

ЕЖЕНЕДЕЛЬНЫЙ

ОБЗОР

ФИНАНСОВЫХ

РЫНКОВ



Содержание обзора

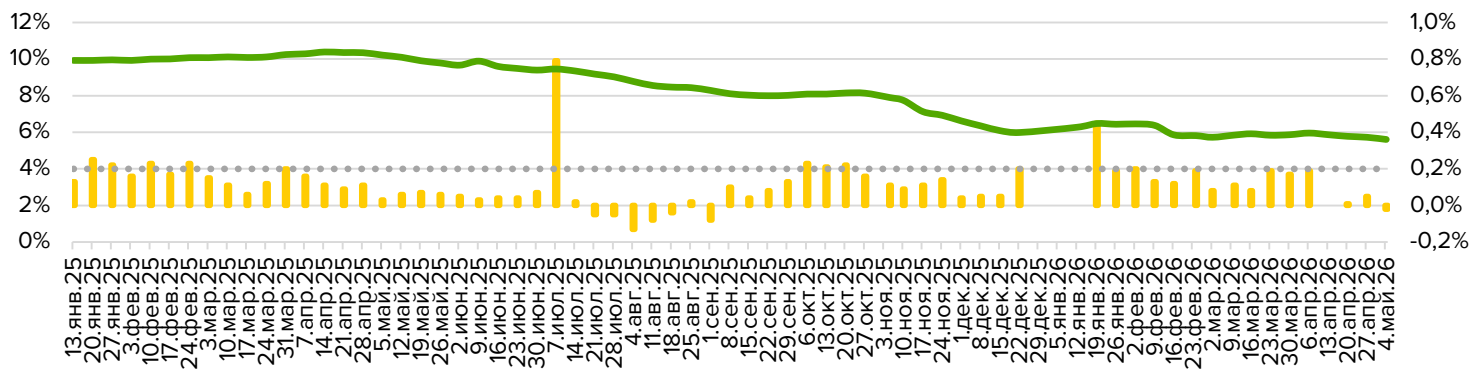
	Выводы	3
01	Макроэкономика: инфляция	4
02	Рублевые облигации	5
03	Валюта	7
04	Валютные облигации	8
05	Что за океаном	9
06	Золото, нефть и газ	10
07	Российские акции	11
08	Дивидендный календарь	12
09	Размещения корпоративных облигаций	14
10	Основные события на неделе	15
11	Приложение 1. Индикаторы денежного рынка	16

Выводы

- Согласно данным Росстата, за период с 28 апреля по 4 мая 2026 г. было зарегистрировано снижение цен: индекс потребительских цен (ИПЦ) за неделю составил -0,02% н/н; отметим, что уже в течение месяца рост практически отсутствует. Определяющее влияние на недельную динамику оказывает сезонное удешевление плодоовощной продукции. Крепкий рубль также добавляет уверенности индексу за счет удешевления импортных товаров.
 - Апрельская инфляция, вероятно, сложилась ниже целевого месячного ориентира Банка России, а реальная ключевая ставка остаётся жёсткой — около 10%. При этом долговые рынки не отреагировали на это событие, что подтверждает тезис об отсутствии явных драйверов и новых денег на фондовом рынке. Российский рубль продолжает укрепляться, что является следствием ожидания крупных экспортных притоков на рынок.
 - Глобальные рынки остаются в режиме повышенной неопределённости, но обновляют рекорды: индекс S&P 500 обновил очередной максимум, а доллар продолжает слабеть на фоне переговоров между США и Ираном. Неопределённости добавляет то, что текущий председатель ФРС 15 мая покидает свою должность, но остаётся в ФРС до 2028 г. из-за политических атак на независимость регулятора, а текущий кандидат на место председателя, Кевин Уорш, прошёл процедурное голосование в Сенате и ожидает финального утверждения.
 - Российский фондовый рынок продолжил снижение. Инвесторы сокращали позиции перед длинными выходными, опасаясь геополитического обострения конфликта между Россией и Украиной и возможного одностороннего нарушения режима перемирия между странами в период праздников. Противоречивые сигналы с Ближнего Востока и сообщения о сохранении напряженности продолжают оказывать поддержку ценам на нефть, однако сообщения Минфина о том, что до 4 июня покупки валюты составят только в среднем \$5,8 млрд в день, привели к переоценке ожиданий более заметного ослабления рубля, и в итоге рубль даже немного укрепился.
-

