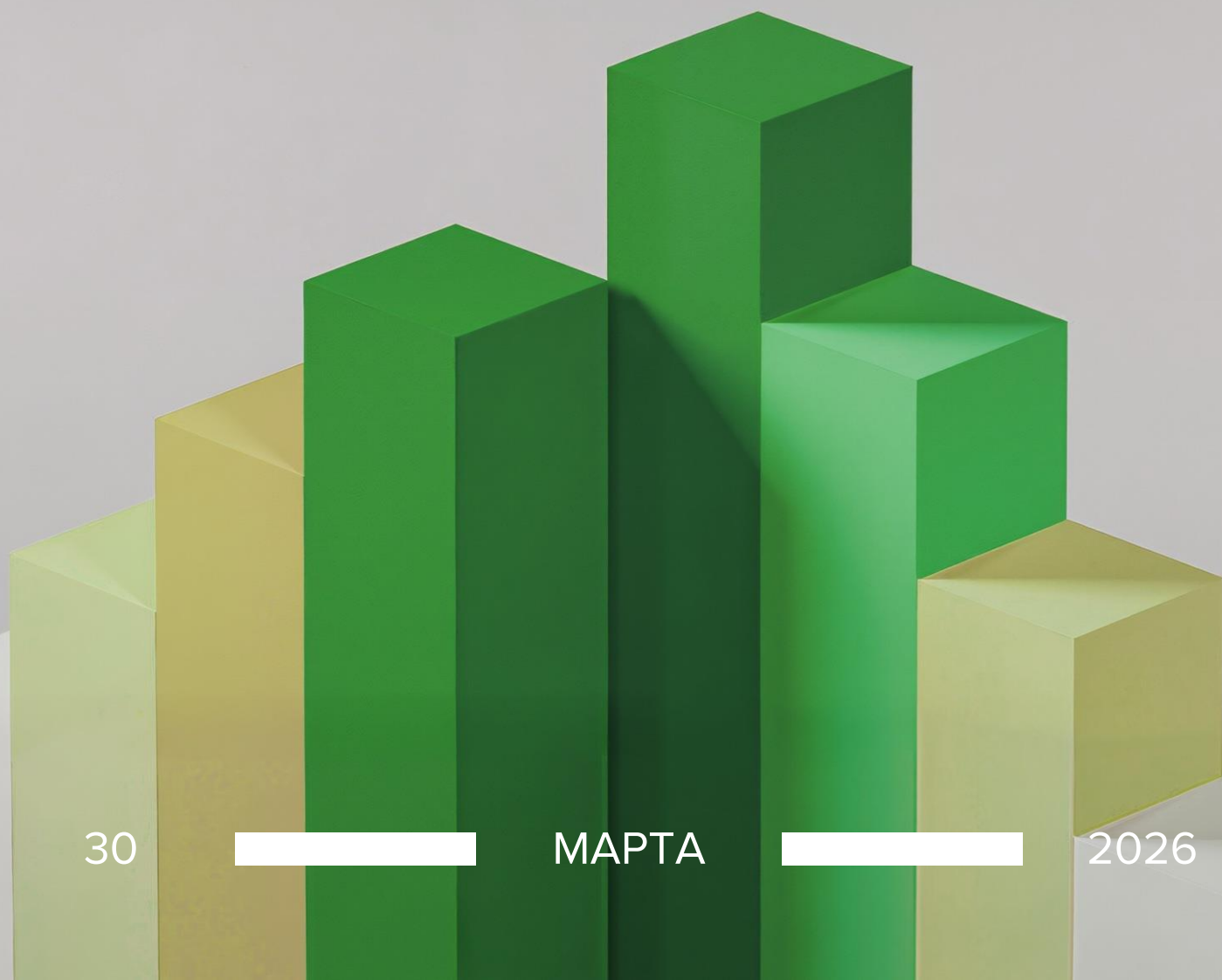


ЕЖЕНЕДЕЛЬНЫЙ

ОБЗОР

ФИНАНСОВЫХ

РЫНКОВ



30

МАРТА

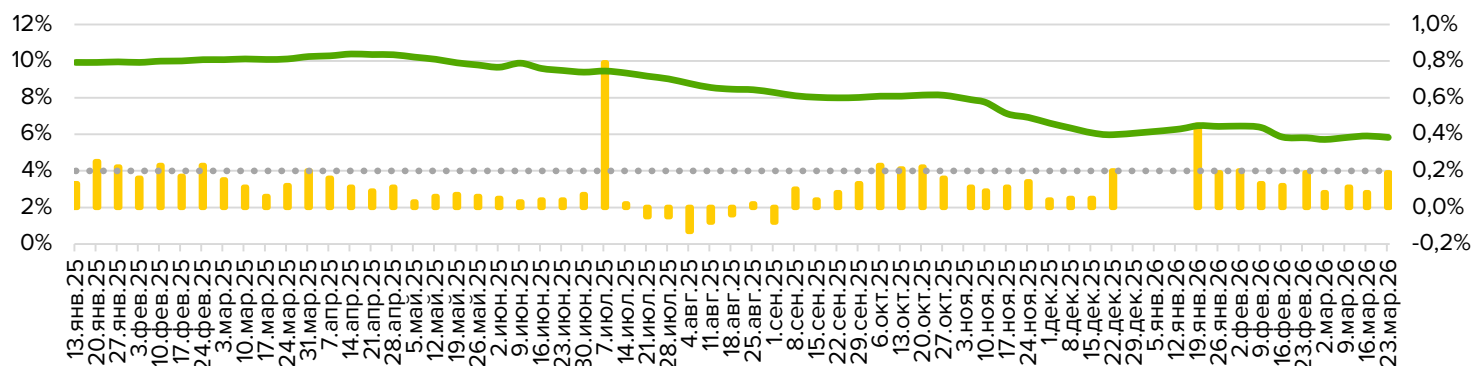
2026

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

	23.03.2026	24.03.2025
За неделю, % н/н	0,19%	0,12%
С нач. месяца, % MtD	0,41%	0,35%
За февраль % м/м	0,73%	0,81%
С нач. года, % YtD	2,78%	2,41%
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: постепенное приземление

Согласно данным Росстата, за период с 17 по 23 марта 2026 г. индекс потребительских цен (ИПЦ) составил 0,19% н/н, для справки, на прошлой неделе рост составил 0,08% н/н. Динамика оказалась повышенной, в том числе потому, что неделей ранее прирост фиксировался за 6 дней вместо классических 7 дней. Тем не менее, на годовом базисе инфляция несколько замедлилась: годовой рост цен на текущий момент составляет 5,83% г/г против 5,91% г/г на 16.03.26 г. — по методике Минэкономразвития.

В сегменте продовольственных товаров цены росли умеренным темпом (0,07% н/н). На плодоовощную продукцию темпы роста цен околонулевые (0,03% н/н): продолжилось удешевление огурцов (-5,9% н/н), замедлился рост цен на овощи «борщевого» набора, а также помидоры (до 2,5% н/н). На остальные продукты питания темпы роста цен практически сохранились на уровне предыдущей недели (0,08% н/н).

В сегменте непродовольственных товаров динамика цен составила 0,20% н/н. Темпы роста цен на легковые автомобили околонулевые (0,03% н/н), в том числе на отечественные авто (0,02% н/н). На импортные авто замедление роста цен до 0,04%. На бензин цены изменились на 0,36% н/н, на дизельное топливо — на 0,24% н/н. В сегменте наблюдаемых услуг темпы роста цен составили 0,34% 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 32,4% (45,4% неделей ранее).

Минфин анонсировал изменение бюджетного правила с 2027 г.

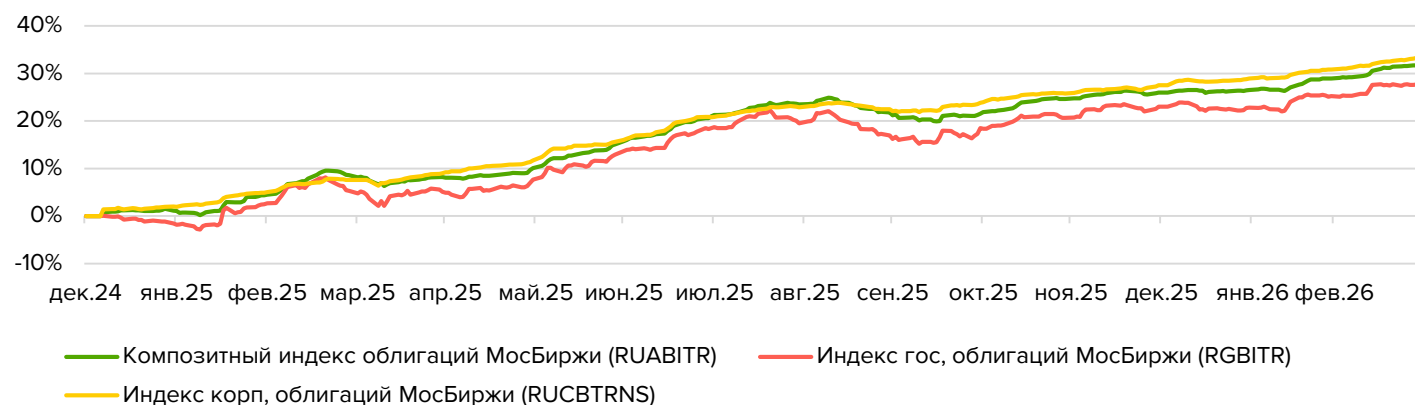
По словам замглавы Минфина Владимира Колычева, Минфин РФ не предлагал менять цену отсечения в бюджетном правиле (БП) по ходу исполнения федерального бюджета на этот год, а валютные операции были приостановлены, чтобы «все взвесить».

