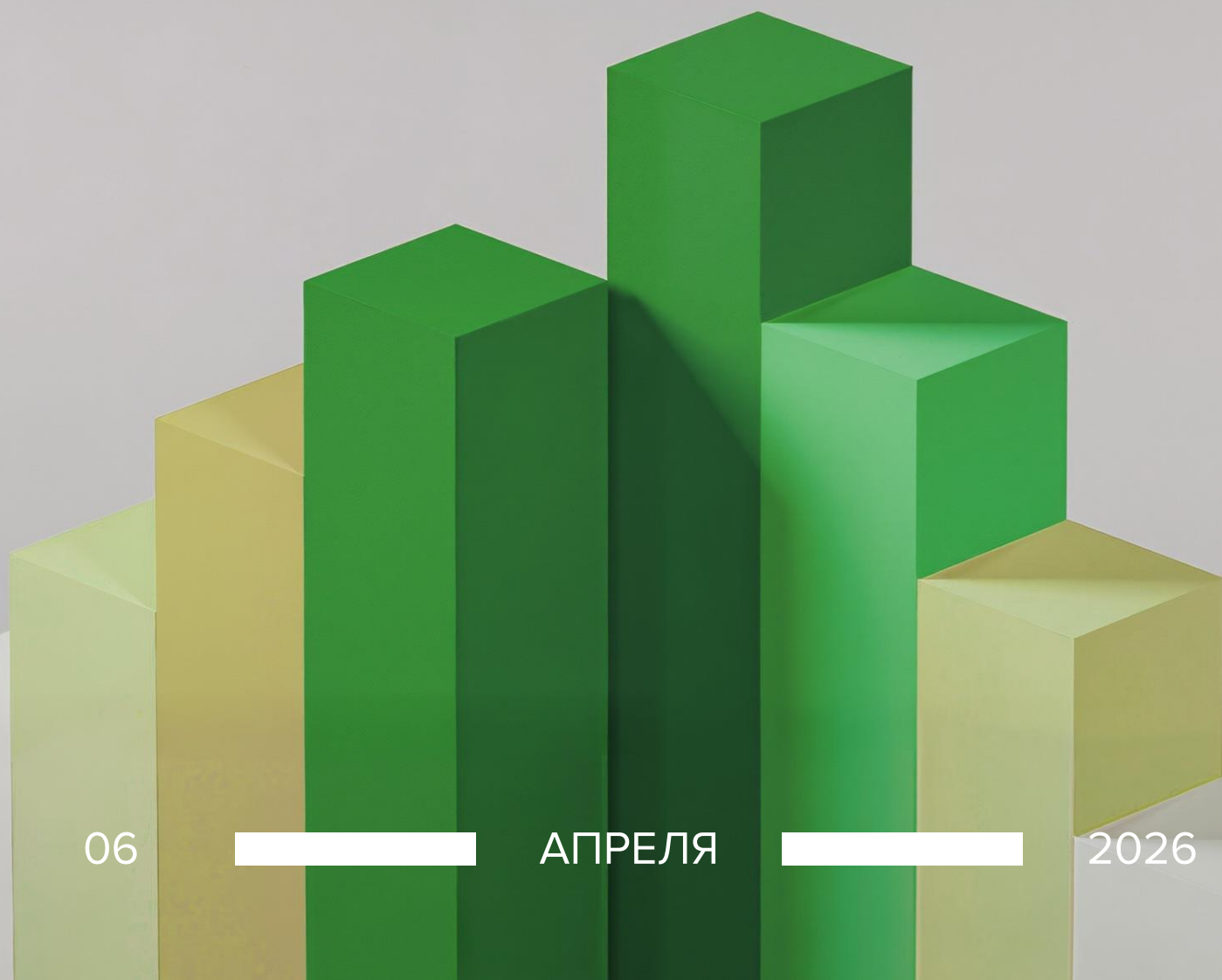


ЕЖЕНЕДЕЛЬНЫЙ

ОБЗОР

ФИНАНСОВЫХ

РЫНКОВ



06

АПРЕЛЯ

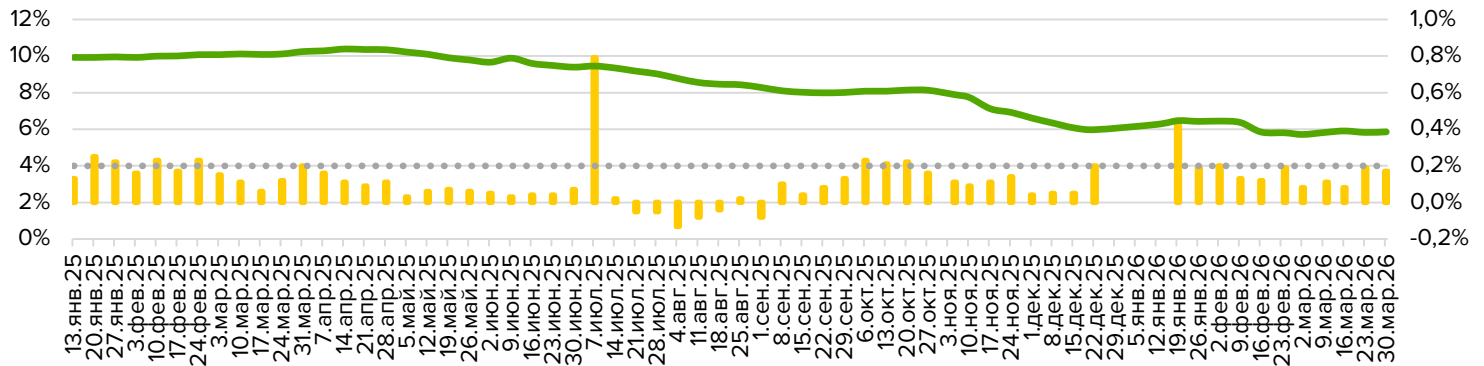
2026

Содержание обзора

01	Макроэкономика: инфляция	3
02	Рублевые облигации	4
03	Валюта	6
04	Валютные облигации	7
05	Что за океаном	8
06	Золото, нефть и газ	9
07	Российские акции	10
08	Дивидендный календарь	11
09	Размещения корпоративных облигаций	13
10	Основные события на неделе	14
11	Приложение 1. Индикаторы денежного рынка	15

Макроэкономика: инфляция

Рис. 1. Динамика индекса потребительских цен (ИПЦ)



Источник: Росстат, Минэкономразвития, расчеты РСХБ Управление Активами

■ н/н (ось справа) ■ г/г Цель Банка России по инфляции

Динамика потребительской инфляции

	30.03.2026	31.03.2025
За неделю, % н/н	0,17%	0,20%
С нач. месяца, % MtD	0,58%	0,55%
За февраль % м/м	0,73%	0,81%
С нач. года, % YtD	2,95%	2,61%
За год ¹	5,90%	10,06%

¹Февраль 2026 (2025) г. к февралю 2025 (2024) г.

Рис. 2. ТОП-5 подорожавших и подешевевших товаров и услуг за неделю, % н/н



Источник: Росстат, расчеты РСХБ Управление Активами

Недельная инфляция: теперь без поездок в Дубай

Росстат актуализировал набор товаров и услуг для расчета индекса потребительских цен. Изменения вступили в силу 30 марта 2026 г.; в потребительскую корзину были включены туристические поездки в страны Юго-Восточной Азии вместо поездок на отдых в ОАЭ, а в ежемесячные наблюдения взамен поездок в ОАЭ добавлена новая позиция «Поездка в Китай», которая ранее не отслеживалась.

Согласно данным Росстата, за период с 24 по 30 марта 2026 г. индекс потребительских цен (ИПЦ) составил 0,17% н/н, для справки, на прошлой неделе рост составил 0,19% н/н. Динамика осталась повышенной, в том числе потому, что после исключения из расчетов поездок в ОАЭ и их замены на «поездки в отдельные страны Юго-Восточной Азии» вес поездок на Черноморское побережье (прирост 7,4% н/н) мог получиться выше обычного.

Ускорение ИПЦ более заметно на годовом базисе: прирост цен на текущий момент составляет 5,86% г/г против 5,83% г/г на 23.03.26 г. — по методике Минэкономразвития.

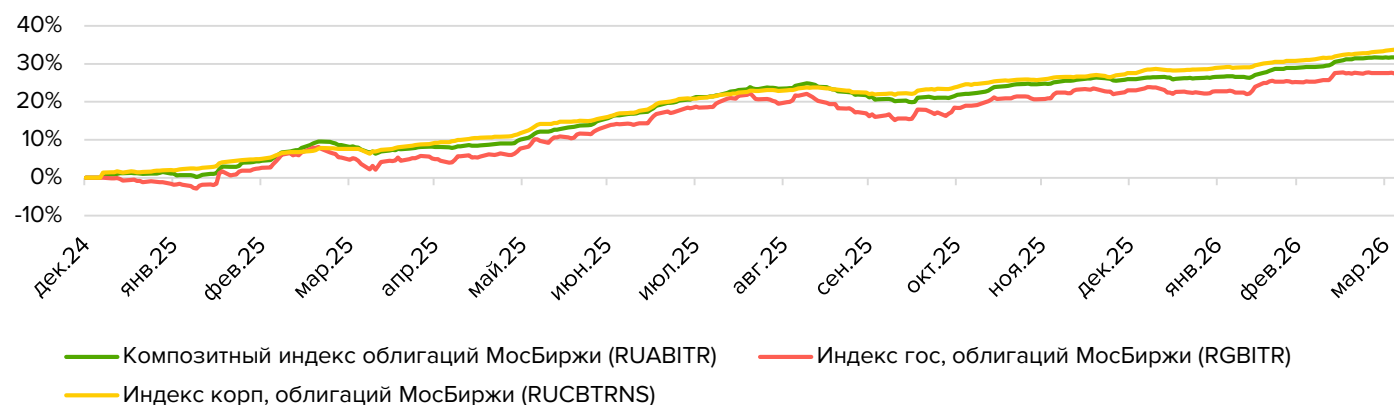
В сегменте продовольственных товаров сохранился умеренный рост цен (0,09% н/н). На плодоовощную продукцию цены снизились (-0,25% н/н): продолжилось удешевление огурцов (-4,2% н/н), замедление роста цен на овощи «борщевое» набора, а также помидоры (до 0,8% н/н). На остальные продукты питания темпы роста цен составили 0,12% н/н.