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

	04.05.2026	05.05.2025
За неделю, % н/н	-0,02%	0,03%
С нач. месяца, % MtD	-0,01%	0,02%
За март % м/м	0,60%	0,65%
С нач. года, % YtD	3,19%	3,22%
За год ¹	5,87%	10,34%

¹Март 2026 (2025) г. к марту 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: цены снизились

Согласно данным Росстата, за период с 28 апреля по 4 мая 2026 г. было зарегистрировано снижение цен: индекс потребительских цен (ИПЦ) за неделю составил -0,02% н/н; отметим, что уже в течение месяца рост практически отсутствует. Определяющее влияние на недельную динамику оказывает сезонное удешевление плодоовощной продукции: так, например, огурцы подешевели на 11,6% н/н, а помидоры — на 7,5% н/н. Крепкий рубль также добавляет уверенности индексу за счет удешевления импортных товаров.

На годовом базисе инфляция продолжила планомерное замедление: прирост цен на текущий момент составляет 5,60% г/г против 5,72% г/г на 27.04.26 — по методике Минэкономразвития.

В сегменте продовольственных товаров снижение цен ускорилось до -0,30% н/н, в том числе на плодоовощную продукцию — до -2,66% н/н. На остальные продукты питания цены также снизились (-0,1% н/н). В сегменте непродовольственных товаров цены изменились на 0,01%. Ускорилось снижение цен на электро- и бытовые приборы (0,53% н/н). В сегменте наблюдаемых услуг за неделю цены изменились на 0,50% н/н.

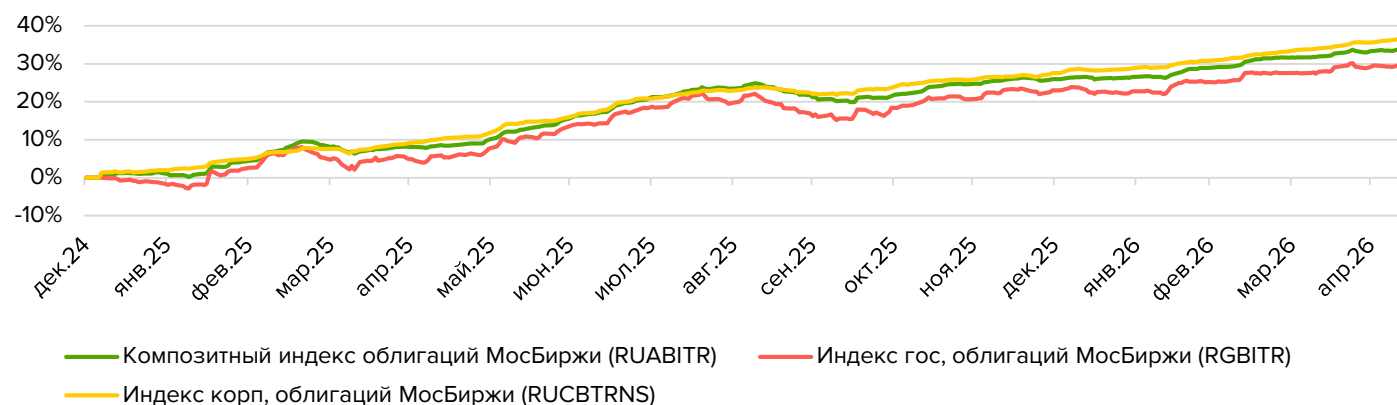
Отметим, что из корзины товаров для расчёта недельной инфляции доля товаров, темп роста цен на которые был ниже цели Банка России по инфляции, составила 38,0% (41,7% недель ранее).

Резюме обсуждения ключевой ставки

В ходе дискуссии участники обсуждения пришли к консенсусу снизить ставку на 50 б.п., однако некоторые участники рассматривали возможность сохранения ставки. Основными аргументами за сохранение выступили: факт, что часть показателей устойчивого роста цен остается ближе к 5% и даже выше; в марте – апреле появились признаки оживления деловой активности после временного замедления в январе – феврале; возросли проинфляционные риски со стороны бюджетной политики. Аргументами в сторону снижения выступили: рост цен в 1к26 сложился ниже февральских оценок Банка России; темпы роста кредитования остались умеренными; положительный разрыв выпуска закрылся быстрее, чем предполагалось в февральском прогнозе; крепкий рубль поддерживает дезинфляционные процессы.