а также приостановку операций на рынке в рамках БП до лета

Антон Силуанов заявил, что Минфин РФ вернется к вопросу о возобновлении операций на валютном рынке в рамках БП, приостановленных в марте на фоне планов пересмотра цены отсечения, исходя из ситуации на мировом энергорынке. В оставшиеся два весенних месяца такие операции осуществляться не будут.

Рублевые облигации

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



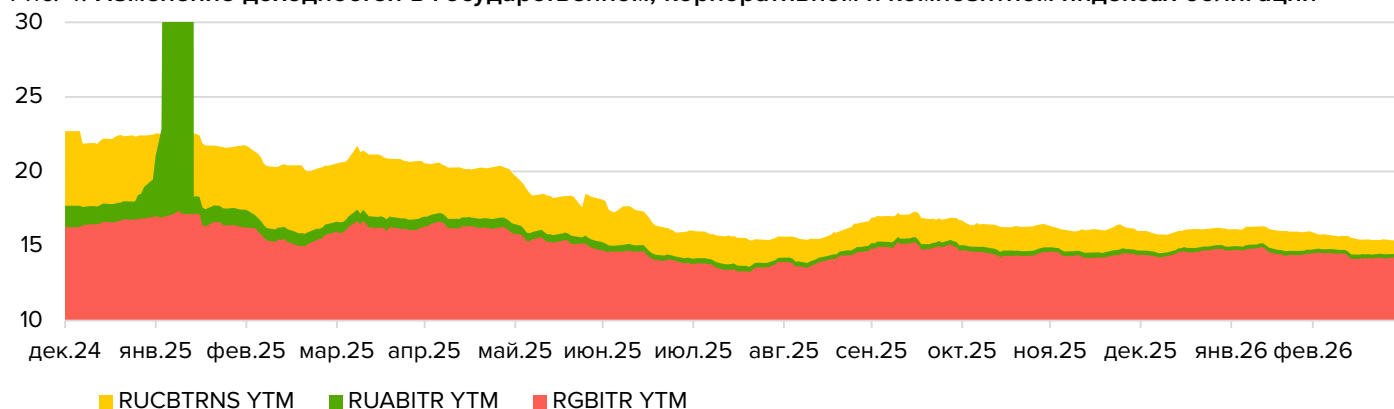
Источник: Мосбиржа, расчеты РСХБ Управление Активами

Динамика индексов облигаций

	RUABITR	RGBITR	RUCBTRNS
Тек. значение, п.	295,4	770,3	199,8
Изм. н/н, %	0,2%	-0,1%	0,3%
Изм. м/м, %	2,1%	1,9%	1,8%
Изм. YtD, %	4,6%	3,7%	4,4%

Минувшая неделя отметилась разнонаправленной динамикой индексов долгового рынка России. Отметим, что движение произошло на фоне снижения совокупного и медианного торгового оборота на -10,4% н/н, до $\text{₽}174,9$ млрд, и -32,5% н/н, до $\text{₽}25,6$ млрд соответственно, при этом доля корпоративного сегмента в совокупном объеме торгового оборота выросла с 9,1% до 14,4%. Продолжается эскалация конфликта вокруг Ирана, что поддерживало повышенную геополитическую премию в нефти и усиливало внешнюю неопределённость для мировых рынков, а Минфин РФ решил пока не пересматривать нефтяную отсечку бюджетного правила на 2026 г, оставив ее на уровне 59\$.

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



Источник: Мосбиржа, расчеты РСХБ Управление Активами

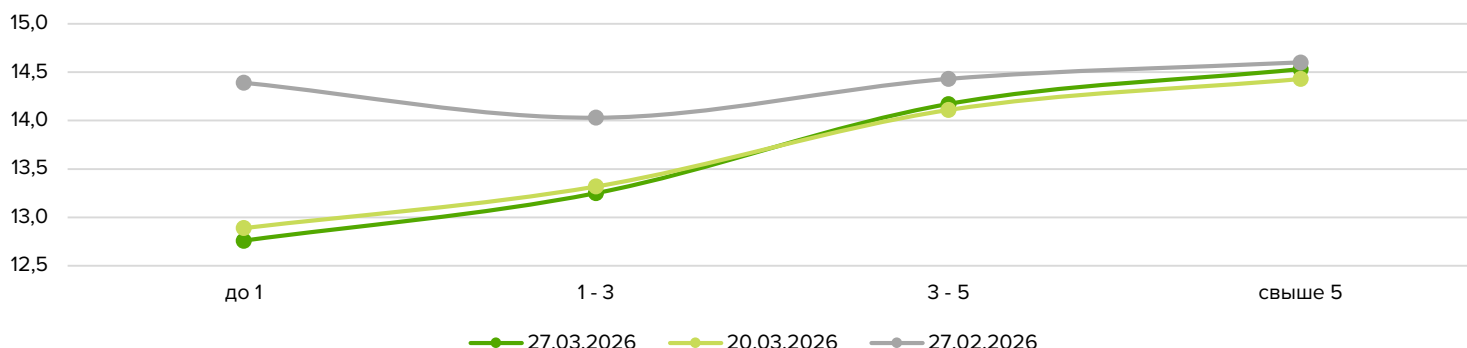
Динамика доходностей индексов облигаций

	RUABITR	RGBITR	RUCBTRNS
Тек. значение, %	14,46%	14,21%	15,37%
Изм. н/н, б.п.	4	6	-3
Изм. м/м, б.п.	-28	-26	-62
Изм. YtD, б.п.	-23	-18	-64

С начала 2026 г. (на 25 марта) инфляция составила 2,8% (1,62% за январь, 0,73% за февраль и 0,41% с начала марта). Вероятной причиной роста недельной инфляции (0,19%) является кратковременное ослабление рубля на отчетной неделе, однако более важным выглядит расширение ценового давления за пределами волатильных компонентов. Заметный вклад вносят непродовольственные товары и услуги. На этом фоне мартовская инфляция, вероятно, сместится ближе к 0,5-0,6% м/м, то есть останется выше целевого уровня Банка России (0,44%), но, тем не менее, пока не формирует оснований для разворота ДКП.

Рублевые облигации

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



Источник: Мосбиржа, Банк России, расчеты PCXB Управление Активами

Динамика доходностей ОФЗ по КБД Банка России

	2	5	10
Тек. значение, %	13,75%	14,44%	14,41%
Изм. н/н, б.п.	5	1	9
Изм. м/м, б.п.	-85	-31	10
Изм. YtD, б.п.	-17	-14	-3

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 62 б.п. до 66 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.

25 марта 2026 г. Минфин России провел последние аукционы по размещению ОФЗ в 1 кв. 2026 г. Совокупный спрос составил $\text{R}198,55$ млрд, фактический объем размещения по номиналу: $\text{R}123,79$ млрд. Неделий ранее спрос находился на уровне $\text{R}281,17$ млрд при объеме размещения $\text{R}200,11$ млрд.

