



# Еженедельный обзор

10.03.2026

## 1 Ключевые события и взгляд на рынки

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

## 2 Рынок акций

- МТС: в 2025 г. чистая прибыль упала на 28,2% г/г
- Банк «Санкт-Петербург»: в 4 кв. чистая прибыль -66,4% г/г
- Московская биржа: в 4 кв. чистая прибыль -18% г/г
- «Хэдхантер»: дивиденд в 233 руб. на акцию
- «Русагро»: в 2025 г. чистая прибыль -37,5% г/г
- «Фикс Прайс»: в 4 кв. чистая прибыль -43,4% г/г

## 3 Рынок облигаций

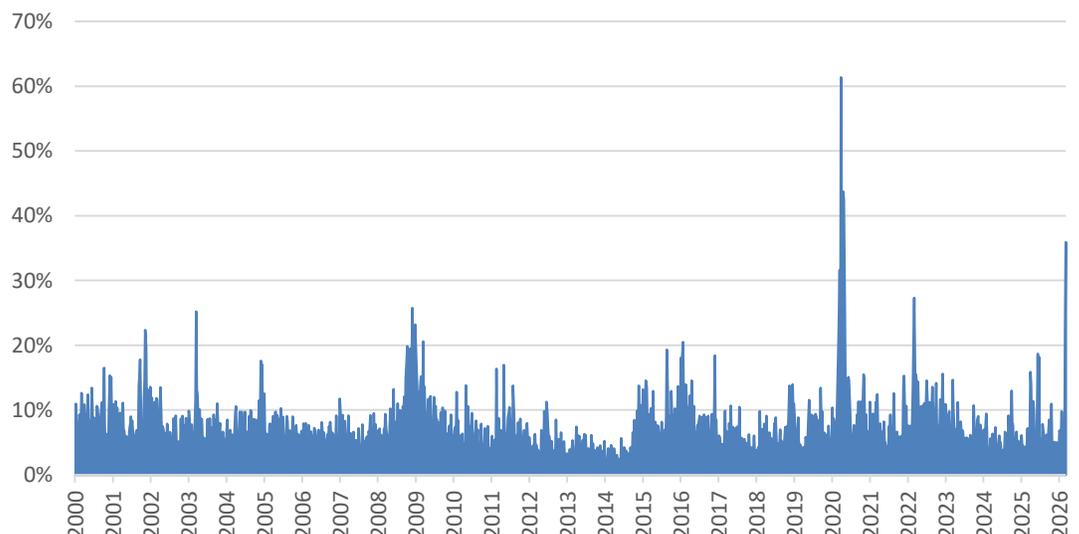
- Итоги минувшей недели
- Первичный рынок ОФЗ

## 4 Предстоящие события

### График недели

— Относительный размер колебания цены

Нефть показала одну из самых волатильных недель за последние 25 лет на фоне геополитической напряженности



Источник: Банк России, Минэконом

# Ключевые события и взгляд на рынки



Индикатор	Значение, 06.03	Изменение за неделю	С начала года
<b>Акции</b>			
MOEX Russia	2854,1	2,0%	3,2%
RTS (USD)	1136,0	-0,5%	2,0%
S&P 500	6740,0	-2,0%	-2,3%
NASDAQ Composite	22387,7	-1,2%	-4,4%
STOXX Europe 600 (EUR)	598,7	-5,5%	1,0%
SSE Composite (Shanghai)	6398,8	-2,9%	6,0%
MSCI Emerging Markets	1499,7	-6,9%	6,9%
MSCI World	4407,0	-3,3%	-1,1%

## Развитые рынки

Министр финансов США Скотт Бессент заявил, что в ближайшие дни глобальная пошлина будет повышена с 10% до 15%. Бессент также высказал мнение, что к августу ввозные пошлины США вернуться к уровню, на котором они были до постановления Верховного суда о незаконности пошлин, введенных Трампом.

## Развивающиеся рынки

Конфликт на Ближнем Востоке начал затрагивать энергетическую инфраструктуру региона. Блокировка Ормузского пролива продолжилась, что вызвало остановку добычи со стороны крупнейших производителей нефти Персидского залива. Через залив проходит нефти и нефтепродуктов на 20 млн б/с (20% от мирового спроса на нефть), 20% мировых поставок СПГ, а также в регионе производится 9% от мирового производства алюминия.

Руководство Китая в четверг озвучило целевой показатель роста ВВП на 2026 г. на уровне 4,5-5% – это самая низкая цель с начала 90-х годов. Целевой показатель дефицита бюджета не изменился по сравнению с прошлым годом: «около 4% ВВП».