Рублевые облигации

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



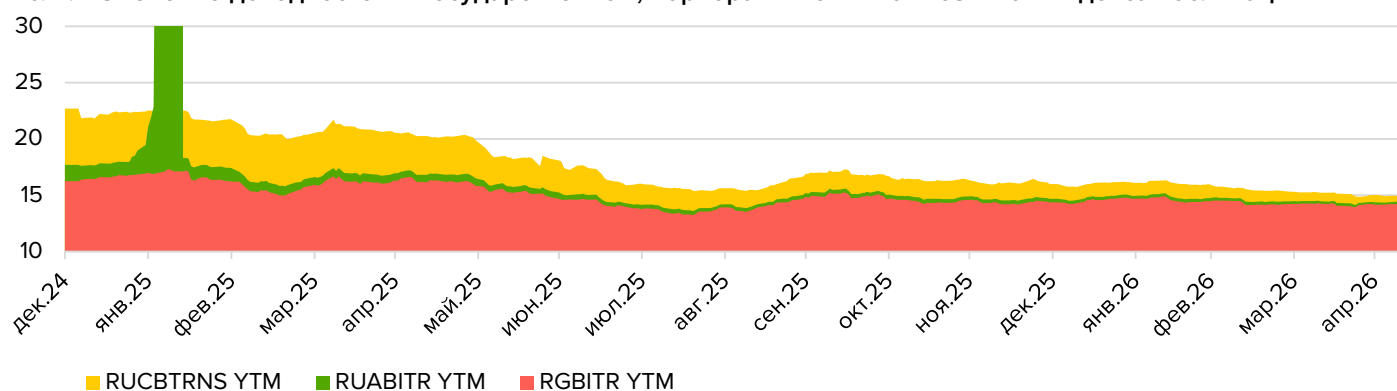
Источник: Мосбиржа, расчеты PCXB Управление Активами

Динамика индексов облигаций

	RUABITR	RGBITR	RUCBTRNS
Тек. значение, п.	299,2	780,0	204,5
Изм. н/н, %	0,0%	-0,1%	0,4%
Изм. м/м, %	1,2%	1,1%	1,8%
Изм. YtD, %	5,9%	5,0%	6,8%

Минувшая неделя отметилась смешанной динамикой индексов долгового рынка России. Отметим, что движение произошло на фоне снижения медианного и совокупного торгового оборота на 38,7% н/н, до $\text{₽}27,1$ млрд, и на 41,7% н/н, до $\text{₽}153,1$ млрд соответственно, при этом доля корпоративного сегмента в совокупном объеме торгового оборота изменилась с 18,3% до 16,9%. Прошедшая неделя отметилась первым снижением недельной инфляции в России, Минфин РФ объявил о покупке валюты на $\text{₽}110,3$ млрд на открытом рынке с 8 мая по 4 июня (преимущественно юаней), а на этой неделе ожидается встреча президента США и председателя КНР, повестка которой включает обсуждение Ирана и Ормузского пролива.

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



Источник: Мосбиржа, расчеты PCXB Управление Активами

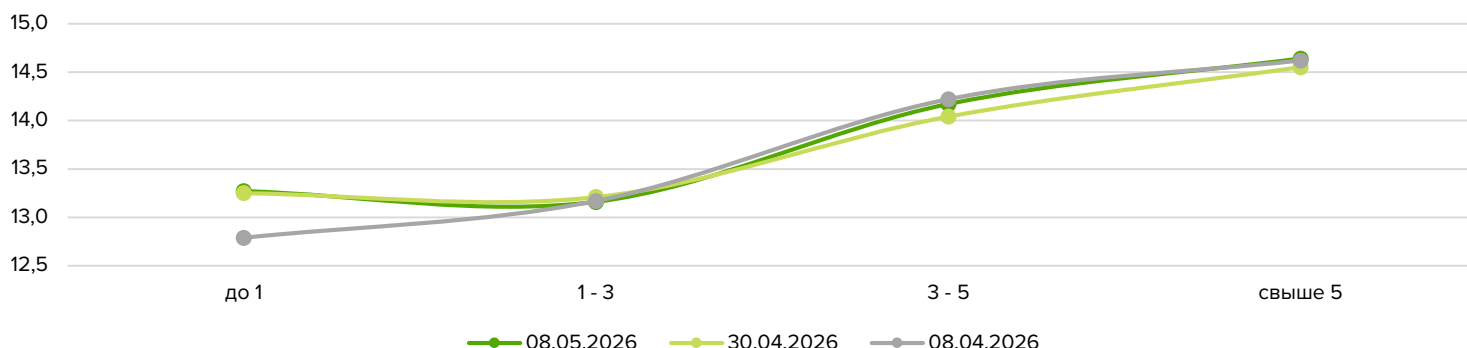
Динамика доходностей индексов облигаций

	RUABITR	RGBITR	RUCBTRNS
Тек. значение, %	14,43%	14,25%	14,96%
Изм. н/н, б.п.	5	8	-7
Изм. м/м, б.п.	-5	0	-33
Изм. YtD, б.п.	-26	-14	-105