После разворота курса рубля в сегменте непродовольственных товаров темпы роста цен замедлились до 0,05% н/н. Снизились цены на электро- и бытовые приборы (-0,6% н/н, в основном за счет удешевления смартфонов — 0,9% н/н), подешевели одежда и обувь. Замедлился рост цен на медикаменты (до 0,3% н/н), ускорилось удешевление строительных материалов (до -0,5% н/н). Притормозила динамика цен на бензин (до 0,3% н/н) и на дизельное топливо (до 0,2% н/н).

В сегменте наблюдаемых услуг за неделю динамика цен составила 0,51% н/н. Темпы роста цен на санаторно-оздоровительные услуги составили 0,4% н/н, на услуги гостиниц — снизились до 0,1% н/н. Отметим, что из корзины товаров для расчёта недельной инфляции доля товаров, темп роста цен на которые был ниже цели Банка России по инфляции, составила 33,3% (32,4% недель ранее).

Рублевые облигации

Рис. 3. Динамика государственного, корпоративного и композитного индексов облигаций с начала года



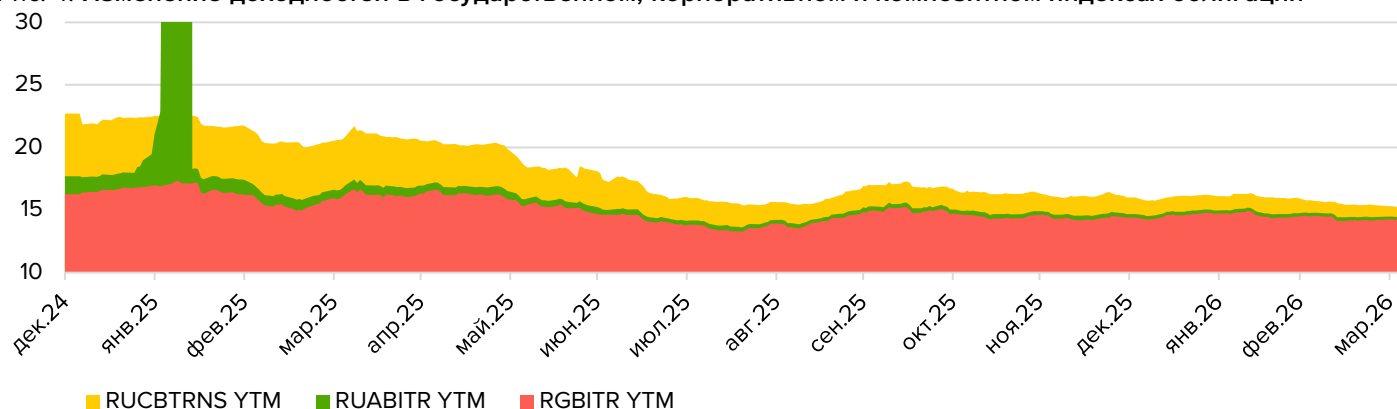
Источник: Мосбиржа, расчеты РСХБ Управление Активами

Динамика индексов облигаций

	RUABITR	RGBITR	RUCBTRNS
Тек. значение, п.	295,4	769,9	200,7
Изм. н/н, %	0,0%	-0,1%	0,4%
Изм. м/м, %	1,9%	1,7%	2,1%
Изм. YtD, %	4,6%	3,7%	4,8%

Минувшая неделя отметилась разнонаправленной динамикой индексов долгового рынка России. Отметим, что движение произошло на фоне роста совокупного и медианного торгового оборота на 12,8% н/н, до 197,3 млрд, и 48,0% н/н, до 37,9 млрд соответственно, при этом доля корпоративного сегмента в совокупном объеме торгового оборота снизилась с 14,4% до 10,2%. Появились первые сигналы деэскалации конфликта вокруг Ирана, сильные макроэкономические данные по занятости в США, а в России тем временем были опубликованы данные по безработице, ВВП (м/м) и индекс деловой активности в секторе услуг в марте.

Рис. 4. Изменение доходностей в государственном, корпоративном и композитном индексах облигаций



Источник: Мосбиржа, расчеты РСХБ Управление Активами

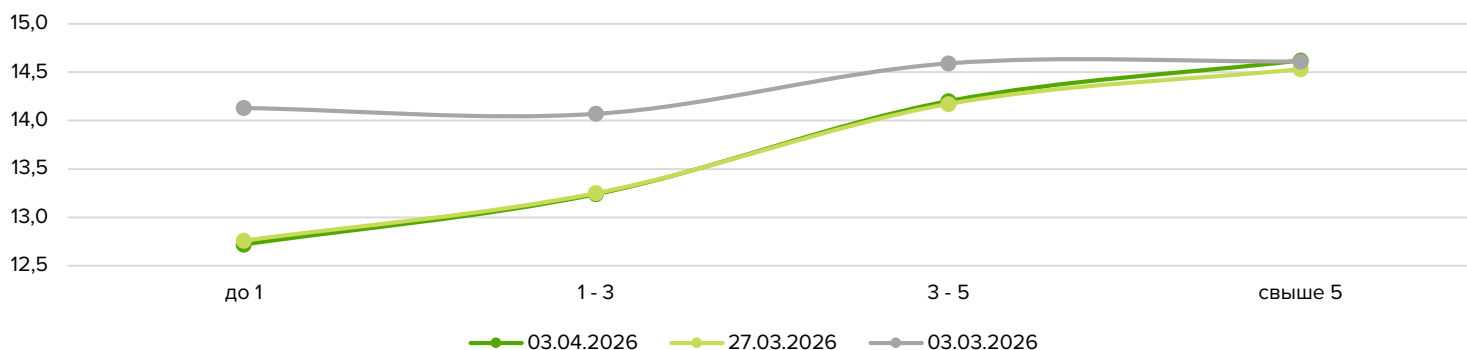
Динамика доходностей индексов облигаций

	RUABITR	RGBITR	RUCBTRNS
Тек. значение, %	14,48%	14,26%	15,25%
Изм. н/н, б.п.	2	5	-12
Изм. м/м, б.п.	-29	-25	-52
Изм. YtD, б.п.	-21	-13	-76

С начала 2026 г. (на 30 марта) инфляция составила 2,97%: 1,62% в январе, 0,73% в феврале и 0,58% с начала марта. В обновлённой корзине поездки в ОАЭ заменены на Юго-Восточную Азию. По итогам марта инфляция, вероятно, составит около 0,6% м/м — выше целевого уровня Банка России (0,44%) и близко к марту 2025 г. (0,65%). Динамика в целом соответствует сезонности, однако впереди май-июль с традиционным ускорением и осенняя индексация тарифов ЖКХ. Более точная оценка за март будет доступна 10 апреля, однако уже сейчас возрастает риск паузы в цикле снижения ключевой ставки на ближайшем заседании.

Рублевые облигации

Рис. 5. Изменение доходностей индексов гособлигаций на соответствующих временных интервалах, % годовых



Источник: Мосбиржа, Банк России, расчеты РСХБ Управление Активами

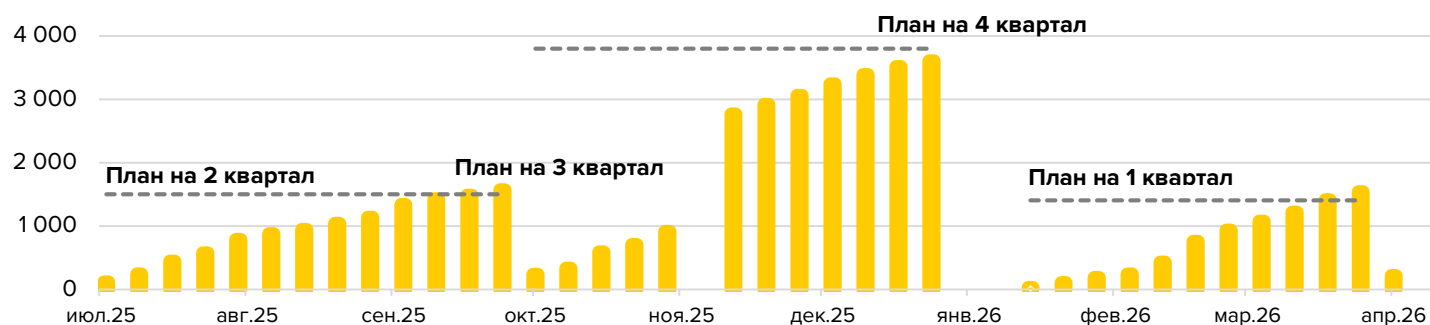
Динамика доходностей ОФЗ по КБД Банка России

	2	5	10
Тек. значение, %	13,65%	14,47%	14,53%
Изм. н/н, б.п.	-10	3	12
Изм. м/м, б.п.	-96	-34	19
Изм. YtD, б.п.	-27	-11	9

Доходности ОФЗ выросли на 2-летнем участке – на 5 б.п., на 5-летнем выросли на 1 б.п., на 10-летнем – на 9 б.п. Спред между 10- и 2-летними ОФЗ расширился с 66 б.п. до 88 б.п. КБД Банка России продолжила процесс нормализации. Это отражает рост ожиданий смягчения денежно-кредитной политики Банка России и снижение премии за риск на коротком конце кривой.