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



Источник: Минфин России, расчеты PCXB Управление Активами

Выполнение плана на 1кв26

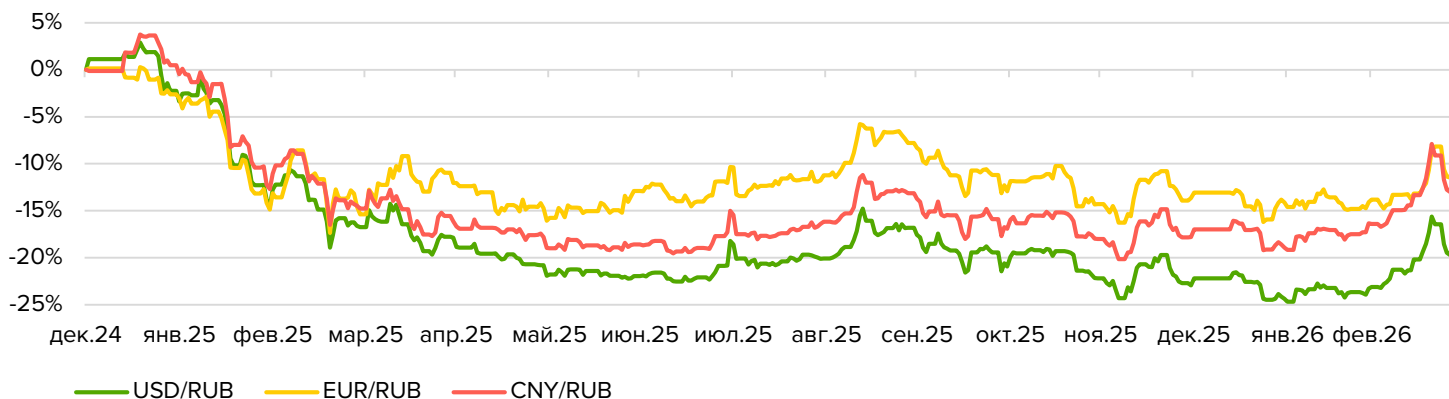
Показатель	Объем
План на квартал, млрд	$\text{R}1405$
Фактический объем рэ	$\text{R}1538$
Выполнено, % от плана	109,4%

- **ОФЗ-ПД 26230 (купон 7,70%; срок свыше 10 лет).** Спрос достиг $\text{R}53,58$ млрд, объем размещения составил $\text{R}23,75$ млрд, что соответствует коэффициенту покрытия 44,33%. Цена отсечения зафиксирована на уровне 62,82% от номинала, доходность составила 14,47%, дисконт к рынку – 17,70 б.п.
- **ОФЗ-ПД 26245 (купон 12,00%; срок до 10 лет).** При спросе в $\text{R}144,97$ млрд было размещено $\text{R}100,04$ млрд, коэффициент покрытия составил 69,00%. Цена отсечения – 88,70%, доходность – 14,70%, дисконт к рынку – 8,22 б.п.

Всего за 1 кв. 2026 г. Минфин разместил бумаги на $\text{R}1 537,91$ млрд, выполнив квартальный план ($\text{R}1 405,00$ млрд) на 109,4%. Из них $\text{R}946,01$ млрд пришлось на длинный сегмент (10+ лет). Следующие аукционы запланированы на 1 апреля 2026 г. Ориентир на 1 кв. 2026 г. в размере $\text{R}1 200,00$ млрд был задан в чистых ценах, поэтому для сопоставления с размещениями по номиналу он был пересчитан через средневзвешенную цену размещения за квартал.

Валюта

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



Источник: Банк России, расчеты PCXB Управление активами

Динамика рубля к основным валютам

	USD/RUB	EUR/RUB	CNY/RUB
Тек. значение	81,14	93,42	11,73
Изм. н/н, %	-4,4%	-3,6%	-5,3%
Изм. м/м, %	5,0%	2,3%	4,4%
Изм. YtD, %	-4,6%	-2,1%	-5,8%

К 28 марта курс валютной пары USD/RUB снизился на -4,4% н/н и составил 81,14, CNY/RUB – на -5,3%, до 11,73, а EUR/RUB – на -3,6%, до 93,42. Индекс DXY вырос на 0,51% н/н, отражая укрепление доллара к корзине основных валют, до 100,15 п.

На прошлой неделе Минфин РФ дал рынку сигнал, что в 2026 г. ужесточения бюджетного правила не будет: снижать цену отсечения по нефти в этом году не планируется, а само обсуждение перенесено на 2027 г. С другой стороны, операции с валютой и золотом в рамках бюджетного правила остаются на паузе как минимум до лета, поскольку власти хотят дополнительно оценить ситуацию на сырьевых рынках. По сути, резкий рост нефтяных цен на фоне эскалации вокруг Ирана временно снял давление с бюджета и позволил Минфину отложить пересмотр параметров правила, сохранив текущую ставку отсечения по цене на нефть без немедленных изменений.

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

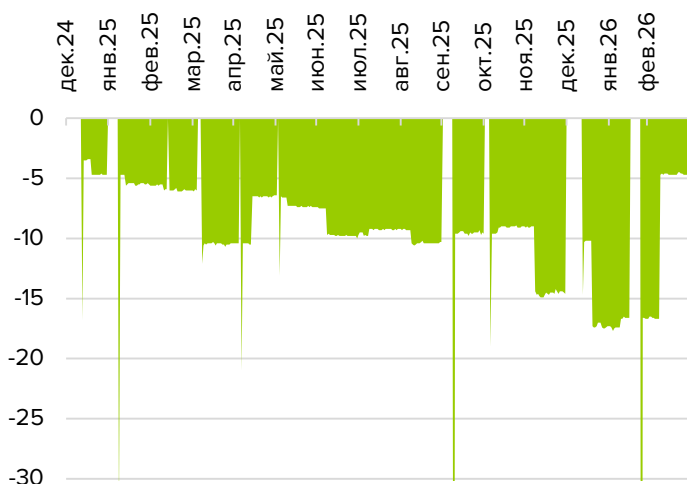
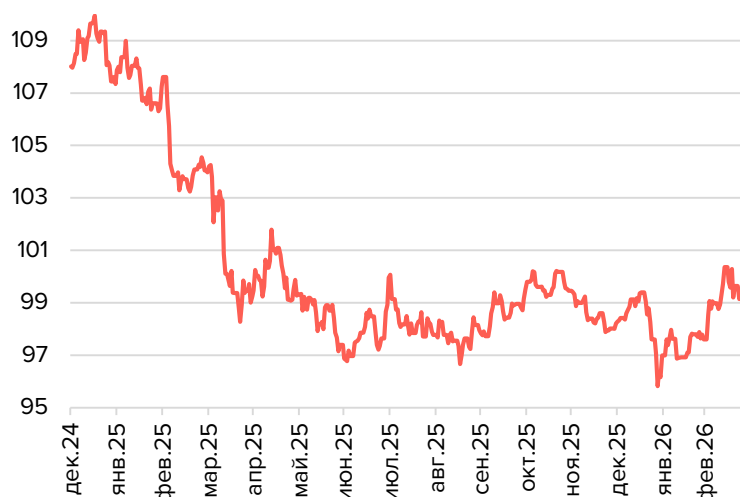
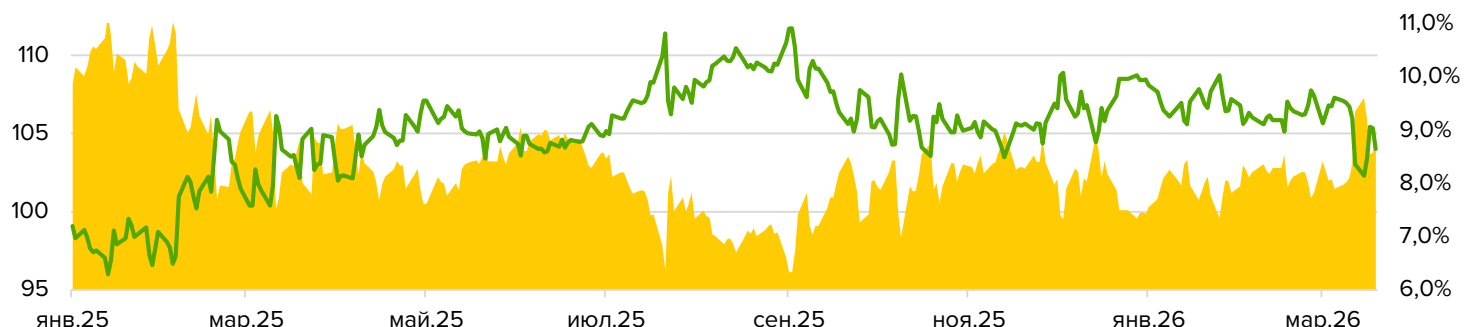


Рис. 9. Динамика индекса американского доллара (DXY), п.



Валютные облигации

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



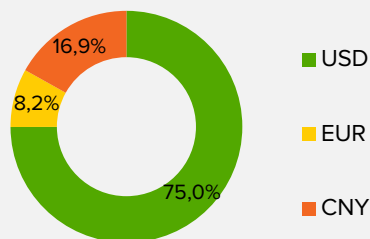
Источник: Cbonds

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

Динамика параметров индекса замещающих облигаций Cbonds

	Индекс	Доходность
Тек. значение	104,02	9,03%
Изм. н/н	1,0%	-32 б.п.
Изм. м/м	-2,3%	90 б.п.
Изм. YtD	-3,4%	132 б.п.