## Российский рынок

Минфин РФ принял решение приостановить валютные продажи по бюджетному правилу в марте до уточнения «параметра базовой цены на нефть в бюджетном законодательстве». В период с 6 февраля по 5 марта 2026 года по бюджетному правилу объемы валютных продаж Минфином составляли 11,9 млрд руб. ежедневно. Теперь на рынке останутся лишь операции в рамках «нерегулярной» составляющей. В 1 полугодии 2026 года этот фиксированный объем составляет 4,62 млрд руб. в день. Таким образом, в марте ежедневный объем продаж валюты будет на 72% ниже, чем в феврале.

Экономика в январе охладилась заметно и практически фронтально. По оценкам Минэкономразвития, ВВП в январе снизился на 2,1% г/г. Даже с поправкой на календарный фактор (в январе 2026 г. было на 2 рабочих дня меньше, чем в январе 2025 г.), по нашим расчетам, снижение остается заметным (примерно -1,4% г/г).

# Ключевые события и взгляд на рынки



Индикатор	Значение, 06.03	Изменение за неделю	С начала года
<b>Валюты</b>			
CNYRUB	11,4	1,8%	1,5%
EURUSD	1,16	-1,7%	-1,1%
DXY Index	99,0	1,4%	0,8%
GBPUSD	1,3	-0,5%	-0,4%
USDCHF	0,8	0,9%	-2,0%
USDJPY	157,8	1,1%	0,4%
<b>Сырьевые товары</b>			
Нефть Brent, \$ за барр.	93,0	28,4%	50,3%
Золото, \$ за тр. унцию	5171,1	-2,0%	19,0%
Серебро, \$ за тр. унцию	84,4	-10,1%	10,3%
Медь, \$ за 25 тыс. фунтов	5,8	-4,2%	0,4%
Никель, \$ за тонну	17485,6	-1,1%	4,2%
Алюминий, \$ за тонну	3425,9	8,9%	14,7%
Палладий, \$ за тр. унцию	1662,4	-9,1%	-3,7%
Платина, \$ за тр. унцию	2141,7	-9,8%	-5,0%

## Валютный рынок

Пара EUR/USD снизилась до отметки 1,16. Геополитическое обострение на Ближнем Востоке вызвало рост доллара как защитного актива. Кроме того, Европа может быть более чувствительной к ситуации на Ближнем Востоке из-за роста цен на энергоносители.

Курс CNY/RUB вырос после новости о том, что Минфин приостановил продажи валюты по бюджетному правилу, показал отметку 11,40 впервые с начала года. Полагаем, что этот фактор намного важнее, чем фактор роста цен на нефть, действие которого может оказаться краткосрочным. По-прежнему ожидаем постепенного ослабления курса рубля.

## Сырьевые товары

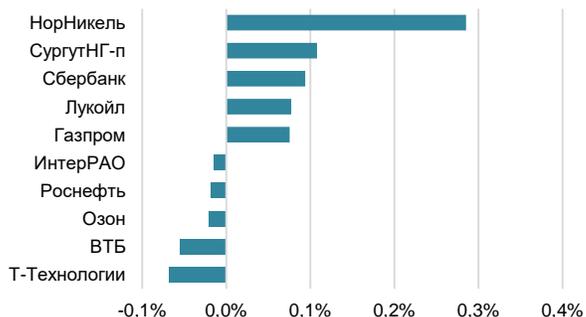
Волатильность в ценах на золото возросла на новостях о старте полномасштабного конфликта на Ближнем Востоке. Диапазон составил \$5000-\$5400. Но в итоге цена золота показала снижение, что может быть связано с общим укреплением доллара. Можно ожидать снижения цены под отметку \$5000 в случае дальнейшего роста курса доллара.

Цена Brent в начавшуюся неделю показала самую большую недельную волатильность с 2020 года. Цена достигала отметки \$120 после перехода сторон конфликта к взаимному разрушению энергетической инфраструктуры, а также на фоне роста ожиданий длительного перекрытия Ормузского пролива. После чего администрации США удалось словесными интервенциями сбросить цену ниже \$90.

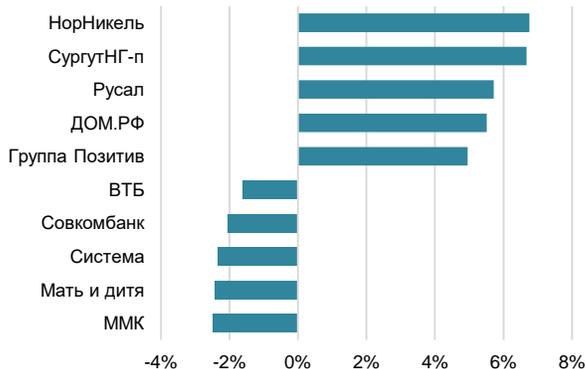
Изменение секторов в индексе МосБиржи за неделю, %