1 апреля 2026 г. Минфин России провел первые аукционы по размещению ОФЗ в текущем квартале, в ходе которых совокупный спрос достиг $\text{R}265,62$ млрд, а фактический объем размещения по номиналу составил $\text{R}216,32$ млрд. Для сравнения: неделей ранее спрос находился на уровне $\text{R}198,55$ млрд при объеме размещения в $\text{R}123,79$ млрд.

Рис. 6. История аукционов Минфина и план по размещениям ОФЗ на 2025-2026 гг., R млрд



Источник: Минфин России, расчеты РСХБ Управление Активами

Выполнение плана на 1кв26

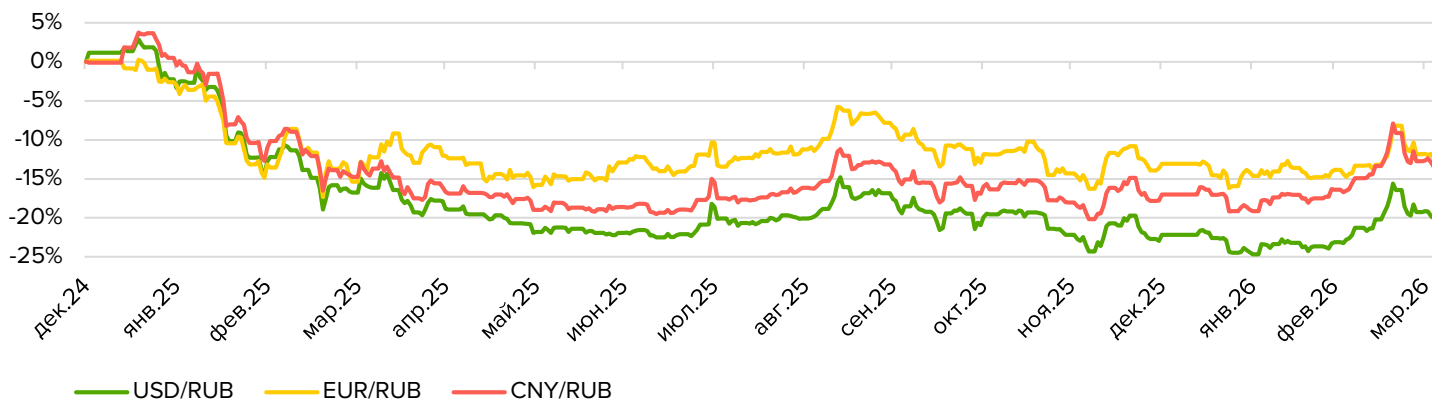
Показатель	Объем
План на квартал, млрд	$\text{R}1500$
Фактический объем р R	$\text{R}216$
Выполнено, % от плана	14,4%

- **ОФЗ-ПД 26253 (купон 13,00%; срок свыше 10 лет).** При спросе в $\text{R}82,55$ млрд ведомство разместило бумаги на $\text{R}51,01$ млрд, коэффициент покрытия составил 61,79%. Цена отсечения зафиксирована на отметке 92,74%, доходность — 14,76%, дисконт к рынку — 17,12 б.п.
- **ОФЗ-ПД 26249 (купон 11,00%; срок до 10 лет).** Спрос составил $\text{R}183,08$ млрд, объем размещения — $\text{R}165,31$ млрд, что обеспечило коэффициент покрытия 90,29%. Цена отсечения была установлена на уровне 87,55% от номинала, доходность составила 14,55%, а дисконт к рынку — 10,05 б.п.

С начала 2 кв. 2026 г. Минфин разместил гособлигации на сумму $\text{R}216,32$ млрд, что составило 14,42% от квартального плана в $\text{R}1 500,00$ млрд. Из этого объема $\text{R}51,01$ млрд пришлось на длинные бумаги (свыше 10 лет). Для выполнения плана ведомству необходимо привлечь около $\text{R}1 283,68$ млрд в течение оставшихся 12 раундов, что требует среднего объема размещений на уровне $\text{R}107,0$ млрд за аукционный день. Следующие аукционы намечены на 8 апреля 2026 г.

Валюта

Рис. 7. Динамика курса рубля к основным валютам с начала года



Источник: Банк России, расчеты ПСХБ Управление активами

Динамика рубля к основным валютам

	USD/RUB	EUR/RUB	CNY/RUB
Тек. значение	79,73	92,19	11,57
Изм. н/н, %	-2,9%	-3,0%	-2,7%
Изм. м/м, %	2,7%	2,1%	3,1%
Изм. YtD, %	-2,9%	-0,8%	-4,5%

К 4 апреля курс валютной пары USD/RUB снизился на -2,9% н/н и составил $\text{₽}79,73$, CNY/RUB – на -2,7%, до $\text{₽}11,57$, а EUR/RUB – на -3,0%, до $\text{₽}92,19$. Индекс DXY вырос на -0,12% н/н, отражая небольшое ослабление доллара к корзине основных валют, до 100,03 п.

Укрепление рубля в большей степени стало продолжением уже сложившегося тренда. Ключевую поддержку рублю оказывали сохранявшиеся жесткие денежно-кредитные условия, резкий рост нефтяных цен в марте и приостановка валютных операций по бюджетному правилу до 1 июля 2026 г. По доллару на прошлой неделе макрофон был смешанным: в начале недели вышли мягкие сигналы по рынку труда США – в феврале число вакансий JOLTS снизилось до 6,882 млн, а найм упал до 4,849 млн, минимума с марта 2020 г., а в конце недели вышли сильные данные payrolls: занятость вне сельского хозяйства в марте выросла на 178 тыс. при ожидании около 60 тыс., а безработица снизилась до 4,3%, поэтому рынок немного сократил ожидания скорого снижения ставки ФРС.

Рис. 8. Операции Минфина России по покупке (продаже) иностр. валюты на внутреннем рынке, ₽ млрд

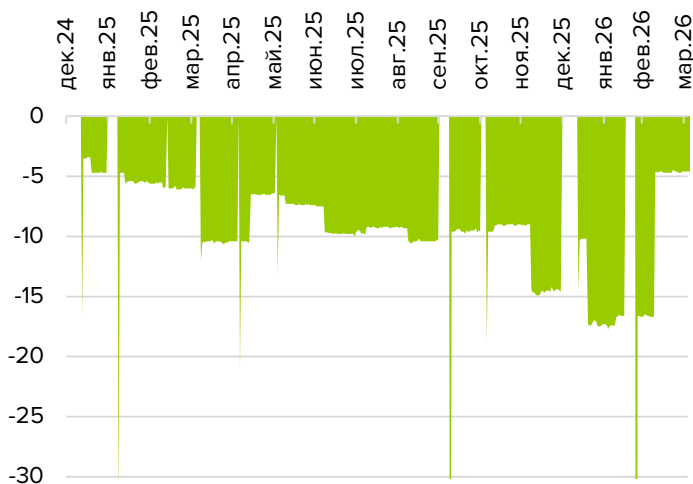
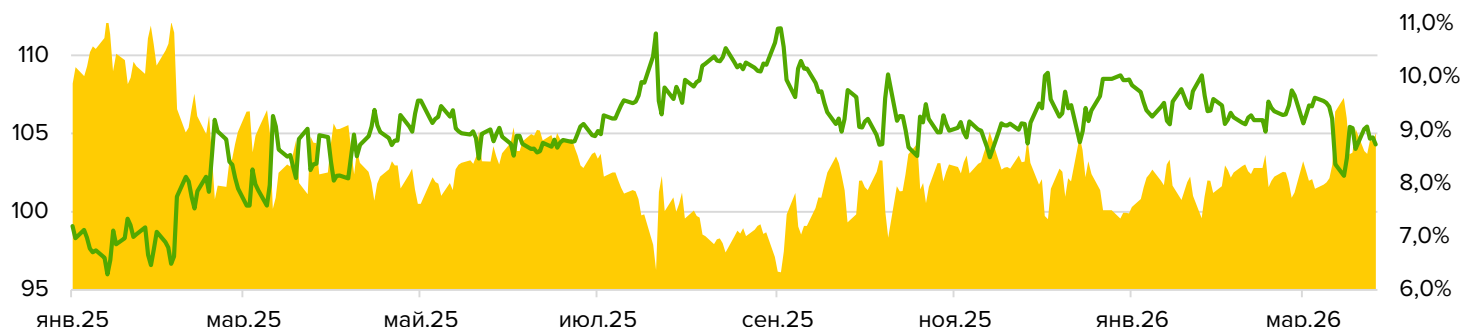


Рис. 9. Динамика индекса американского доллара (DXY), п.



Валютные облигации

Рис. 10. Динамика индекса замещающих облигаций Cbonds и его доходности



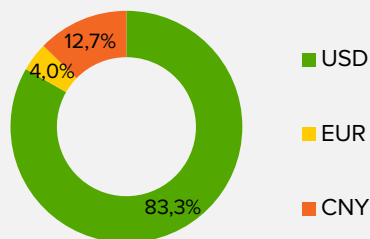
Источник: Cbonds

■ Доходность индекса, % годовых (ось справа) — Индекс замещающих облигаций Cbonds, п.

Динамика параметров индекса замещающих облигаций Cbonds

	Индекс	Доходность
Тек. значение	104,31	8,95%
Изм. н/н	0,3%	-8 б.п.
Изм. м/м	-1,8%	74 б.п.
Изм. YtD	-3,1%	124 б.п.