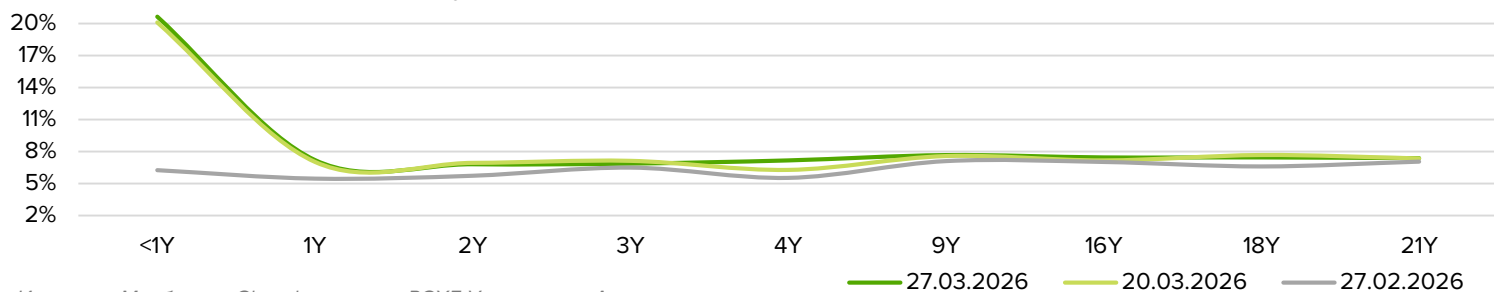
Распределение объема торгов



На прошедшей торговой неделе ценовой индекс замещающих облигаций Cbonds вырос до 104,0 п. (1,0% н/н), его доходность составила 9,03% годовых (-32 б.п. н/н). В последнее время индекс замещающих облигаций демонстрирует повышенную волатильность, что является отражением шторма 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 за период с 15.02.2026 по 14.03.2026 составила 54,1 \$/баррель (+24,4% м/м).

Медианный объем торгов составил \$4,50 млрд и распределился следующим образом: в долларовых выпусках — \$3,37 млрд, в евровых выпусках — \$0,37 млрд, в юаневых — \$0,76 млрд. Наибольшая концентрация медианного объема наблюдалась в долларовом выпуске «ГМК Норильский никель, БО-001P-08-USD» (\$0,42 млрд). Наиболее активно в евровом сегменте торговался выпуск «Газпром Капитал, БО-001P-12» (\$0,11 млрд), а в юаневом — «Россия, ОФЗ 33 CNY» (\$0,20 млрд).

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



Источник: Мосбиржа, Cbonds, расчеты PCXB Управление Активами

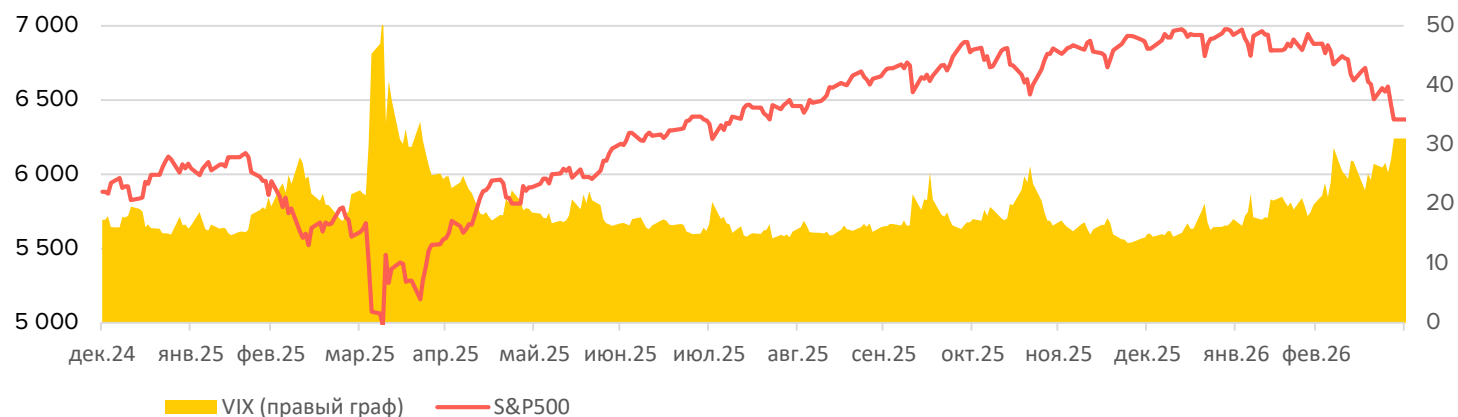
Доходности долларовых суверенных облигаций Россия ОВОЗ на соответствующем сроке

	РФ 2027	РФ 2030	РФ 2035
Тек. значение, %	7,19%	7,16%	7,66%
Изм. н/н, б.п.	17	89	9
Изм. м/м, б.п.	173	163	56
Изм. YtD, б.п.	325	237	96

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 2 б.п. Среднесрочные выпуски со сроком до погашения от 3 до 10 лет сдвинулись в среднем на 24 б.п., а самые длинные выпуски от 10 лет выросли в среднем на 2 б.п. Доходности бенчмарков на кривой по итогам недели приняли следующие значения: у «Россия ОВОЗ, РФ 2027» она остановилась у отметки 7,19% годовых (+17 б.п. н/н), у «Россия ОВОЗ, РФ 2030» закрылась на уровне 7,16% (+89 б.п.), а «Россия ОВОЗ, РФ 2035» показала 7,66% (+9 б.п.). Доходности выпусков в евро расположились в диапазоне от 7,74% до 8,17%. В юанях от 6,66% до 7,39%.

Что за океаном

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



Источник: CBOE Global Markets, расчеты PCXB Управление Активами

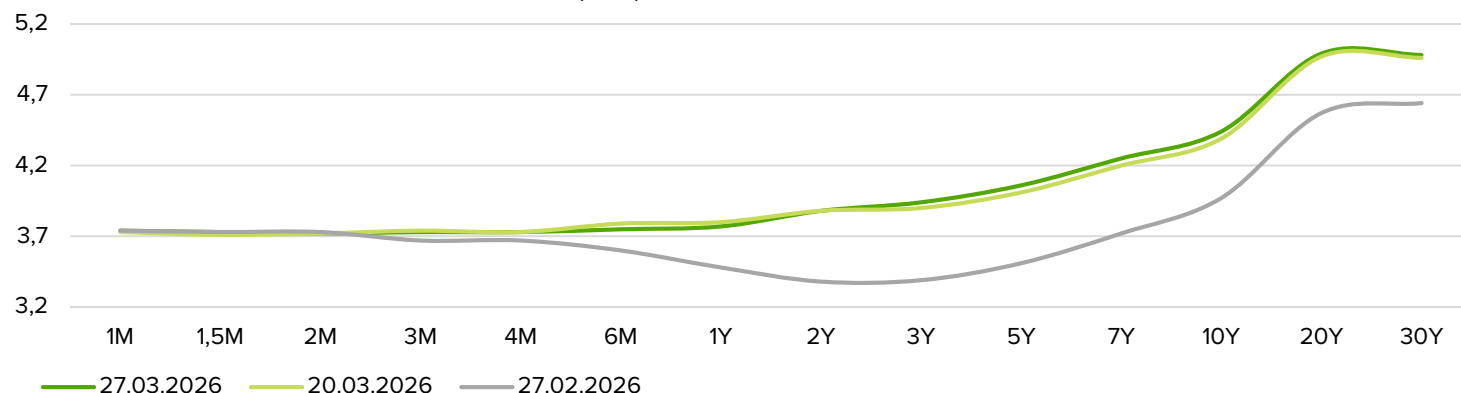
Динамика индекса S&P500 и его волатильности

	S&P500	VIX
Тек. значение, п.	6 368,85	31,05
Изм. н/н, %	-2,1%	4,27
Изм. м/м, %	-7,4%	11,19
Изм. YtD, %	-7,6%	16,72

Индекс американского фондового рынка S&P 500 на минувшей неделе снизился, а индекс «страха» VIX вырос до 31,05 пунктов.

Рынок закладывает дальнейшую эскалацию конфликта вокруг Ирана: рост нефтяных цен усилил страх повторного инфляционного импульса, а значит – более жёсткой политики ФРС. После всплеска нефтяных цен денежный рынок уже не закладывает снижения ставки ФРС в 2026 г., тогда как до конфликта ожидалось два снижения; более того, появилась примерно 25%-ная вероятность повышения ставки как минимум на 25 б.п. к октябрьскому заседанию. Первичные заявки на пособие по безработице выросли лишь до 210 тыс. за неделю, что соответствует консенсусу.