С начала 2026 г. по 6 марта инфляция составила 3,18%: 2,95% пришлось на 1 кв., ещё 0,23% – с начала апреля. Оценка инфляции за апрель выглядит всё более оптимистичной: по недельным данным показатель составляет около 0,23%, что ниже целевого ориентира Банка России (0,36%), апреля 2025 г. (0,4%) и апреля 2024 г. (0,5%). С учётом текущего уровня ключевой ставки и инфляции реальная ключевая ставка в экономике составляет около 10%. Официальная месячная инфляция за апрель будет опубликована Росстатом 15 мая.

Рублевые облигации

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



Источник: Мосбиржа, Банк России, расчеты РСХБ Управление Активами

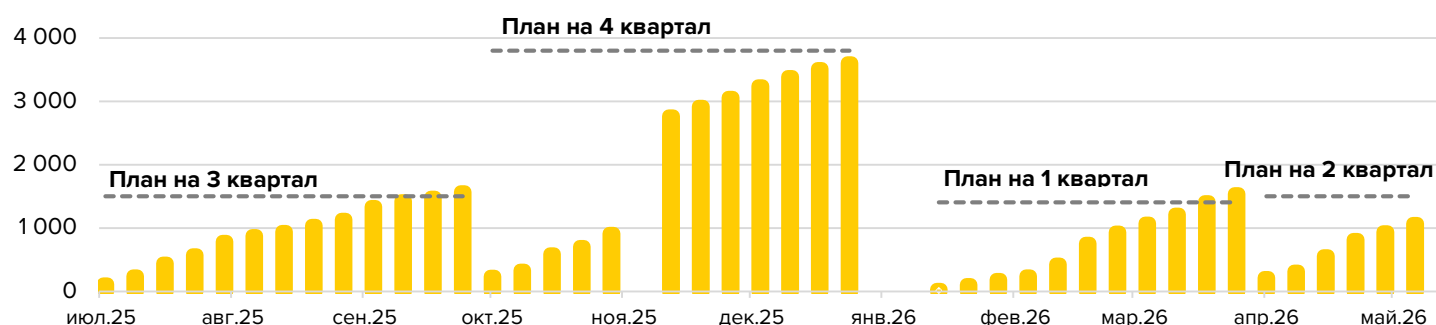
Динамика доходностей ОФЗ по КБД Банка России

	2	5	10
Тек. значение, %	13,39%	14,32%	14,69%
Изм. н/н, б.п.	4	12	15
Изм. м/м, б.п.	-13	-9	9
Изм. YtD, б.п.	-53	-27	25

Доходности ОФЗ выросли на 2-летнем участке – на 4 б.п., на 5-летнем – на 12 б.п., на 10-летнем – на 15 б.п. Спред между 10- и 2-летними ОФЗ расширился с 120 б.п. до 130 б.п. КБД продолжает «нормализацию», при этом за неделю кривая стала круче за счёт более заметного роста доходностей на длинном участке.

6 мая 2026 г. Минфин России провел очередные аукционы по размещению ОФЗ. Совокупный спрос составил $\text{R}244,03$ млрд, при этом по номиналу было размещено $\text{R}130,25$ млрд. Для сравнения: неделей ранее объем спроса достигал $\text{R}157,71$ млрд при объеме размещения в $\text{R}122,06$ 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 2кв26