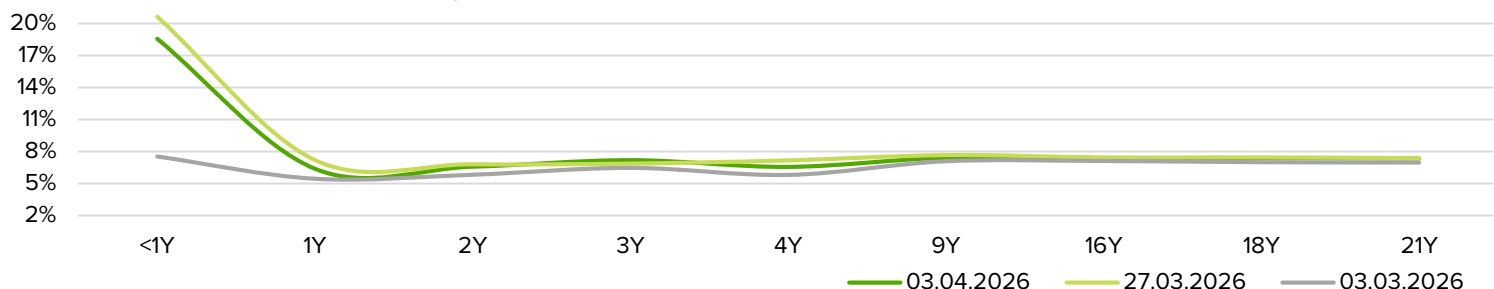
Распределение объема торгов



На прошедшей торговой неделе ценовой индекс замещающих облигаций Cbonds вырос до 104,3 п. (0,3% н/н против 1,0% н/н недель ранее), его доходность составила 8,95% годовых (-8 б.п. н/н). В последнее время индекс замещающих облигаций демонстрирует снижение волатильности, что является отражением нормализации динамики рубля на валютном рынке, вызванного, с одной стороны, приостановкой валютных операций Минфина до лета, что убирает значительный навес предложения валюты с рынка, а с другой стороны, началом налогового периода для экспортеров. Стоит учесть, что средняя цена нефти для налогообложения по итогам марта составила 77 \$/баррель (+72,7% м/м).

Медианный объем торгов составил ₽2,18 млрд и распределился следующим образом: в долларовых выпусках — ₽1,81 млрд, в евровых выпусках — ₽0,09 млрд, в юаневых — ₽0,28 млрд. Наибольшая концентрация медианного объема наблюдалась в долларовом выпуске «Россия, ОВОЗ РФ 2035» (₽0,11 млрд). Наиболее активно в евровом сегменте торговался выпуск «Россия, ОВОЗ РФ 2036» (₽0,02 млрд), а в юаневом — «Россия, ОФЗ 29 CNY» (₽0,05 млрд).

Рис. 11. Изменение доходностей суверенных замещенных облигаций РФ, номинированных в долларах США, % годовых



Источник: Мосбиржа, Cbonds, расчеты РСХБ Управление Активами

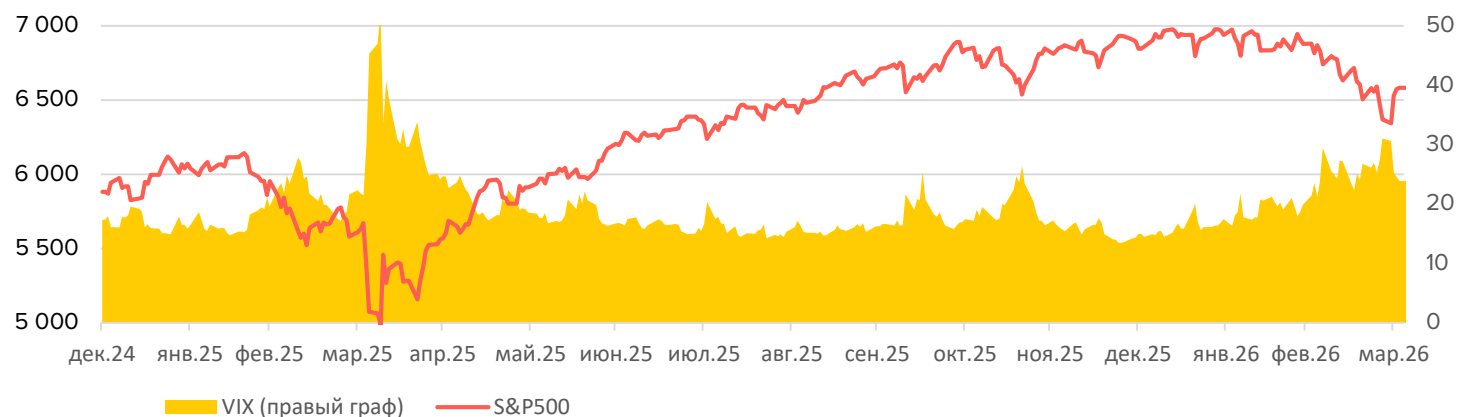
Доходности долларовых суверенных облигаций Россия ОВОЗ на соответствующем сроке

	РФ 2027	РФ 2030	РФ 2035
Тек. значение, %	6,37%	6,55%	7,41%
Изм. н/н, б.п.	-82	-61	-25
Изм. м/м, б.п.	92	74	32
Изм. YtD, б.п.	243	176	71

Кривая долларовых выпусков до года продолжает демонстрировать высокую доходность, что в основном связано со скорым погашением выпуска «Россия, ОВОЗ РФ 2026» 27 мая 2026 г., где малые изменения в цене приводят к существенным колебаниям в доходности (отрицательный наклон выпуклости). Для выпусков до 3 лет доходности изменились в среднем на -53 б.п. Среднесрочные выпуски со сроком до погашения от 3 до 10 лет сдвинулись в среднем на -18 б.п., а самые длинные выпуски от 10 лет снизились в среднем на -5 б.п. Доходности бенчмарков на кривой по итогам недели приняли следующие значения: у «Россия ОВОЗ, РФ 2027» она остановилась у отметки 6,37% годовых (-82 б.п. н/н), у «Россия ОВОЗ, РФ 2030» закрылась на уровне 6,55% (-61 б.п.), а «Россия ОВОЗ, РФ 2035» показала 7,41% (-25 б.п.). Доходности выпусков в евро расположились в диапазоне от 6,10% до 7,69%. В юанях от 6,23% до 7,20%.

Что за океаном

Рис. 12. Динамика S&P500 и VIX с начала 2026 г., п.



Источник: SBOE Global Markets, расчеты PCXB Управление Активами

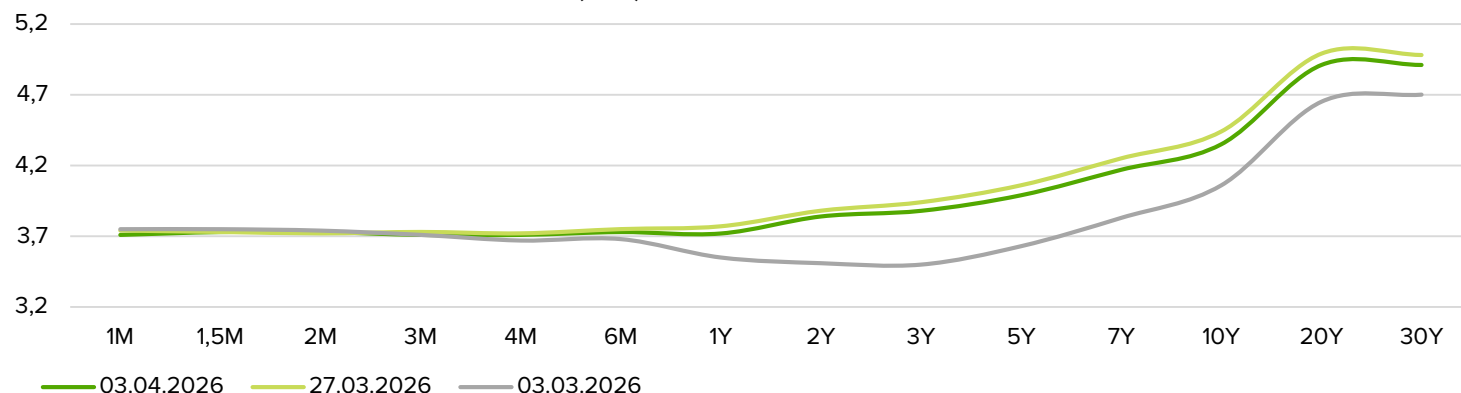
Динамика индекса S&P500 и его волатильности

	S&P500	VIX
Тек. значение, п.	6 582,69	23,87
Изм. н/н, %	3,4%	-7,18
Изм. м/м, %	-3,4%	0,30
Изм. YtD, %	-4,5%	9,54

Индекс американского фондового рынка S&P 500 на минувшей неделе вырос, а индекс «страха» VIX снизился до 23,87 пунктов.

Рынок частично снял премию за самый жёсткий геополитический сценарий: в начале недели усилились надежды на деэскалацию конфликта с Ираном, нефть откатилась вниз, а вместе с этим ослабили опасения нового инфляционного шока для США. На этом фоне американские акции показали сильный технический отскок после серии предыдущих распродаж, и неделя стала для S&P 500 первой положительной после пяти недель снижения. Спрос на защиту через опционы уменьшился, поэтому VIX пошёл вниз, хотя его уровень всё ещё оставался повышенным.