Вклад акций в Индекс МосБиржи за неделю, %



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



## МТС: в 2025 г. чистая прибыль упала на 28,2% г/г

Выручка МТС в 2025 г. составила 807,2 млрд руб. (+14,7% г/г), OIBDA — 279,7 млрд руб. (+13,5% г/г), инвестиции — 120,6 млрд руб. (-8,9% г/г), чистая прибыль — 32,2 млрд (-28,2% г/г). Большая часть годовой прибыли была показана в 4 кв. — 21,5 млрд руб. (рост в 15,5 раз), за счет прочих неоперационных доходов. Чистый долг/OIBDA в 4 кв. - 2,0х, примерно на уровне прошлого квартала.

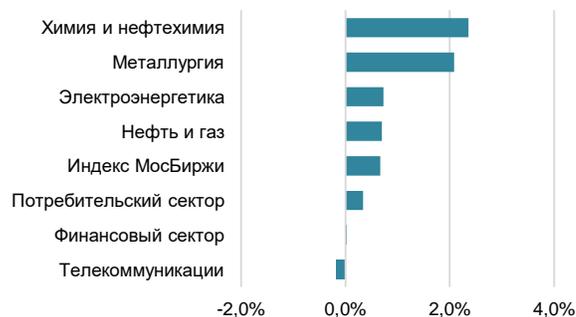
## Банк «Санкт-Петербург»: в 4 кв. чистая прибыль -66,4% г/г

Выручка банка «Санкт-Петербург» в 4 кв. 2025 г. составила 24,2 млрд руб. (+0,2% кв/кв, -7,4% г/г), операционные расходы — 10,9 млрд руб. (+51,5% кв/кв, +37,4% г/г), чистая прибыль — 4,4 млрд руб. (-49,4% кв/кв, -66,4% г/г), рентабельность капитала — 8,0% (против 16% в 3-м кв. 2025 г. и 26,1% в 4-м квартале 2024 года). Чистая прибыль за квартал оказалась на 8% ниже прогноза «Интерфакса». В целом по 2025 году рентабельность капитала составила 18,1%, что соответствовало цели банка.

## Московская биржа: в 4 кв. чистая прибыль -18% г/г

Комиссионные доходы Московской биржи в 4 кв. 2025 г. составили 22,9 млрд (+18% кв/кв, +27% г/г), процентные и финансовые доходы — 11,8 млрд руб. (-16% кв/кв, -27% г/г), операционные расходы — 15,7 млрд руб. (+38% кв/кв, -25% г/г), EBITDA — 21,3 млрд руб. (-12% кв/кв, -8% г/г), чистая прибыль — 14,2 млрд (-18% кв/кв, -18% г/г). Набсовет Мосбиржи рекомендовал собранию акционеров выплатить дивиденды по итогам 2025 г. в размере 19,57 руб. на акцию (дивдоходность — 11,3%), что на четверть меньше заплаченных 26,11 руб. за 2024 год. Дата закрытия реестра и собрания акционеров пока не определены.

Изменение секторов в индексе МосБиржи за неделю, %



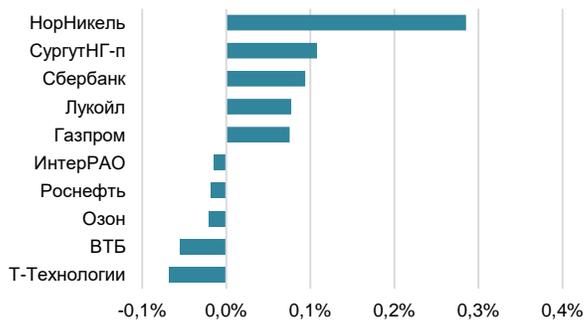
## «Хэдхантер»: дивиденд в 233 руб. на акцию

Совет директоров «Хэдхантер» рекомендовал выплатить дивиденды в размере 233 руб. на акцию по итогам второго полугодия 2025 года, дивдоходность — 7,8%. На дивиденды будет направлено около 116% скорректированной чистой прибыли. Собрание акционеров по этому вопросу запланировано на 27 апреля 2026 года. Дата закрытия реестра не определена.

## «Русагро»: в 2025 г. чистая прибыль -37,5% г/г

Выручка «Русагро» в 2025 году составила 396 млрд руб. (+17% г/г), EBITDA скорр. — 55,9 млрд руб. (+11% г/г), рентабельность EBITDA скорр. — 14%, капитальные затраты — 35,5 млрд руб. (+20% г/г), чистая прибыль — 20 млрд руб. (-37,5% г/г).