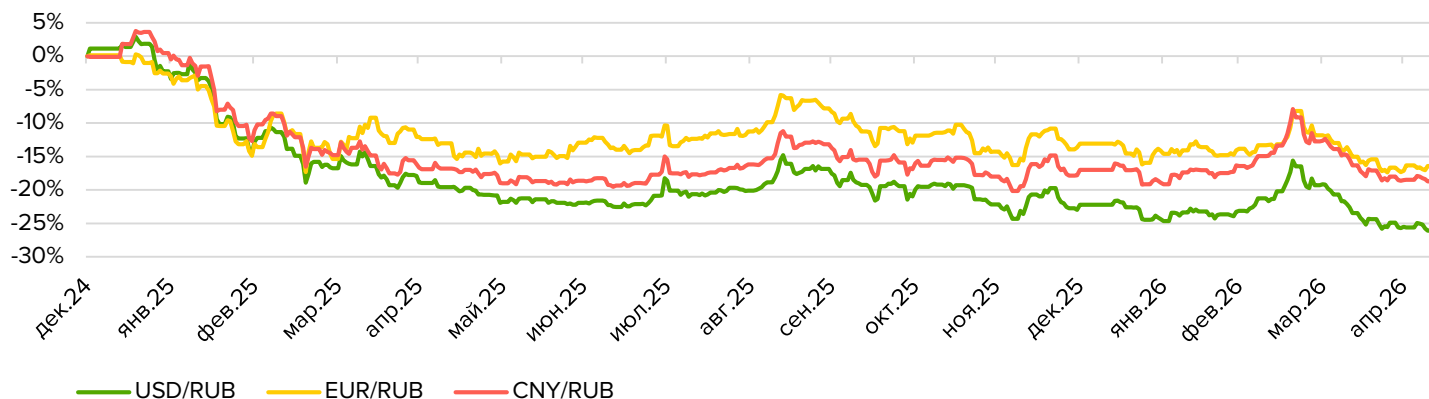
Показатель	Объем
План на квартал, млрд	$\text{R}1500$
Разместили, млрд	$\text{R}1070$
Выполнено, % от плана	71,3%

- **ОФЗ-ПД 26235 (купон 5,90%; до 10 лет).** Спрос составил $\text{R}100,91$ млрд. Размещено $\text{R}54,14$ млрд ($\text{R}47,82$ млрд + $\text{R}6,32$ млрд ДРПА), коэффициент покрытия составил 53,66%. Цена отсечения зафиксирована на уровне 73,06% от номинала, доходность – 14,14%, дисконт к рынку – 4,25 б.п.
- **ОФЗ-ПД 26240 (купон 7,00%; срок свыше 10 лет).** При спросе в $\text{R}143,12$ млрд было размещено $\text{R}76,11$ млрд ($\text{R}54,68$ млрд + $\text{R}21,42$ млрд ДРПА). Коэффициент покрытия составил 53,18%. Цена отсечения – 61,71%, доходность – 14,70%, дисконт к рыночным уровням – 2,59 б.п.

С начала 2 кв. 2026 г. Минфин разместил облигации на сумму $\text{R}1\,070,1$ млрд, что соответствует 71,34% от квартального плана в $\text{R}1\,500,0$ млрд. На длинный сегмент (10+ лет) пришлось $\text{R}476,24$ млрд. Для выполнения плана ведомству необходимо привлечь около $\text{R}429,9$ млрд за оставшиеся 7 аукционных дней, что требует размещения $\text{R}61,41$ млрд за раунд. Следующие аукционы намечены на 13 мая 2026 г.

Валюта

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



Источник: Банк России, расчеты РСХБ Управление активами

Динамика рубля к основным валютам

	USD/RUB	EUR/RUB	CNY/RUB
Тек. значение	74,30	88,55	10,93
Изм. н/н, %	-0,8%	0,9%	-0,2%
Изм. м/м, %	-5,1%	-3,3%	-4,6%
Изм. YtD, %	4,2%	3,3%	1,1%

К 9 мая курс валютной пары USD/RUB снизился на -0,8%, до 74,30, CNY/RUB – на -0,2%, до 10,93, а EUR/RUB вырос на 0,9%, до 88,55. Индекс DXY снизился на -0,19% н/н, отражая небольшое ослабление доллара к корзине основных валют, до 97,9 п.

6 мая Минфин России опубликовал параметры операций по покупке иностранной валюты и золота на внутреннем рынке в рамках бюджетного правила. С 8 мая по 4 июня ведомство планирует приобрести валюту и золото на 110,3 млрд, преимущественно в юанях. С учетом зеркалирующих операций Банка России чистые покупки составят около 1,18 млрд в день против прежних чистых продаж примерно на 4,6 млрд в день. Переход к чистым покупкам валюты может создавать давление на рубль, однако заявленный объем оказался ниже рыночных ожиданий, что ограничило потенциальный эффект на курс. Покупки при этом «временные», поскольку могут быть прекращены по завершении конфликта на Ближнем Востоке и снижении «военной премии» в цене на нефть.