Рис. 13. Динамика доходностей US Treasuries (UST), % годовых



Источник: SBOE Global Markets, расчеты PCXB Управление Активами

Динамика доходностей UST на соответствующем сроке

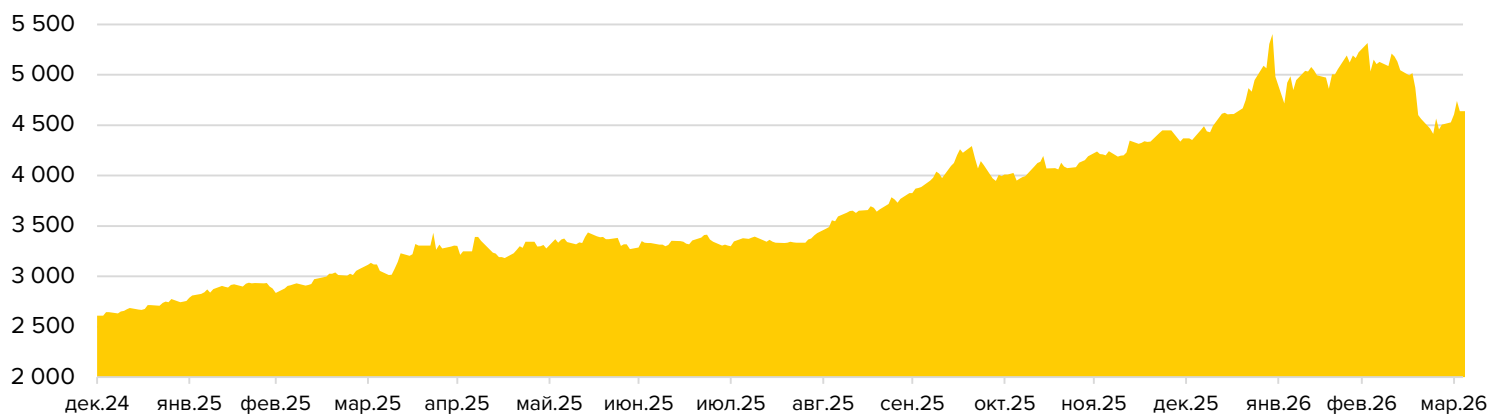
	2	5	10
Тек. значение, %	3,84%	3,99%	4,35%
Изм. н/н, б.п.	-4	-7	-9
Изм. м/м, б.п.	33	36	29
Изм. YtD, б.п.	39	31	21

На прошедшей неделе рынок казначейских облигаций (UST) США продемонстрировал снижение доходностей конец на кривой UST. По итогам недели спред UST 2Yvs10Y сузился с 56 б.п. до 51 б.п.

Давление на кривую шло от президента США: в обращении 1 апреля Трамп говорил, что США будут бить по Ирану «в ближайшие две-три недели», не называя жесткого дедлайна, и именно эта расплывчатая по срокам, но жесткая риторика удерживала в кривой премию за нефтяной и инфляционный риск; уже после закрытия недели, 5 апреля, он ужесточил позицию и фактически выставил Ирану дедлайн до вторника, угрожая ударами по энергетике и мостам, но после сместил его к среде. С другой стороны, обещанное развертывание наземной пехоты не произошло, однако США все еще стягивают значительные силы к острову Харк, ключевому нефтяному хабу Ирана.

Золото, нефть и газ

Рис. 14. Динамика цен на золото с начала 2025 г., \$/тройская унция



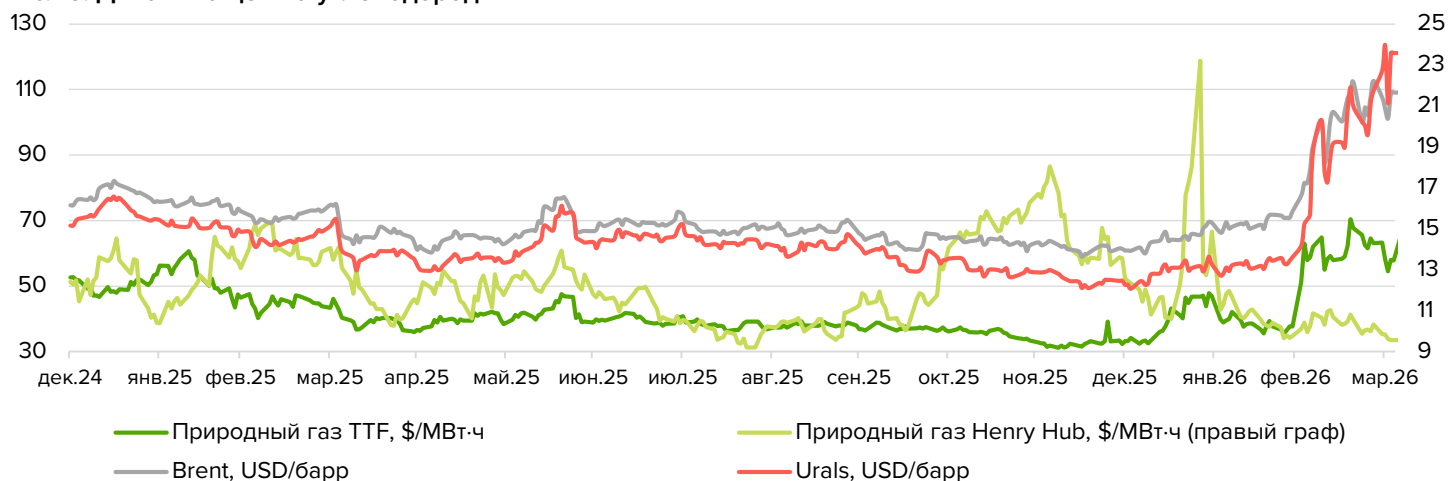
Источник: LBMA

Золото, \$/тр.унцию

Тек. значение	4639,4
Изм. н/н, %	3,0%
Изм. м/м, %	-7,8%
Изм. YtD, %	6,2%

Стоимость золота выросла на 3,0% н/н после снижения на -1,3% неделей ранее. В начале недели Пауэлл сдержал рынок, заявив, что ФРС может выдержать время и посмотреть сквозь краткосрочный нефтяной шок, но затем поток данных сместил акцент к устойчивости экономики и риску вторичной инфляции. Так, розничные продажи в США в феврале выросли на 0,6% м/м, а базовый индекс продаж – на 0,5%, что поддержало тезис о живом потребителе; одновременно индекс производства ISM в марте поднялся до 52,7, компонент отпускных цен подскочил до 78,3 – максимума с июня 2022 г., а торговый оборот вырос до 58,9, что дает сигналы об удорожания и сбоев поставок на фоне дорогой нефти и проблем вокруг Ормузского пролива.

Рис. 15. Динамика цен на углеводороды



Источник: Cbonds, расчеты РСХБ Управление Активами

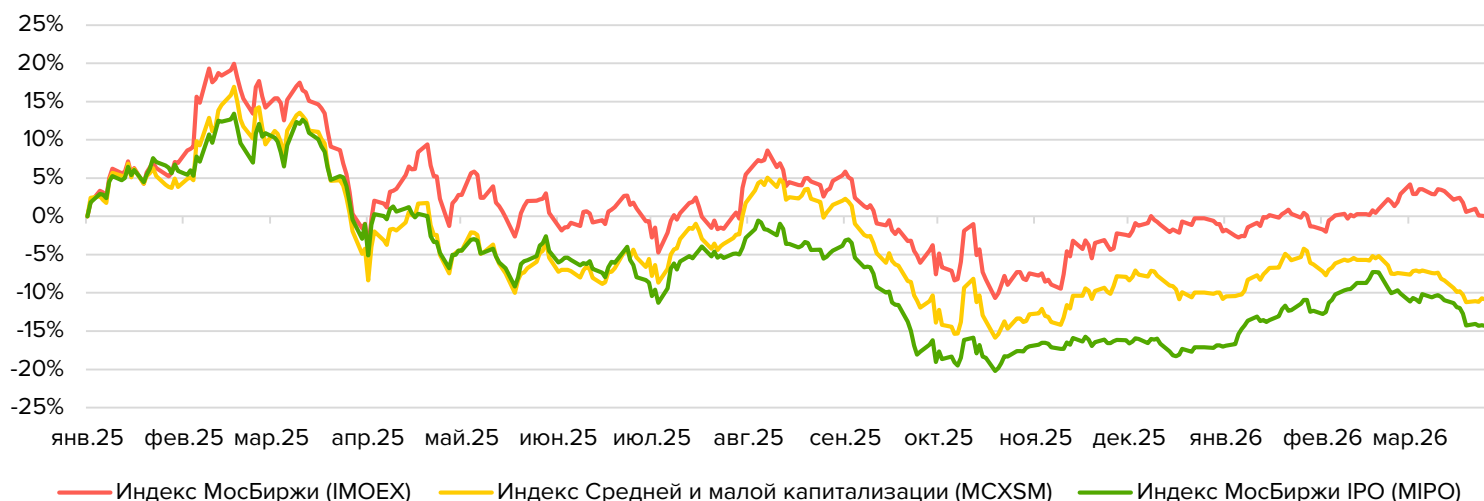
Динамика котировок углеводородов (\$/барр.-\$/МВт-ч)

	Brent	Urals	TTF	Henry Hub
Тек. значение	109,0	121,2	57,8	9,55
Изм. н/н, %	-3,1%	10,5%	-8,3%	-7,4%
Изм. м/м, %	33,9%	76,0%	-8,3%	-8,3%
Изм. YtD, %	77,8%	134,4%	78,6%	-29,5%

Стоимость котировок нефти марки Brent снизилась на -3,1% н/н, до \$109,0 за баррель, цена Urals выросла на 10,5% н/н, до \$121,2 за баррель. Европейский газ снизился в цене на -8,3%, американский снизился на -7,4%. Заполняемость ПХГ ЕС практически не изменилась, составив 28,16% против 28,14% неделей ранее. В начале недели рынок отыгрывал надежды на деэскалацию после заявлений Дональда Трампа о возможном завершении активной фазы конфликта в течение двух-трех недель, а дополнительное давление на котировки оказал рост коммерческих запасов нефти в США на 5,5 млн барр. Нефть Urals продолжила дорожать на фоне сохраняющихся перебоев в поставках через Ормузский пролив как главная альтернатива Brent.

Российские акции

Рис. 16. Относительная динамика индексов с начала 2026 г.