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



Источник: CBOE Global Markets, расчеты PCXB Управление Активами

Динамика доходностей UST на соответствующем сроке

	2	5	10
Тек. значение, %	3,88%	4,06%	4,44%
Изм. н/н, б.п.	0	5	5
Изм. м/м, б.п.	50	55	47
Изм. YtD, б.п.	43	38	30

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

24 - 26 марта 2026 г. прошли аукционы 2-летних, 5-летних и 7-летних UST.

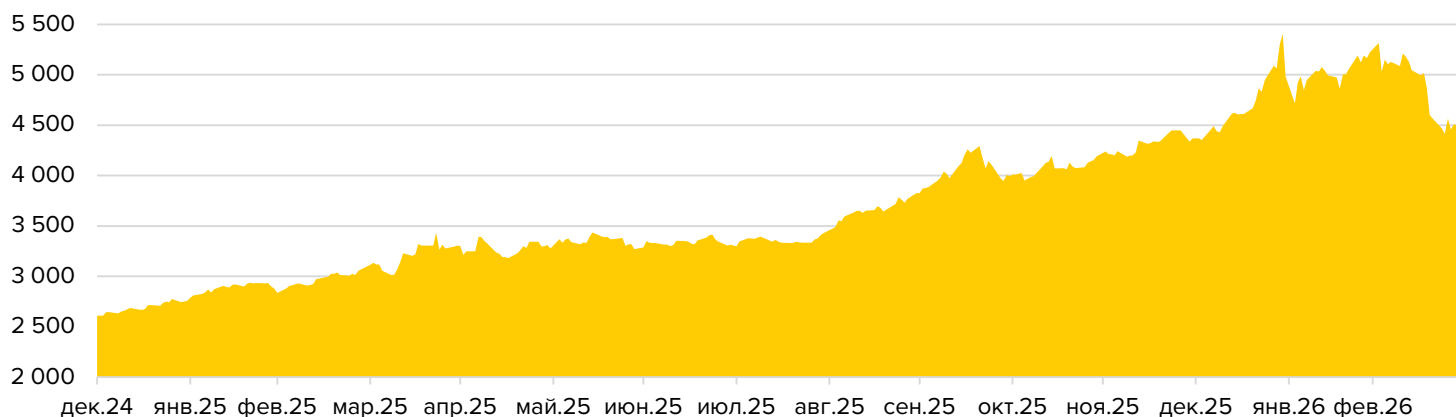
2-летние: при спросе \$168,4 млрд было размещено \$69,0 млрд (SOMA: \$7,1 млрд), bid-to-cover составил 2,44, а основную долю выкупили indirect bidders (около 59%), доходность выросла на 48,1 б.п., до 3,936%.
5-летние: \$160,1 млрд/\$70,0 млрд (\$7,2 млрд); BtC: 2,29x; indirect bidders: 62%; 3,980% (36,5 б.п.)

7-летние: \$107,0 млрд/\$44,0 млрд (\$4,5 млрд); BtC: 2,43x; indirect bidders: 62,6%; 4,255% (46,5 б.п.).

Инвесторы потребовали более высокую премию за инфляционный и геополитический риск. Основной фон – скачок нефтяных цен, конфликт вокруг Ирана и пересмотр ожиданий по смягчению ФРС.

Золото, нефть и газ

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



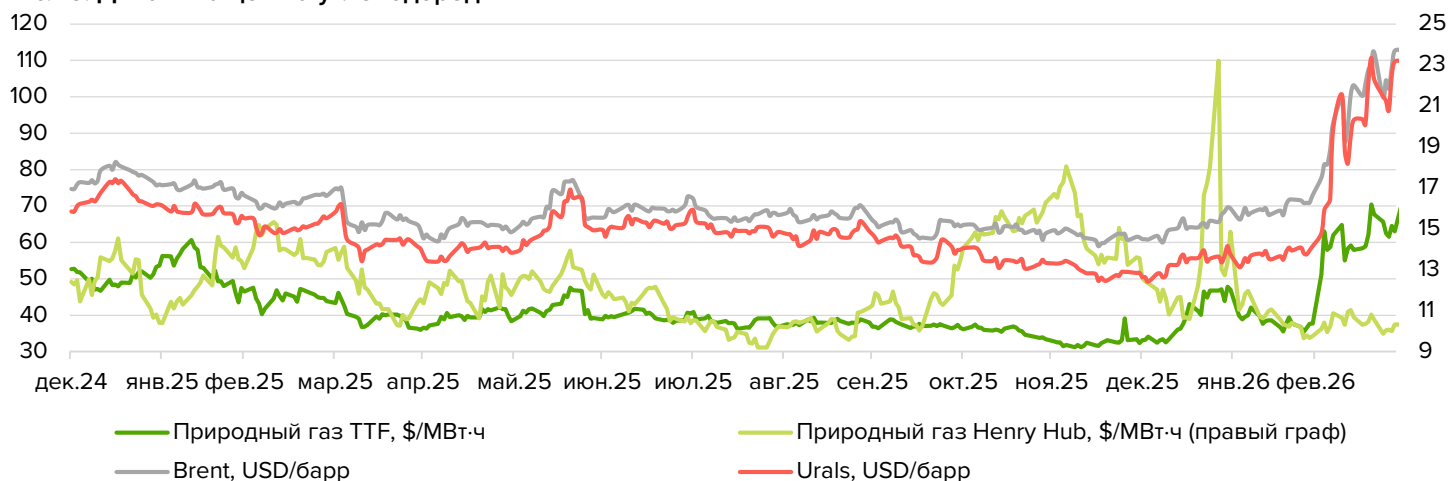
Источник: LBMA

Золото, \$/тр.унцию

Тек. значение	4504,2
Изм. н/н, %	-1,3%
Изм. м/м, %	-13,8%
Изм. YtD, %	3,1%

Стоимость золота снизилась на -1,3% н/н после коррекции на -9,6% недель ранее. Главный фактор снижения стоимости золота – это пересмотр ожидания по ставке ФРС: из-за роста нефти усилились инфляционные риски, а рынок, в свою очередь, больше не закладывает сценарий снижения ставки ФРС в 2026 г. Дополнительно на металл давили укрепление доллара США и распродажа актива для наращивания ликвидности. После начала конфликта многие фонды не выбирали, что продавать, а просто сокращали риск по портфелю целиком. Перед конфликтом золото торговалось почти на 30% выше своей 200-дневной средней при повышенных рисках его перекупленности, что двинуло котировки вниз.

Рис. 15. Динамика цен на углеводороды



Источник: Cbonds, расчеты PCXB Управление Активами

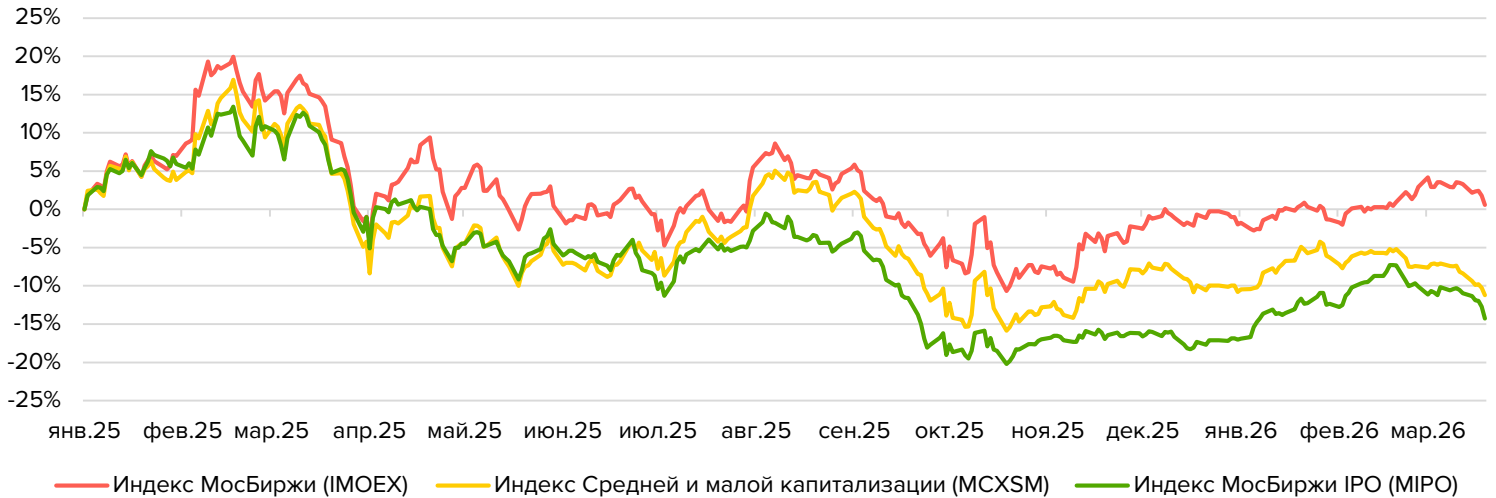
Динамика котировок углеводородов (\$/барр.-\$/MBт-ч)