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

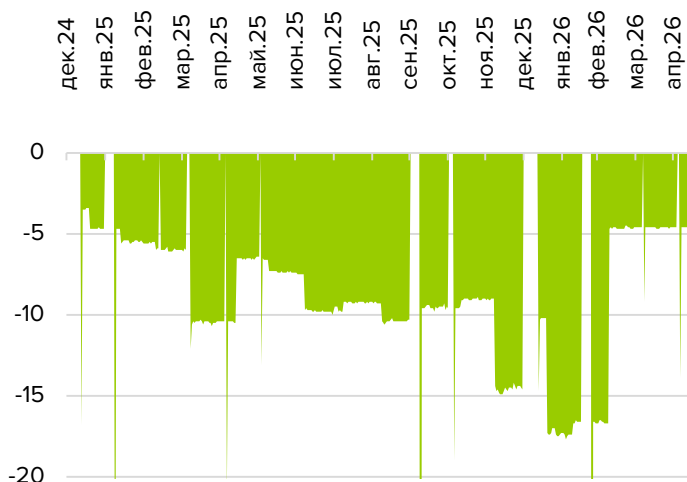
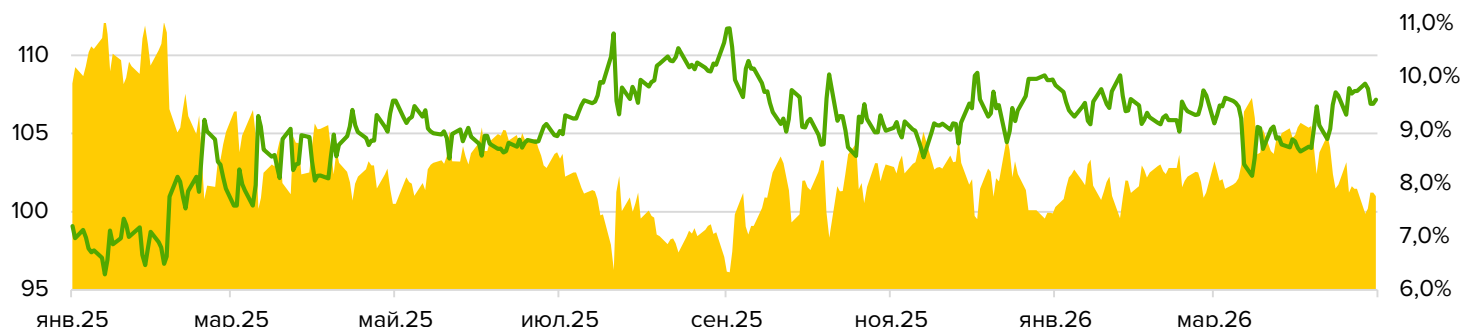


Рис. 9. Динамика индекса американского доллара (DXY), п.



Валютные облигации

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



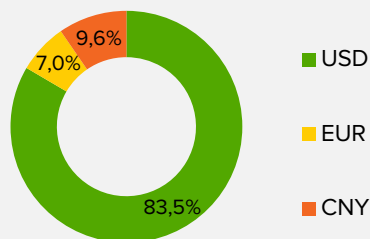
Источник: Cbonds

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

Динамика параметров индекса замещающих облигаций Cbonds

	Индекс	Доходность
Тек. значение	107,16	7,76%
Изм. н/н	-0,5%	-14 б.п.
Изм. м/м	2,5%	-115 б.п.
Изм. YtD	-0,5%	5 б.п.