Источник: Мосбиржа, расчеты РСХБ Управление Активами

Динамика индексов акций

	IMOEX	MCXSM	MIPO
Тек. значение, п.	2 760,70	1 402,93	553,97
Изм. н/н, %	-1,0%	0,4%	-0,2%
Изм. м/м, %	-2,3%	-3,7%	-4,9%
Изм. YtD, %	2,2%	-0,5%	2,7%

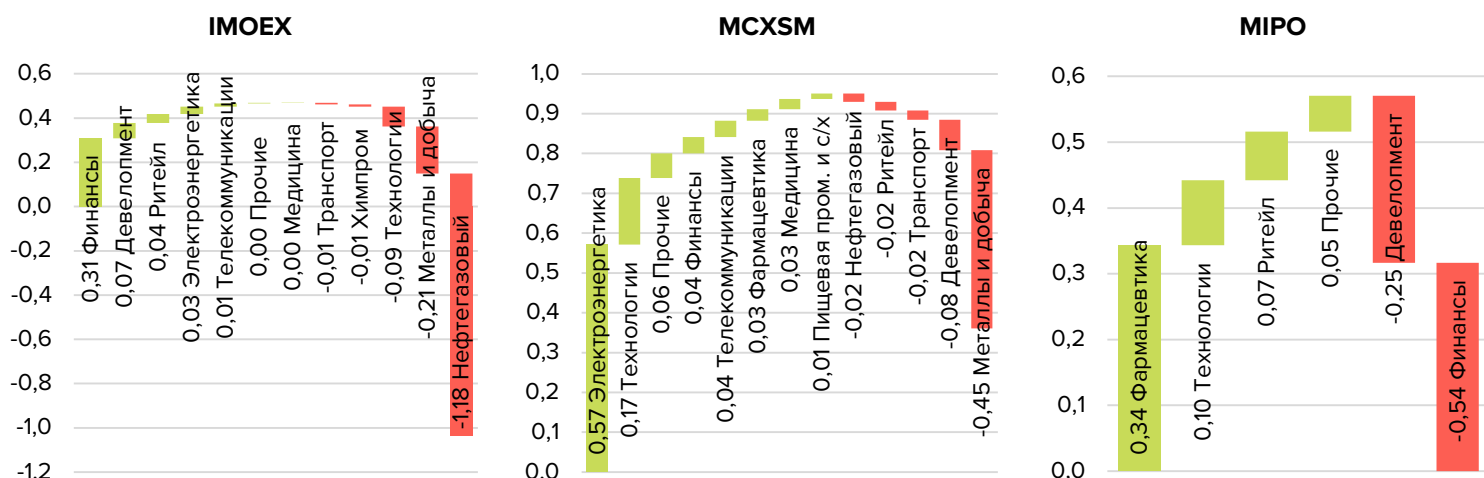
Краткое резюме за неделю

Под весом противоречивых событий российский фондовый рынок отреагировал столь же неопределенно. Сохраняющийся глобальный дефицит на рынке нефти поддерживал котировки на энергоресурсы; ОПЕК+ в целях стабилизации мировых цен согласовал увеличение добычи нефти в мае на 206 тыс. б/с. Трамп в нецензурной форме потребовал от Ирана открыть Ормузский пролив, заявив, что 7 апреля для республики настанет «День мостов» и «День электростанций». Российская валюта продолжила укрепление, что выступило драйвером ухудшения настроений в акциях экспортеров. Власти вновь начали обсуждать возможность введения налога (windfall tax) на сверхприбыль для компаний

металлургического сектора из-за резкого роста цен на золото и другие металлы.

По итогам недели индекс Мосбиржи (IMOEX) закрылся на отметке 2 760,7 п. (-1,0% н/н), индекс акций компаний малой и средней капитализации (MCXSM) – на уровне 1 402,9 п. (0,4% н/н), а индекс первичных размещений (MIPO) – на отметке 554,0 п. (-0,2% н/н). В индексе Мосбиржи финансовый сектор (0,31 п.п. н/н) внес наибольший положительный вклад в недельную динамику, хуже всего себя показал нефтегазовый сектор (вклад в индекс: -1,18 п.п. н/н). В индексе компаний малой и средней капитализации заметнее всего вырос сектор электроэнергетики (0,57 п.п. н/н), просадка наблюдалась в секторе металлов и добычи (-0,45 п.п. н/н). В индексе первичных размещений фармацевтика внесла 0,34 п.п. в недельный рост, финансовый сектор снизил вклад на -0,54 п.п. н/н.

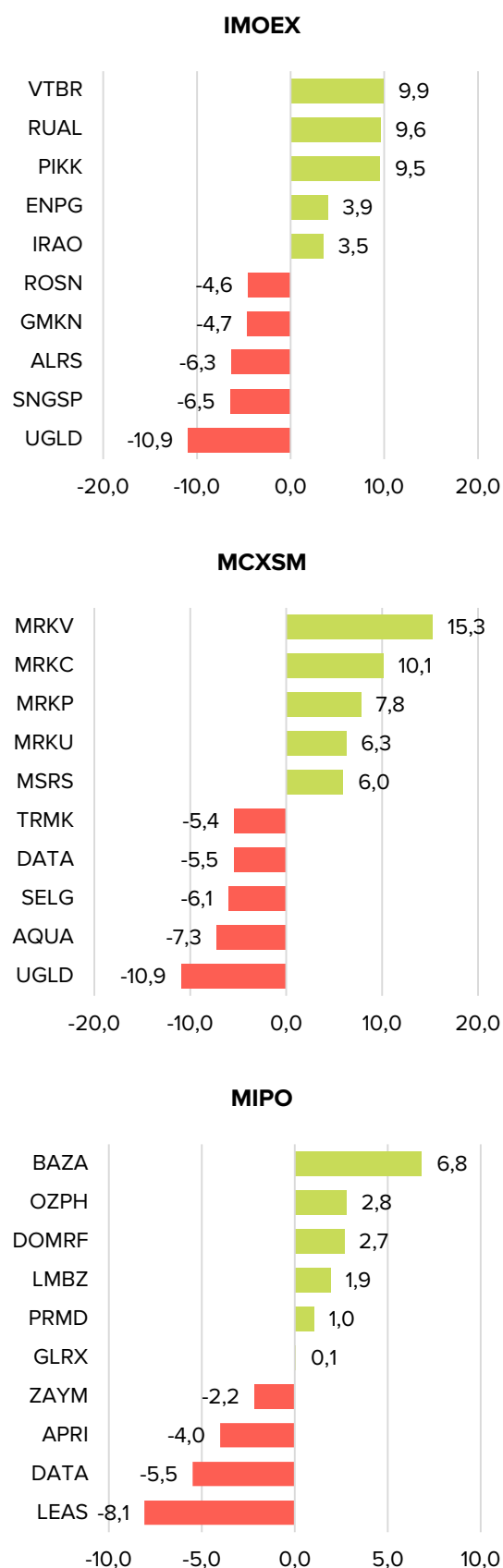
Рис. 17. Отраслевой вклад в недельную динамику индексов, % н/н



Источник: Мосбиржа, расчеты РСХБ Управление Активами

Российские акции

Рис. 18. ТОП-5 подорожавших и подешевевших акций за неделю, % н/н



Лучшая и худшая динамика на рынке акций

Среди акций индекса Мосбиржи

В лидерах по росту цен – бумаги Банк «ВТБ» (ПАО) (VTBR), которые за неделю прибавили 9,9% н/н. Акции растут на фоне ожиданий дивидендов за 2025 г., которые могут составить до 50% от чистой прибыли. Среди аутсайдеров – ПАО «ЮГК» (UGLD) со снижением на -10,9% н/н после роста на позапрошлой неделе на фоне снятия ареста с денежных средств компании по определению Мосгорсуда.

Среди компаний малой и средней капитализации

В топе находятся компании-дочки «Россетей» с присутствием в различных регионах. Компании отчитались за 2025 г. Ключевые финансовые показатели улучшились как в 4кв25, так и по итогам всего 2025 г. Основным драйвером роста выступила индексация тарифов: так, с 1 июля 2025 г. тарифы на услуги сетевых компаний выросли в среднем на 11,6%. Практически все компании превысили свои бизнес-планы на 2025 г. по прибыли, что является позитивным фактором для дивидендов. Дивидендная политика предполагает выплату 50% от скорр. чистой прибыли по МСФО или РСБУ, в зависимости от того, какой показатель выше. Ожидается, что по итогам 2025 г. дивидендность большинства сетевых компаний будет выше 10%.

Отметим акции ПАО «Инарктика» (AQUA) с падением на -7,3% н/н. Компания отчиталась за 2025 г. Выручка в 2025 г. снизилась на -22% г/г до ₽24,6 млрд на фоне сокращения объема реализации за счет изменения цепочек поставок, а также снижения рублевых цен на красную рыбу. Скорр. EBITDA составила ₽5,7 млрд, сократившись на -54% (с рентабельностью 23%). Чистый убыток с учетом влияния переоценки биологических активов составил -₽2,2 млрд.

Среди компаний, недавно вышедших на IPO

Сильнее всех выросли акции ПАО «Базис» (BAZA) на 6,8% н/н. Аутсайдером выступили бумаги ПАО «ЛК Европлан» (LEAS) (-8,1% н/н).