	Brent	Urals	TTF	Henry Hub
Тек. значение	112,6	109,7	63,1	10,32
Изм. н/н, %	0,3%	4,6%	-6,8%	-2,3%
Изм. м/м, %	54,5%	86,1%	67,2%	5,8%
Изм. YtD, %	83,5%	112,2%	94,9%	-23,8%

Стоимость котировок нефти марки Brent выросла на 0,3% н/н, до \$112,6 за баррель, цена Urals – на 4,6% н/н, до \$109,7 за баррель. Европейский газ снизился в цене на -6,8%, американский снизился на -2,3%. Заполняемость ПХГ ЕС снизилась до 28,14% с 28,48% недель ранее. Основной новостью прошлой недели стало возможное развертывание наземных сил США на Ближнем Востоке и дальнейшая эскалация конфликта в регионе. Сейчас обсуждается возможная встреча Ирана и США в Пакистане «в ближайшие дни» для деэскалации конфликта, результаты которой могут задать новый тренд на нефтяном рынке.

Российские акции

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



Источник: Мосбиржа, расчеты РСХБ Управление Активами

Динамика индексов акций

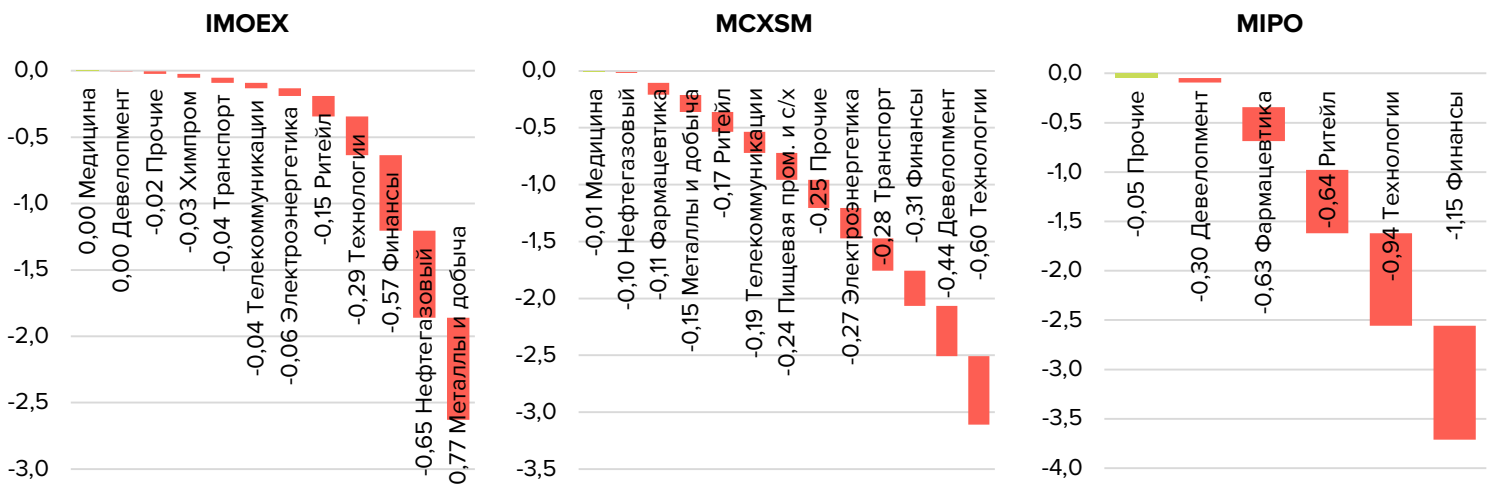
	IMOEX	MCXSM	MIPO
Тек. значение, п.	2 789,61	1 397,89	555,21
Изм. н/н, %	-2,6%	-3,1%	-3,7%
Изм. м/м, %	-0,3%	-6,4%	-7,5%
Изм. YtD, %	3,2%	-0,9%	2,9%

Краткое резюме за неделю

На рынке акций наблюдалось коррекционное движение, которое было связано преимущественно со снижением цен на энергоресурсы после заявлений Трампа о перемирии и переговорах с Ираном. К тому же приостановка операций Минфина с валютой в рамках бюджетного правила «до лета» снимает существенный навес валюты с рынка, что уже сейчас отражается на динамике курса рубля и в дальнейшем может выступить причиной для дальнейшего укрепления национальной валюты. К этому добавляется пауза в мирных переговорах по Украине, которая при затухании кризиса на Ближнем Востоке вновь может стать фактором давления на рынок.

Ряд корпоративных событий, операционных и финансовых отчетов компаний также оказал свое влияние. По итогам недели индекс Мосбиржи (IMOEX) закрылся на отметке 2 789,6 п. (-2,6% н/н), индекс акций компаний малой и средней капитализации (MCXSM) – на уровне 1 397,9 п. (-3,1% н/н), а индекс первичных размещений (MIPO) – на отметке 555,2 п. (-3,7% н/н). В индексе Мосбиржи ни одна отрасль не внесла положительного вклада в недельную динамику, хуже всего себя показал нефтегазовый сектор (вклад в индекс: -0,77 п.п. н/н), нейтральную динамику – медицина (0,00 п.п. н/н). В индексе компаний малой и средней капитализации наблюдалась схожая картина, однако сильнее всего там снизился технологический сектор (-0,60 п.п. к н/н). В индексе первичных размещений сильную просадку показал финансовый сектор (-1,15 п.п. н/н).

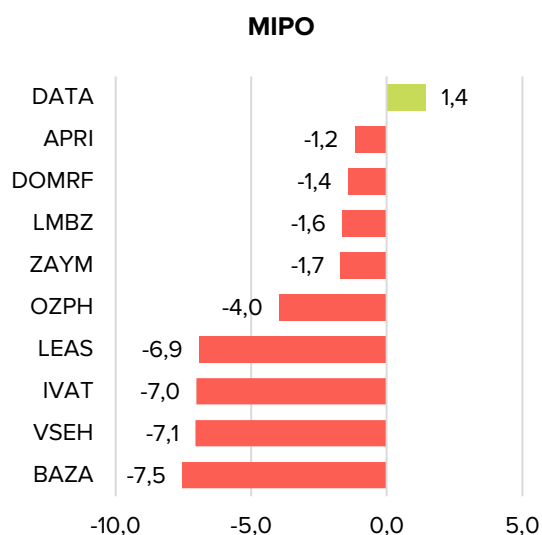
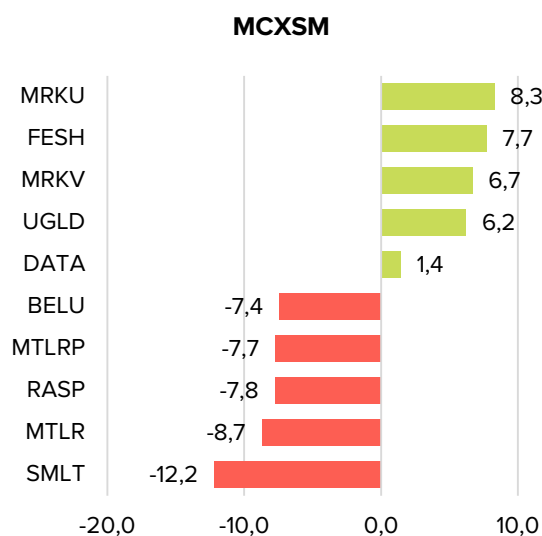
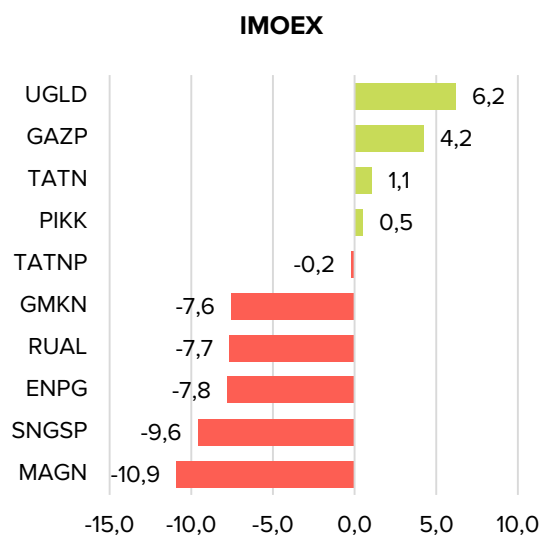
Рис. 17. Отраслевой вклад в недельную динамику индексов, % н/н



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 ПАО «ЮГК» (UGLD), которые за неделю прибавили 6,2% н/н. Акции подорожали после снятия ареста денежных средств компании на основании определения Мосгорсуда.