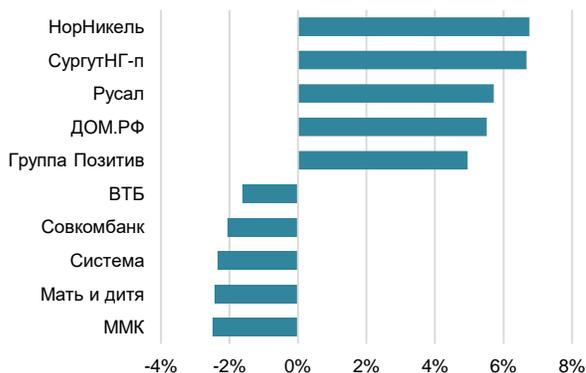
Вклад акций в Индекс МосБиржи за неделю, %



## «Фикс Прайс»: в 4 кв. чистая прибыль -43,4% г/г

Торговая площадь «Фикс Прайса» в 4 кв. составила 1,63 млн кв. метров (+3,6% кв/кв, +9,7% г/г), число магазинов — 7818 (3,3% г/г, +9,8% г/г), выручка — 85,5 млрд руб. (+2,6% г/г), скорр. EBITDA — 10,0 млрд руб. (-20,0% г/г), чистая прибыль — 4,76 млрд руб. (-43,4% г/г). Компания сообщила, что совет директоров будет рекомендовать дивиденды в совокупном размере до 11 млрд руб., или 0,11 руб. на акцию, дивдоходность — 18,3%.

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



На вторичном рынке котировки активно торгуемых ОФЗ за неделю не показали явной динамики. Доходность длинных бумаг сохранилась на уровне 14,6–14,8%, а в выпусках с погашением до 5 лет снизилась на 15–35 бп — из-за этого спред между 2- и 10-летними бумагами вырос до 88 бп (на 25 бп).

Наилучшую динамику продемонстрировал 5-летний ОФЗ-26239: он подорожал на 1,0 пп, а его доходность (YTM) составила 14,4% (–32 бп). Среднедневной оборот в фиксах достиг 25,1 млрд руб., при этом основной объём торгов пришёлся на длинные выпуски.

На первичном рынке прошла третья сильная неделя подряд: разместили ОФЗ на 141,5 млрд руб. по номиналу (116,4 млрд руб. в чистых ценах). Квартальный план заимствований выполнен на 77,6% (931,7 млрд руб. из 1,2 трлн руб.), для его завершения нужно привлечь 89,4 млрд руб. еженедельно.

На первом аукционе разместили 10-летний ОФЗ-26246: при спросе 102,3 млрд руб. реализовали бумаг на 78,1 млрд руб. по номиналу. Отсечка — 87,69 пп (доходность 14,86%, на 5 бп выше уровня прошлого вторника). Около 40% объёма забрал один участник.

Затем разместили 5-летний ОФЗ-26218: при спросе 137,5 млрд руб. объём размещения составил 63,4 млрд руб. по номиналу, в т.ч. 13,6 млрд руб. — на допразмещении. Отсечка — 78,55 пп (доходность 14,73%, премия 4 бп ко вторнику).

## Понедельник, 9 марта

- Праздничный день

## Вторник, 10 марта

- «Т-Технологии» проведет ВОСА по вопросу проведения сплита акций 1:10
- «Яндекс» проведет заседание совета директоров по вопросу дивидендов за 2025 г.
- «Мосбиржа» начнет торги минифьючерсами на платину и палладий

## Среда, 11 марта

- «МГКЛ» (Мосгорломбард) опубликует операционные результаты за январь-февраль 2026 г.
- «Сбербанк» опубликует финансовые результаты по РСБУ за февраль 2026 г.
- «Промомед» проведет заседание совета директоров по вопросу утверждения положения о дивидендной политике общества в новой редакции
- «Аэрофлот» опубликует операционные результаты за февраль 2026 г.
- Публикация ежемесячного отчета ОПЕК по рынку нефти
- США: индекс потребительских цен за февраль

## Четверг, 12 марта

- «Диасофт» проведет ВОСА по вопросу выплаты дивидендов за прошлые периоды.
- «Ренессанс Страхование» опубликует финансовые результаты по МСФО за 2025 г.
- «Делимобиль» опубликует финансовые результаты по МСФО за 4к25
- МЭА опубликует месячный отчет по рынку нефти

## Пятница, 13 марта

- «Совкомбанк» опубликует финансовые результаты по МСФО за 2025 г.
- «Совкомфлот» опубликует финансовые результаты по МСФО и РСБУ за 2025 г.
- «Мосбиржа» опубликует финансовые результаты по МСФО за 2025 г.
- «Газпромнефть» опубликует финансовые результаты по МСФО и РСБУ за 2025 г.
- «Татнефть» опубликует финансовые результаты по МСФО 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](http://www.wealthim.ru).



Спасибо  
за внимание