Перспективы российского рынка акций и прогноз на неделю

Геополитическая ситуация на Ближнем Востоке остается напряженной. Ормузский пролив до сих пор заблокирован, а цены на нефть остаются высокими. Увеличение странами ОПЕК+ добычи нефти в мае на 206 тыс. б/с будет иметь ограниченное влияние на цены ввиду невозможности некоторых стран выйти на запланированные объемы добычи. При этом драйверов для возобновления ралли в нефтегазовых компаниях недостаточно, несмотря на точечные послабления санкционного режима и премии на российскую нефть в азиатских портах. Премия по Urals остаётся довольно высокой из-за роста ставок фрахта и, возможно, других расходов. Не в пользу экспортёров играет ожидаемое укрепление рубля из-за приостановки операций по бюджетному правилу и усиленного эффекта роста цен на нефть в марте. Кроме того, неясно, насколько быстро смогут восстановить работу два порта в Усть-Луге и Приморске, на которые приходится 30–40% мощностей России по экспорту нефти и нефтепродуктов. Акции металлургов также могут оказаться под давлением на фоне разговоров о налоге на сверхдоходы металлургических компаний. Несмотря на рост на прошлой неделе, акции энергетических компаний остаются все еще привлекательными и дешевыми с потенциалом дивидендных выплат.

Мы не исключаем постепенной ротации в акции компаний внутреннего спроса, чему будет способствовать усиление ожиданий снижения ключевой ставки на -50 б.п. на апрельском заседании Банка России.

Переговорный процесс по украинскому вопросу может вновь перейти в активную фазу. 12 апреля в Киев вероятно придут Стив Уиткофф и Джаред Кушнер, а также сенатор Линдси Грэм, чтобы «оживить переговорный процесс». Говоря о движении индекса Мосбиржи, наш диапазон на следующую неделю составляет 2650–2850 п.

Дивидендный календарь

Компания / Закрытие реестров	Тикер	Период	Тип периода	Дивиденд, ₽	Див. доходность*
Вторник 07.04.2026					
Группа Черкизово	GCHE	2025	год	229,37	5,67%
Понедельник 13.04.2026					
Новатэк	NVTK	2025	год	47,23	3,76%
Понедельник 20.04.2026					
ЦентрМеждТорговли	WTCM	2025	год	0,96	5,76%
ЦентрМеждТорговли	WTCMP	2025	год	0,96	6,75%
Понедельник 27.04.2026					
Яндекс МКПАО	YDEX	2025	год	110,00	2,64%
Вторник 28.04.2026					
Авангард АКБ	AVAN	2025	год	22,31	3,30%
Понедельник 04.05.2026					
ЛУКОЙЛ	LKOH	2025	год	278,00	5,05%
Вторник 05.05.2026					
Пермэнергосбыт	PMSB	2025	год	32,00	5,80%
Пермэнергосбыт	PMSBP	2025	год	32,00	5,14%
Вторник 12.05.2026					
Банк Санкт-Петербург	BSPB	2025	год	26,23	7,79%
Банк Санкт-Петербург	BSPBP	2025	год	0,44	0,81%
Хэдхантер МКПАО	HEAD	2025	год	233,00	7,92%
Воскресенье 17.05.2026					
Группа Позитив	POSI	2025	год	28,08	2,55%
Понедельник 25.05.2026					
Т-Технологии МКПАО	T	2025	год	45,00	1,40%
Вторник 09.06.2026					
Интер РАО	IRAO	2025	год	0,32	10,06%

Источник: Мосбиржа, Cbonds, расчеты РСХБ Управление Активами
*Дивидендная доходность рассчитана по цене закрытия на пятницу

Размещения корпоративных облигаций

Эмитент	Рейтинг (эм-та) от	Выпуск	Валюта	Объем, млрд	Объем, млрд	Срок обращения, лет (месяц)	Оферта (PUT), лет	Купон период, дней	Тип ставки	Базовая ставка	Купон, анонс	Купон, факт	УТМ (P), анонс	УТМ (P), факт	Дата книги
	Эксперт РА/АКРА/НКР			анонс	факт						анонс	анонс	анонс		
ПАО «Ростелеком»	ruAAA / AAA(RU) / AAA.ru	001P-24R	Р	15	15	1,8	-	30	Фикс	-	14,50	13,90	15,70	14,82	19.03.26
ПАО «РусГидро»	ruAAA / AAA(RU) / -	001P-24R	Р	20	35	3	-	30	Флоат	КС	175	150	-	-	24.03.26
ООО «Брусника, Строительство и девелопмент»	- / A-(RU) / A-.ru	002P-07	Р	4,5	6	3	1 (11)	30	Флоат	КС	-	500	-	-	25.03.26
ООО «Евраз»	- / AA(RU) / AA+.ru	003P-06	Р	20	50	3	-	30	Флоат	КС	190	170	-	-	26.03.26
ПАО «Фосагро»	ruAAA / AAA(RU) / -	БО-02-06	Р	25	70	3	-	30	Фикс	-	14,50	13,75	15,50	14,65	27.03.26
ПАО «Магнит»	ruAAA / AAA(RU) / -	БО-006P-02	Р	20	64	2,5	-	30	Флоат	КС	160	140	-	-	27.03.26
АО «Автобан-Финанс»	ruA+ / - / A+.ru	БО-П08	Р	5	8	6	2 (9)	30	Фикс	-	17,50	16,90	18,97	18,27	31.03.26
АО «Автобан-Финанс»	ruA+ / - / A+.ru	БО-П09	Р		5,5	6	1 (9)	30	Флоат	КС	400	350	-	-	31.03.26
АО «ОДК»	- / A+(RU) / A+ru	001P-01	Р	3	15	3	-	30	Фикс	-	17,25	17,00	18,68	18,39	02.04.26
АО «ОДК»	- / A+(RU) / A+ru	001P-02	Р		2	2	-	30	Флоат	КС	425	375	-	-	02.04.26
ПАО «МТС»	ruAAA / AAA(RU) / -	002P-18	Р	15	-	10	2	30	Фикс	-	15,00	-	16,08	-	03.04.26
ПАО «Банк ПСБ»	ruAAA / AAA(RU) / -	004P-02	Р	30	-	3	-	30	Фикс	КБД (3)	150	-	-	-	14.04.26
ПАО «Банк ПСБ»	ruAAA / AAA(RU) / -	004P-04	Р	10	-	2	-	30	Флоат	КС	180	-	-	-	14.04.26
ООО «МЭЙЛ.РУ ФИНАНС»	- / AA(RU) / -	001P-02	Р	10	-	3	-	30	Фикс	КБД (3)	200	-	-	-	Вторая половина апреля
ООО «МЭЙЛ.РУ ФИНАНС»	- / AA(RU) / -	001P-03	Р		-	3	-	30	Флоат	КС	200	-	-	-	Вторая половина апреля
МКПАО «ОЗОН»	ruA / - / A.ru	001P-01	Р	15	-	2,5	-	30	Фикс	-	-	-	-	-	3 декада апреля
МКПАО «ОЗОН»	ruA / - / A.ru	001P-02	Р		-	2,5	-	30	Флоат	-	-	-	-	-	3 декада апреля

Источник: Мосбиржа, Cbonds, расчеты РСХБ Управление Активами

Размещения на первичном рынке корпоративных облигаций.

На прошлой неделе крупными размещениями отметились АО «Автобан-Финанс», АО «ОДК» и ПАО «МТС»:

- АО «Автобан-Финанс» сер. БО-П08 и сер. БО-П09: ₽13,5 млрд (анонс: ₽5 млрд) сроком на 6 лет (купон 30 дней). Плавающий купон рассчитывается как КС + 350 б.п., спустившись с 400 б.п. по сер. БО-П09 и фиксированный по сер. БО-П08 на уровне 16,90% (УТМ – 18,27%).
- ПАО «ОДК» сер. 001P-01 и сер. 001P-02 : ₽17 млрд (анонс: ₽3 млрд) сроком на 3 и 2 года соответственно (купон 30 дней). Плавающая купонная ставка рассчитывается как КС + 375 б.п., спустившись с 425 б.п. по сер. 001P-02 и фиксированный по сер. 001P-01 на уровне 17,00% (УТМ – 18,39%).
- ПАО «МТС» сер. 002P-18: ₽15 млрд (анонс: ₽15 млрд) сроком на 10 лет и офертой через 2 года (купон 30 дней). Фиксированная купонная ставка составила 13,90% годовых (-110 б.п. к анонсу), а доходность к погашению – 14,82% годовых.

На текущей неделе ожидаем два выпуска ПАО «Банк ПСБ» сер. 004-02 и 004-04 совокупным объемом ₽40 млрд и сроком на 3 и 2 года соответственно, ООО «МЭЙЛ.РУ ФИНАНС» 001P-02 и 001P-03 совокупным объемом ₽10 млрд и сроком на 3 года и МКПАО «ОЗОН» совокупным объемом ₽15 млрд и сроком на 2,5 года

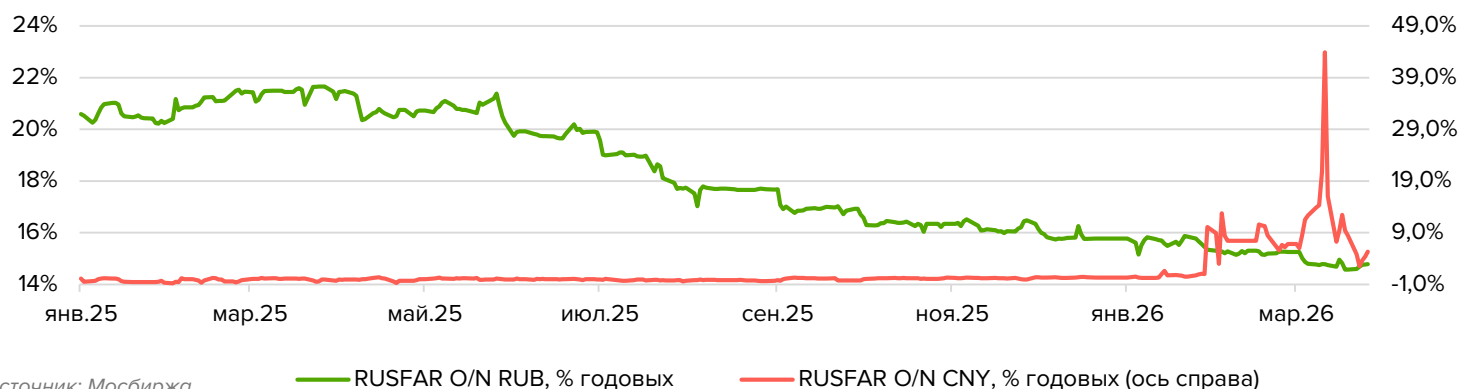
Основные события

На неделе с 6 по 10 апреля 2026 г.