Среди аутсайдеров – ПАО «ММК» (MAGN) со снижением на -10,9% н/н.

Среди компаний малой и средней капитализации

Сильнее всего выросли акции ПАО «Россети Урал» (MRKU) на 8,3% н/н. Следом выросли акции ПАО «ДВМП» (FESH) (7,7% н/н) на фоне договорённостей «Росатома» и DP World о создании логистической компании. В его периметр войдёт FESCO, головной структурой которой является ДВМП. «Росатому» принадлежит 92,5% акций FESCO. Сделка направлена на согласование в ФАС и правкомиссии.

Наиболее заметное падение в акциях ПАО «ГК «Самолет» (SMLT) на -12,2% н/н. Акции девелоперской компании «Самолет» упали до исторического минимума на новости «Коммерсанта» о задержании экс-члена генсовета «Деловой России» Сергея Малофейкина¹.

Среди компаний, недавно вышедших на IPO

Единственной акцией в «зеленой» зоне на неделе оказалась бумага ПАО «Группа Аренадата» (DATA), которая прибавила 1,4% н/н. Компания отчиталась о росте выручки на 46% за 2025 г. Чистая прибыль выросла на 52%, при этом NIC увеличился на 26%. Компания прогнозирует рост выручки на 20–40% в 2026 г. Данный прогноз будет уточнен в 1п26.

Аутсайдером выступили бумаги ПАО «ГК «Самолет».

ПАО «Лукойл» (LKON) списал зарубежные активы на ₹1,6 трлн.

Лукойл представил отчет за 2025 г., в котором зафиксировал чистый убыток в размере -₹1 060 млрд. В основном это «бумажный» убыток от потери и обесценения зарубежных активов (₹1 667 млрд). Чистая прибыль от продолжающейся деятельности также сократилась и составила ₹96 млрд (-87,8% г/г) на фоне снижения выручки на -14,8% г/г под давлением цен на нефть и существенного роста убытка по курсовым разницам ввиду укрепления рубля. Отчет о движении денежных средств был представлен без учета списания международных активов, денежная позиция по итогам года составила ₹543 млрд, сократившись на ₹882 млрд. Свободный денежный поток (FCF) составил ₹341 млрд, снизившись на -65,0% г/г при сохранении в инвестиционном потоке объема капитальных затрат (₹774 млрд) на уровне предыдущего года. Компания также объявила финальный дивиденд за 2025 г. в размере ₹278 на акцию, что предполагает доходность около 5%.

Перспективы российского рынка акций и прогноз на неделю

Мы ожидаем достаточно волатильной недели на рынке акций с коррекционными настроениями. Новые заявления Президента США касательно конфликта на Ближнем Востоке могут как привести дальнейшему ценовому росту, так и к дефляционному движению. На рублевом рынке мы ожидаем в среднесрочной перспективе движение в сторону укрепления, на это будет влиять: 1) отсутствие избыточного предложения валюты со стороны Минфина до лета, что будет служить опорой для рубля; 2) налоговый период, в том числе для экспортеров, которые платят налоги в рублях, конвертируя валютную выручку и увеличивая спрос на рубль. Мы предполагаем, что этот эффект будет сильнее обычного ввиду увеличения в марте цены нефти для налогообложения (согласно Минэкономразвития средняя цена за период с 15.02.2026 по 14.03.2026 составила 54,1 \$/баррель (+24,4% м/м). Не стоит забывать про переговорный процесс по Украинскому вопросу, который при завершении конфликта на Ближнем Востоке сможет вновь перейти в активную фазу. Говоря о движении индекса Мосбиржи, наш диапазон на следующую неделю составляет 2650–2850 п.

Источник: Мосбиржа, расчеты РСПХБ Управление Активами
¹ <https://www.kommersant.ru/doc/8535069>

Дивидендный календарь

Компания / Закрытие реестров	Тикер	Период	Тип периода	Дивиденд, ₽	Див. доходность*
Вторник 07.04.2026					
Группа Черкизово	GCHE	2025	год	229,37	5,75%
Понедельник 13.04.2026					
Новатэк	NVTK	2025	год	47,23	3,64%
Понедельник 20.04.2026					
ЦентрМеждТорговли	WTCM	2025	год	0,96	6,44%
ЦентрМеждТорговли	WTCMP	2025	год	0,96	7,08%
Понедельник 27.04.2026					
Яндекс МКПАО	YDEX	2025	год	110,00	2,60%
Вторник 28.04.2026					
Авангард АКБ	AVAN	2025	год	22,31	3,30%
Вторник 12.05.2026					
Банк Санкт-Петербург	BSPB	2025	год	26,23	7,96%
Банк Санкт-Петербург	BSPBP	2025	год	0,44	0,78%
Хэдхантер МКПАО	HEAD	2025	год	233,00	8,02%
Понедельник 25.05.2026					
T-Технологии МКПАО	T	2025	год	45,00	1,38%

Источник: Мосбиржа, Cbonds, расчеты PCXB 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,	Купон,	YTM (P),	YTM (P),	Дата
	Эксперт РА/АКРА/НКР			анонс	факт						анонс	факт	анонс	факт	
НАО ПКБ «ПКБ»	ruA- / - / A.ru	001P-10	R	1	1	3	-	30	Флоат	КС	400	350	-	-	17.03.26
ПАО «Новабев Групп»	ruAA / - / AA.ru	003P-03	R	3	7	3	-	30	Фикс	-	15,00	14,50	16,08	15,50	17.03.26
ОАО «РЖД»	ruAAA / AAA(RU) / -	001P-52R	R	-	35	-	-	30	Фикс	-	15,73	14,50	17,81	14,70	00.01.00
ООО «СЕЛО ЗЕЛЕНОЕ ХОЛДИНГ»	- / - / A.ru	001P-03	R	5	6,5	3,5	-	30	Флоат	КС	300	275	-	-	18.03.26
АО «ГТЛК»	ruAA- / AA-(RU) / -	002P-12	R	15	15	4	-	30	Фикс	-	16,75	16,25	18,10	17,52	18.03.26
АО «ВТБ ЛИЗИНГ»	ruAA / AA(RU) / -	001P-МБ-05	R	5	5	3	-	30	Фикс	-	16,50	15,50	17,81	16,65	18.03.26
ПАО «Ростелеком»	ruAAA / AAA(RU) / AAA.ru	001P-24R	R	15	15	1,8	-	30	Фикс	-	14,50	13,90	15,70	14,82	19.03.26
ПАО «РусГидро»	ruAAA / AAA(RU) / -	001P-24R	R	20	35	3	-	30	Флоат	КС	175	150	-	-	24.03.26
ООО «Брусника. Строительство и	- / A-(RU) / A-.ru	002P-07	R	4,5	6	3	1(11)	30	Флоат	КС	-	500	-	-	25.03.26
ООО «Евраз»	- / AA(RU) / AA+.ru	003P-06	R	20	50	3	-	30	Флоат	КС	190	170	-	-	26.03.26
ПАО «Фосагро»	ruAAA / AAA(RU) / -	БО-02-06	R	25	70	3	-	30	Фикс	-	14,50	13,75	15,50	14,65	27.03.26
ПАО «Магнит»	ruAAA / AAA(RU) / -	БО-006P-02	R	20	64	2,5	-	30	Флоат	КС	160	140	-	-	27.03.26
АО «Автобан-Финанс»	ruA+ / - / A+.ru	БО-П08	R	5	-	6	2(9)	30	Фикс	-	17,50	-	18,97	-	31.03.26
АО «Автобан-Финанс»	ruA+ / - / A+.ru	БО-П09	R	-	-	6	1(9)	30	Флоат	КС	400	-	-	-	31.03.26
АО «АПРИ»	- / - / BBB-.ru	БО-002P-14	R	2	-	5	-	30	Фикс	-	25,00	-	28,08	-	31.03.26
АО «ОДК»	- / A+(RU) / A+irul	001P-01	R	3	-	3	-	30	Фикс	-	17,25	-	-	-	02.04.26
АО «ОДК»	- / A+(RU) / A+irul	001P-02	R	0	-	2	-	30	Флоат	КС	425	-	-	-	02.04.26

Источник: Мосбиржа, Cbonds, расчеты РСХБ Управление Активами

Размещения на первичном рынке корпоративных облигаций.

