.03	Изменение за неделю	С начала года
<b>Валюта</b>			
CNYRUB	11,68	1,9%	-14,7%
EURUSD	1,08	0,1%	4,6%
DXY Index	104,04	0,0%	-4,1%
GBPUSD	1,29	0,2%	3,4%
USDCHF	0,88	-0,3%	-3,0%
USDJPY	149,81	0,3%	-4,7%
<b>Сырьевые товары</b>			
Нефть Brent	72,8	1,6%	-2,5%
Золото	3084,0	2,0%	17,5%
Серебро	34,1	3,3%	18,2%
Медь	5,2	0,8%	28,2%
Никель	16395,0	1,8%	7,0%
Алюминий	2550,9	-2,9%	0,0%
Палладий	992,8	3,2%	9,1%
Платина	983,5	0,5%	8,0%

## Валютный рынок

Курс EUR/USD продолжает снижаться, опустился под отметку 1,08. Это происходит на фоне снижения доходностей по госдолгу Германии – до 2,07%, отыграв обратно почти весь рост, показанный 5-6 марта на решении парламента Германии принять пакет стимулов на 500 млрд евро. Продолжаем ждать снижения EUR/USD до 1,05 – сейчас это справедливый уровень курса для пары, исходя из разницы в доходностях по госдолгу США и Германии и ее корреляции с EUR/USD в последние 2 года.

Курс CNY/RUB за неделю практически не изменился вопреки налоговому периоду в конце марта – значит валюта под выплаты была продана экспортерами заранее. Полагаем, что после окончания налогового периода рубль возобновит ослабление и постепенно начнет сдвигаться к фундаментально более обоснованным уровням.

## Сырьевые товары

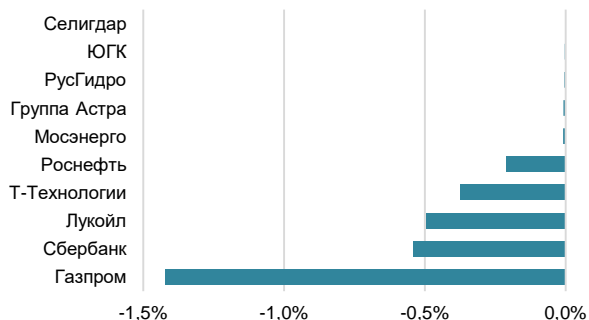
Цена Brent смогла вернуться выше \$72 на заявлениях ОПЕК+, что с учетом выполнения планов по компенсации избыточного производства нефти отдельными странами за прошлые периоды, в апреле добыча может упасть, несмотря на начало наращивания добычи согласно плану. Однако вопрос о том, насколько страны, нарушавшие дисциплину ОПЕК+ раньше, в действительности будут готовы компенсировать перепроизводство, остается открытым.

Цена золота показала небольшой рост по итогам недели. По-прежнему считаем, что ускорение укрепления доллара вызовет коррекцию цены. Не ждем дальнейшего существенного роста цены золота, так как цена золота уже значительно оторвалась от фундаментальной цены с точки зрения издержек. Но пока золото находится в сильном восходящем тренде и является единственным активом, который уверенно растет в этом году.

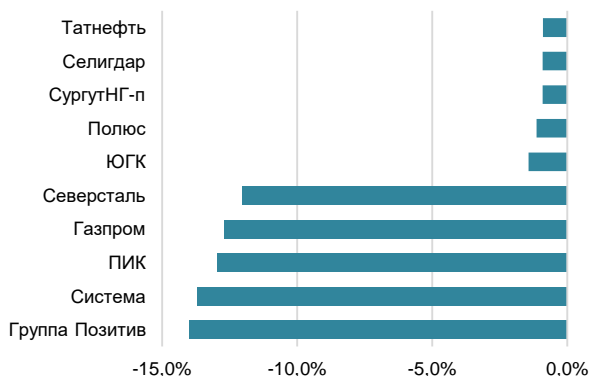
Изменение секторов в индексе МосБиржи за неделю, %



Вклад акций в Индекс МосБиржи за неделю, %



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



## «Лукойл»: дивиденд в 541 руб./акц.

Совет директоров «Лукойла» рекомендовал финальные дивиденды за 2024 год в размере 541 руб./акц (дивдоходность 7,5%). Дата собрания акционеров для утверждения дивидендов – 15 мая. Дата закрытия реестра – 3 июня. Также «Лукойл» опубликовал лучше ожиданий рынка отчетность по МСФО за 2024 г., согласно которой выручка составила 8,62 трлн руб. (+8,7% г/г), чистая прибыль – 848,5 млрд руб. (-26,5 г/г).

## «Новабев»: дивиденд в 25 руб./акц.

Совет директоров «Новабев Групп» рекомендовал финальные дивиденды за 2024 год в размере 25 руб./акц. (дивдоходность 4,4%). Дата проведения собрания акционеров для утверждения дивидендов и дата отсечки будут названы позднее.