Страна	Показатель	Период	Факт.	Конс.	Пред.
Понедельник 06.04.26					
Германия	Пасха	Выходной	-	-	-
США	Индекс менеджеров по снабжению для непромышленной сферы США от ISM	Март	-	54,8	56,1
Вторник 07.04.26					
США	Недельные запасы сырой нефти по данным Американского института нефти (API)	-	-	-	10,26M
	Аукцион по размещению 3-летних казначейских нот	-	-	-	3,579%
Среда 08.04.26					
США	Запасы сырой нефти	-	-	-	5,451M
	Аукцион по размещению 10-летних казначейских нот	-	-	-	4,217%
	Публикация протоколов FOMC	-	-	-	2,2%
Четверг 09.04.26					
США	Число первичных заявок на получение пособий по безработице	-	-	210K	202K
	Аукцион по размещению 30-летних казначейских облигаций	-	-	-	4,871%
Россия	Международные резервы Центрального банка (USD)	-	-	-	755,4B
Пятница 10.04.26					
США	Индекс потребительских цен (ИПЦ) (г/г)	Март	-	3,4%	2,4%
Россия	Индекс потребительских цен (ИПЦ) (г/г)	Март	-	5,8%	5,9%

Приложение 1. Денежный рынок

Рис. 19. Динамика ставок денежного рынка RUSFAR в рублях и юанях



Источник: Мосбиржа

Динамика денежных индексов

Динамика	RUSFAR O/N RUB	RUSFAR O/N CNY
Тек. значение, %	14,78%	5,37%
Изм. н/н, б.п.	20	-308
Изм. м/м, б.п.	-49	-20
Изм. YtD, б.п.	-84	487
Операции с ЦБ, млрд. руб.		
Показатель	Сейчас	н/н
Баланс ликвидности ¹	1 063,3	649,2
Депозиты	3 675,3	64,7
Обяз-ва	4 490,4	696,2
Кредиты	258,2	136,7
Репо и своп	4 232,2	561,3
Нестанд.	248,3	17,8

¹ (-) профицит, (+) дефицит

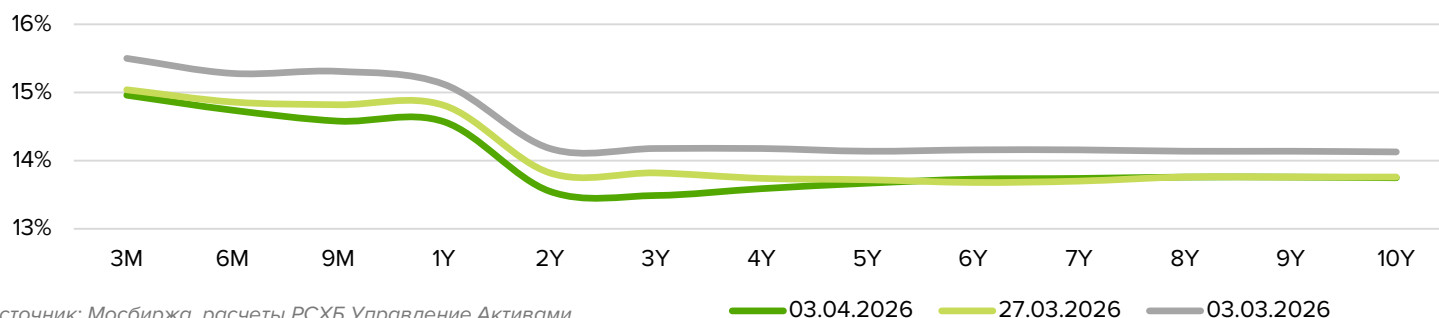
За неделю рублёвая ставка денежного рынка овернайт (RUSFAR O/N RUB) скорректировалась вниз и по итогам недели закрылась на отметке 14,78% годовых (20 б.п. н/н).

Дефицит ликвидности банковского сектора на 3 апреля 2026 г. составил 1063,3 млрд, изменившись за неделю на 649,2 млрд. В основном изменение произошло за счёт роста обязательств на 696,2 млрд н/н до 4490,4 млрд. Тем временем депозиты составили 3675,3 млрд, изменившись на 64,7 млрд н/н.

Юаневые ставки овернайт (RUSFAR O/N CNY) хоть и остаются на повышенном уровне, за неделю существенно снизились на -308 б.п. по итогам закрытия на пятницу составив 5,37% годовых.

На прошлой неделе регулятор не предоставил юаневую ликвидность в рамках валютного свопа.

Рис. 20. Изменение кривых IRS на ключевую ставку, % годовых



Источник: Мосбиржа, расчеты PCXB Управление Активами

Значение свопов на ставку (IRS) на соответствующем сроке

Динамика	1Y	3Y	5Y	10Y
Тек. значение, %	14,07%	12,99%	13,17%	13,25%
Изм. н/н, б.п.	-24	-33	-5	-1
Изм. м/м, б.п.	-55	-69	-47	-38
Изм. YtD, б.п.	-776	-602	-	-274

Свопы на КС сдвинулись вниз, по всей длине кривая снизилась в среднем на -11 б.п. По итогам недели ставка годового свопа закрылась на уровне 14,07% (-24 б.п. н/н), трёхлетнего свопа составила 12,99% (-33 б.п. н/н), а пятилетнего свопа — 13,17% (-5 б.п. н/н). Самый короткий 3-месячный своп на текущий момент составляет 14,46% (-8 б.п. н/н), что отражает рыночные ожидания по ключевой ставке на опорном заседании ЦБ в апреле на уровне 14,5% (-50 б.п.). При этом на следующем заседании в июне ожидается сохранение ставки.

Команда аналитического департамента



**Павел
Паевский**

Начальник
департамента



**Александр
Морозов**

Ведущий
инвестиционный
аналитик



**Алиев
Иса**

Младший
аналитик

Ограничение ответственности

Данный аналитический материал подготовлен аналитиками и управляющими ООО «РСХБ Управление Активами» (далее – Общество), содержит субъективные оценки (прогнозы) сотрудников и расчеты экспертов ООО «РСХБ Управление Активами», не предназначен для широкого распространения, не является рекламой ценных бумаг или соответствующих финансовых инструментов, а также не является индивидуальной инвестиционной рекомендацией. Информация, содержащаяся в этом материале, не является исчерпывающим изложением актуальных событий финансового или коммерческого характера и не может быть использована в таком качестве.

Общество с ограниченной ответственностью «РСХБ Управление Активами». Лицензия на осуществление деятельности по управлению инвестиционными фондами, паевыми инвестиционными фондами и негосударственными пенсионными фондами № 21-000-1-00943 от 22 ноября 2012 года, выдана ФСФР России, без ограничения срока действия. Лицензия профессионального участника рынка ценных бумаг на осуществление деятельности по управлению ценными бумагами № 045-13714-001000 от 22 ноября 2012 года, выдана ФСФР России, без ограничения срока действия.

ООО «РСХБ Управление Активами» не осуществляет деятельность по инвестиционному консультированию, не является инвестиционным советником и не предоставляет индивидуальных инвестиционных рекомендаций. Информация, размещенная в данном материале, не должна рассматриваться как предложение по покупке или продаже финансовых инструментов или оказание услуг какому-либо лицу. Финансовые инструменты, продукты и услуги, описанные в данном материале, могут не соответствовать инвестиционному профилю клиента и его инвестиционным целям и ожиданиям. Вы должны самостоятельно определить соответствует ли финансовый инструмент, продукт или услуга вашим инвестиционным целям, инвестиционному горизонту и уровню допустимого риска. ООО «РСХБ Управление Активами» не несет ответственности за финансовые или иные последствия, которые могут возникнуть в результате принятия вами решений в отношении финансовых инструментов, продуктов и услуг, представленных в информационных материалах.

ООО «РСХБ Управление Активами» уведомляет клиентов и иных заинтересованных лиц о том, что, инвестирование в финансовые инструменты, представленные в данном материале, сопряжено с принятием рисков. Результаты инвестирования в прошлом не определяют доходы в будущем, Государство и ООО «РСХБ Управление Активами» не гарантируют доходность инвестиций и достижения ожидаемой доходности. Услуги, предоставляемые ООО «РСХБ Управление Активами», не являются услугами по открытию банковских счетов и приему вкладов. Денежные средства, передаваемые по договору доверительного управления, не подлежат страхованию в соответствии с Федеральным законом от 23 декабря 2003 года N 177-ФЗ «О страховании вкладов в банках Российской Федерации».

Следует учитывать, что после подготовки настоящего материала могут происходить события, которые способны повлиять на рыночную ситуацию, предвидеть которые в настоящее время невозможно или затруднительно, вследствие чего оценки и прогнозы, которые содержит настоящий материал, сформированы исходя из известных на дату подготовки материала фактов.

Получить более подробную информацию об услугах по доверительному управлению, конкретных стратегиях доверительного управления и ознакомиться с иными документами, можно по адресу Общества с ограниченной ответственностью «РСХБ Управление Активами»: 123112, г. Москва, 1-й Красногвардейский проезд, дом 19, тел. +7 (495) 660-47-65; адрес страницы в сети Интернет: <https://rshb-am.ru>.