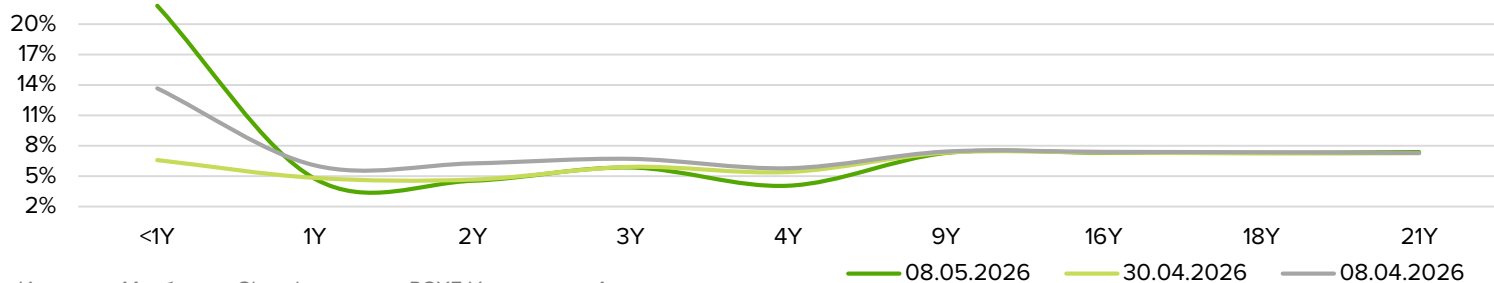
Распределение объема торгов



На прошедшей торговой неделе ценовой индекс замещающих облигаций Cbonds снизился до 107,2 п. (-0,5% н/н против 0,3% н/н неделей ранее), его доходность составила 7,76% годовых (-14 б.п. н/н). Медианный объем торгов составил ₹1,63 млрд (против ₹2,14 млрд неделей ранее) и распределился следующим образом: в долларовых выпусках — ₹1,36 млрд, в евровых выпусках — ₹0,11 млрд, в юаневых — ₹0,16 млрд. Наибольшая концентрация медианного объема наблюдалась в долларовом выпуске «НОВАТЭК, 001P-05» (₹0,09 млрд). Наиболее активно в евровом сегменте торговался выпуск «Россия, ОВОЗ РФ 2036» (₹0,05 млрд), а в юаневом — «РЖД, 001P-51R» (₹0,04 млрд).

Книга заявок по облигациям ПАО «Газпром капитал» серии БО-003P-22 объемом от ₹1 млрд предварительно откроется 15 мая. Срок обращения — 4 года. Купонный период — 30 дней. Номинальная стоимость — ₹1 000. Тип купона — фиксированный. Ориентир ставки купона: 8,25–8,50% годовых. Предварительная дата начала размещения — 20 мая. Рейтинг «Эксперт РА»: ruAAA, «АКРА»: AAA(RU)

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



Источник: Мосбиржа, Cbonds, расчеты PCXB Управление Активами

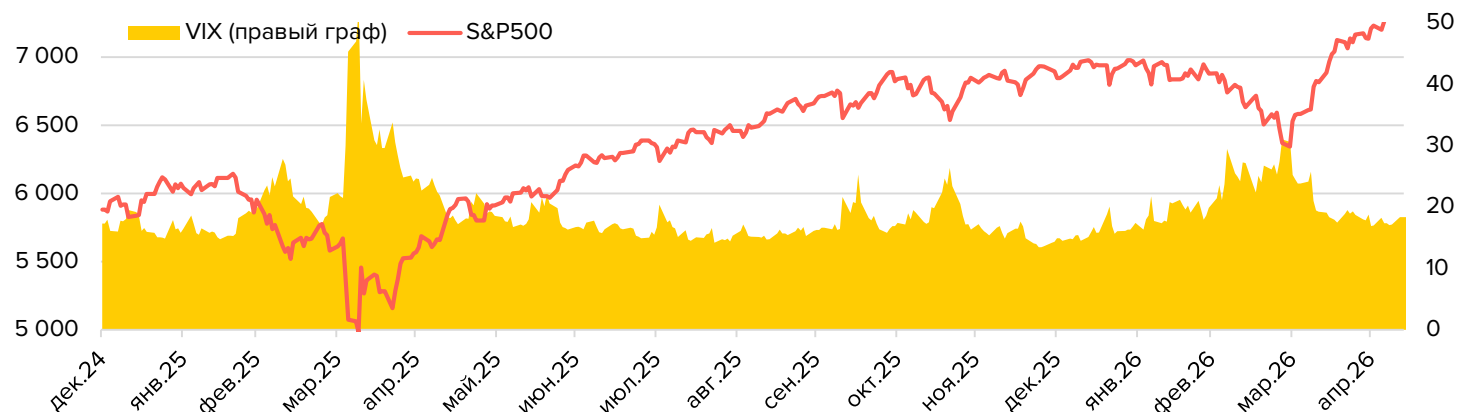
Доходности долларовых суверенных облигаций Россия ОВОЗ на соответствующем сроке