На прошлой неделе крупными размещениями отметились ПАО «РусГидро», ПАО «Евраз», ПАО «Фосагро» и ПАО «Магнит»:

- ПАО «РусГидро» сер. 001P-24R: ₽35 млрд (анонс: ₽20 млрд) сроком на 3 года (купон 30 дней). Плавающий купон рассчитывается как КС + 150 б.п., спустившись с 170 б.п.
- ПАО «Евраз» сер. 003P-06R: ₽50 млрд (анонс: ₽20 млрд) сроком на 3 года (купон 30 дней). Плавающая купонная ставка рассчитывается как КС + 170 б.п., спустившись с 190 б.п.
- ПАО «Фосагро» сер. БО-02-06: ₽70 млрд (анонс: ₽25 млрд) тоже сроком на 3 года (купон 30 дней). Фиксированная купонная ставка составила 13,75% годовых (-70 б.п. к анонсу), а доходность к погашению – 14,65% годовых (-85 б.п.). И, наконец,
- ПАО «Магнит» сер. БО-006P-02: ₽64 млрд (анонс: ₽20 млрд) сроком на 2,5 года (купон 30 дней). Плавающий купон рассчитывается как КС + 140 б.п., спустившись с 160 б.п.

На это неделе ожидаем два выпуска АО «Автобан-Финанс» сер. БО-П08 и БО-П09 совокупным объемом ₽5 млрд и сроком на 6 лет (оферта по 1-ому выпуску через 2 года и 9 месяцев, по второму – 1 год и 9 месяцев). Ожидается фиксированный купон по БО-П08 не выше 17,50% (YTM 18,97%) и плавающая купонная ставка КС + 400 б.п. по БО-П09, и два выпуска АО «ОДК»: 001P-01 и 001P-02 (₽3 млрд) с фиксом не выше 17,25% и спредом к КС + 425 б.п.

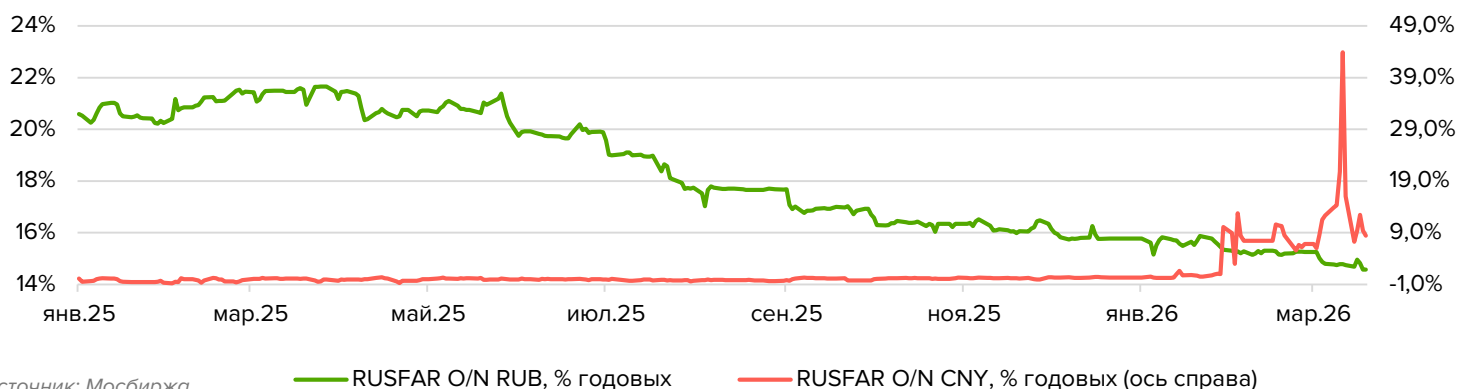
Основные события

На неделе с 30 по 3 апреля 2026 г.

Страна	Показатель	Период	Факт.	Конс.	Пред.
Понедельник 30.03.26					
Германия	Индекс потребительских цен (ИПЦ) Германии (м/м)	Март	-	1,1%	0,2%
США	Выступление главы ФРС г-на Пауэлла	-	-	-	-
Вторник 31.03.26					
Китай	Индекс деловой активности в производственном секторе (PMI)	Март	-	50,2	49,0
США	Индекс доверия потребителей СВ	Март	-	88,0	91,2
Среда 01.04.26					
США	Объём розничных продаж (м/м)	Февраль	-	0,4%	-0,2%
	Индекс деловой активности в производственном секторе (PMI)	Март	-	52,4	52,4
Россия	ВВП (месячный) (г/г)	Февраль	-	-	-2,1%
	Объём розничных продаж (г/г)	Февраль	-	-	0,7%
	Уровень безработицы	Февраль	-	-	2,2%
Четверг 02.04.26					
США	Число первичных заявок на получение пособий по безработице	-	-	212K	210K
	Сальдо внешней торговли товарами	Февраль	-	-	-80,8B
Россия	Международные резервы Центрального банка (USD)	-	-	-	776,8B
Пятница 03.04.26					
США	Уровень безработицы	Март	-	4,4%	4,4%
Россия	Индекс деловой активности в секторе услуг	-	-	-	51,3

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, %	14,58%	8,45%
Изм. н/н, б.п.	-17	-757
Изм. м/м, б.п.	-61	-4
Изм. YtD, б.п.	-104	795
Операции с ЦБ, млрд. руб.		
Показатель	Сейчас	н/н
Баланс ликвидности ¹	868,3	454,2
Депозиты	3 825,5	214,9
Обяз-ва	4 445,4	651,2
Кредиты	343,7	222,2
Репо и своп	4 101,7	430,8
Нестанд.	248,4	17,9

¹ (-) профицит, (+) дефицит

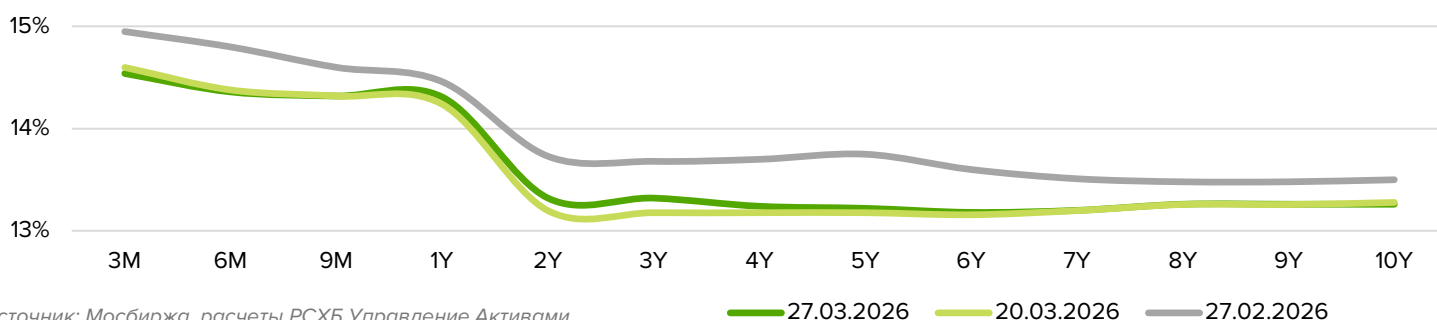
За неделю рублёвая ставка денежного рынка овернайт (RUSFAR O/N RUB) скорректировалась вниз и по итогам недели закрылась на отметке 14,58% годовых (-17 б.п. н/н).

Дефицит ликвидности банковского сектора на 27 марта 2026 г. составил 868,3 млрд, изменившись за неделю на 454,2 млрд. В основном изменение произошло за счёт роста обязательств на 651,2 млрд н/н до 4 445,4 млрд. Тем временем депозиты составили 3 825,5 млрд, изменившись на 214,9 млрд н/н.

Юаневые ставки продолжают находиться на повышенном уровне уже около двух месяцев. Юаневая ставка овернайт (RUSFAR O/N CNY) к концу недели приняла значение 8,45% годовых, изменившись за неделю на -757 б.п.

Предложение юаней со стороны ЦБ продолжал поддерживать рынок. Во вторник и среду регулятор предоставил в рамках валютного свопа ¥3,1 млрд и ¥2,2 млрд соответственно. Таким образом, кумулятивно за неделю было предоставлено ¥5,3 млрд.

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, %	14,31%	13,32%	13,22%	13,26%
Изм. н/н, б.п.	7	14	4	-2
Изм. м/м, б.п.	-15	-36	-53	-24
Изм. YtD, б.п.	-752	-569	-	-273

Свопы на КС практически не изменились, по всей длине кривая выросла в среднем на 3 б.п. По итогам недели ставка годового свопа закрылась на уровне 14,31% (7 б.п. н/н), трёхлетнего свопа составила 13,32% (14 б.п. н/н), а пятилетнего свопа — 13,22% (4 б.п. н/н). Самый короткий 3-месячный своп на текущий момент составляет 14,54% (-6 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>.