## «Магнит»: нераспределенная прибыль достигла 121 млрд руб.

«Магнит» опубликовал отчетность по РСБУ за 2024 г., согласно которой выручка составила 412 млрд руб. (-26% г/г), чистая прибыль – 63,7 млрд руб. (-35% г/г). Нераспределённая прибыль выросла до 121 млрд руб. В декабре акционеры компании не смогли согласовать выплату дивидендов в 560 руб./акц.

## «Аренадата»: рост выручки высоким темпом

«Аренадата» опубликовала отчетность по МСФО за 2024 г., согласно которой выручка составила 6 млрд (+52% г/г), OIBDA – 2,2 млрд руб. (+32% г/г), чистая прибыль – 1,9 млрд руб. (+33 г/г). Компания продолжает выигрывать от роста рынка обработки данных и процесса импортозамещения в сфере IT.

## «Транснефть»: ждем объявления дивидендов

«Транснефть» опубликовала отчетность по МСФО за 2024 г., согласно которой выручка составила 1,42 млрд руб. (+7% г/г), EBITDA – 545 млрд руб. (-1% г/г), чистая прибыль – 288 млрд руб. (-5% г/г). После выхода отчетности рынок повысил ожидания по дивидендам компании. Объявление размера дивидендов предполагается весной, выплата – летом.

На прошлой неделе рынок ОФЗ демонстрировал негативную динамику на фоне сохранения ключевой ставки на уровне 21% и неблагоприятной макростатистики. Доходности выросли на 50-60 базисных пунктов по всей кривой, причем особенно сильно отреагировали короткие бумаги с погашением через 3 года - их доходности прибавили до 100 б.п.

Активность торгов снизилась по сравнению с предыдущей неделей: средний дневной оборот составил 20,2 млрд рублей против 34,6 млрд рублей неделей ранее. При этом наблюдалась высокая концентрация торгов в отдельных выпусках, в частности в 14-летнем ОФЗ-26247. На рынке активно торговались короткие флоутеры, показав умеренный рост котировок.

На прошлой неделе Минфин провел аукционы по размещению государственных облигаций на общую сумму 43,3 млрд рублей по номиналу, что принесло в казну 27,7 млрд рублей выручки. По результатам размещений годовой план финансирования выполнен на 22%, а квартальный показатель перевыполнен на 40,3%.

В ходе торгов были предложены два выпуска ОФЗ: 5-летний выпуск ОФЗ-26218 объемом 13,5 млрд рублей с доходностью 15,35% и 11-летний выпуск ОФЗ-26240 на 29,8 млрд рублей с доходностью 15,16%. На первый выпуск спрос составил 21,3 млрд рублей, что стало минимальным значением с середины января. Примечательно, что основную часть размещений сконцентрировали несколько крупных участников рынка: 99% первого выпуска и более 90% второго были забраны неконкурентными заявками.



## Понедельник, 31 марта

- ГК «Мать и Дитя» опубликует операционные и финансовые результаты по МСФО за 2024 год
- «ВУШ Холдинг» опубликует результаты по МСФО за 2024 год
- Сбор заявок на облигации Р-Вижн 001P-02, ориентир купона — не выше 25%
- Китай: индекс деловой активности в производственном секторе и сфере услуг в марте 2025 года

## Вторник, 1 апреля

- «Циан» опубликует результаты по МСФО за 2024 год
- «Займер» опубликует результаты по МСФО за 2024 год
- «О'кей Групп» опубликует результаты по МСФО за 2024 год
- «Аэрофлот»: совет директоров по вопросу дивидендов за 2024 год
- США, Еврозона: индекс деловой активности в производственном секторе в марте 2025 года
- Китай: индекс деловой активности в производственном секторе в марте 2025 года от Caixin
- Еврозона: потребительская инфляция в марте 2025 года

## Среда, 2 апреля

- «Московская биржа» отчитается об оборотах за март 2025 года
- Сбор заявок на облигации Инарктика 002P-02, ориентир купона — не выше 22,5%
- Сбор заявок на облигации Инарктика 002P-03, ориентир купона — ключевая ставка Банка России + не выше 400 б.п.
- Сбор заявок на облигации Сэтл Групп 002P-04, ориентир купона — не выше 24,5%

## Четверг, 3 апреля

- «Группа Астра» опубликует результаты по МСФО за 2024 год
- ЦИАН: старт торгов акциями на Мосбирже
- Сбор заявок на облигации Селигдар 001P-03, ориентир купона — 23,5-23,75%
- США, Еврозона: индекс деловой активности в сфере услуг в марте 2025 года
- Китай: индекс деловой активности в сфере услуг в марте 2025 года от Caixin

## Пятница, 4 апреля

- Сбор заявок на облигации Глоракс 001P-04, ориентир купона — не выше 25,5%



# 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](http://www.wealthim.ru).



Спасибо  
за внимание