	РФ 2027	РФ 2030	РФ 2035
Тек. значение, %	4,74%	4,06%	7,29%
Изм. н/н, б.п.	-8	-134	-2
Изм. м/м, б.п.	-131	-171	-13
Изм. YtD, б.п.	80	-73	59

Кривая долларовых выпусков до года продолжает демонстрировать повышенную доходность, что в основном связано со скорым погашением выпуска «Россия, ОВОЗ РФ 2026» 27 мая 2026 г. Для выпусков до 3 лет (за искл. вышеуказанного выпуска) доходности изменились в среднем на -9 б.п. Среднесрочные выпуски со сроком до погашения от 3 до 10 лет сдвинулись в среднем на -47 б.п., а самые длинные выпуски от 10 лет выросли в среднем на 6 б.п. Доходности бенчмарков на кривой по итогам недели приняли следующие значения: у «Россия ОВОЗ, РФ 2027» она остановилась у отметки 4,74% годовых (-8 б.п. н/н), у «Россия ОВОЗ, РФ 2030» закрылась на уровне 4,06% (-134 б.п.), а «Россия ОВОЗ, РФ 2035» показала 7,29% (-2 б.п.). Доходности выпусков в евро расположились в диапазоне от 6,28% до 7,51%. В юанях от 5,87% до 6,90%.

Что за океаном

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



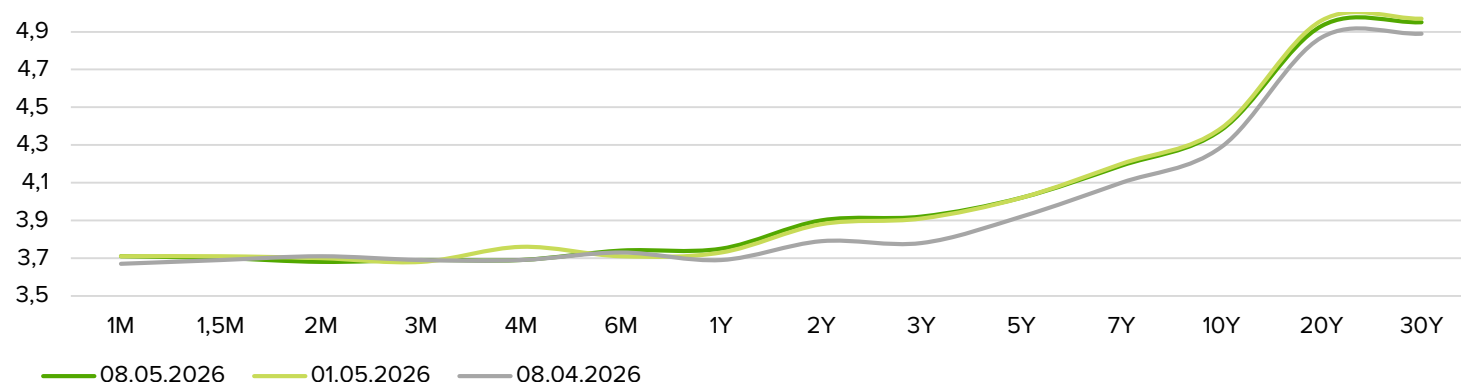
Источник: SBOE Global Markets, расчеты PCXB Управление Активами

Динамика индекса S&P500 и его волатильности

	S&P500	VIX
Тек. значение, п.	7 398,93	17,19
Изм. н/н, %	2,3%	0,20
Изм. м/м, %	9,1%	-3,85
Изм. YtD, %	7,3%	2,86

Индекс американского фондового рынка S&P 500 на минувшей неделе вырос, как и индекс «страха» VIX, который увеличился до 17,19 п. Индекс ISM промышленности за апрель остался на уровне 52,7 п., то есть промышленность четвертый месяц находится в зоне роста. Индекс цен вырос до 84,6 (максимум с апреля 2022 г.), а занятость — в зоне сокращения (46,4). Повышенное инфляционное давление (3,8% г/г в апреле и 3,3% г/г в марте) дает основания предполагать длительную паузу в смягчении процентного коридора ФРС. При этом в марте число открытых вакансий снизилось до 6,866 млн, но найм вырос до 5,554 млн, а в апреле количество вакансий вне сельского хозяйства выросло на 115 тыс., и безработица сохранилась на уровне 4,3%, что позволяет ФРС дольше удерживать высокую ставку.

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



Источник: SBOE Global Markets, расчеты PCXB Управление Активами

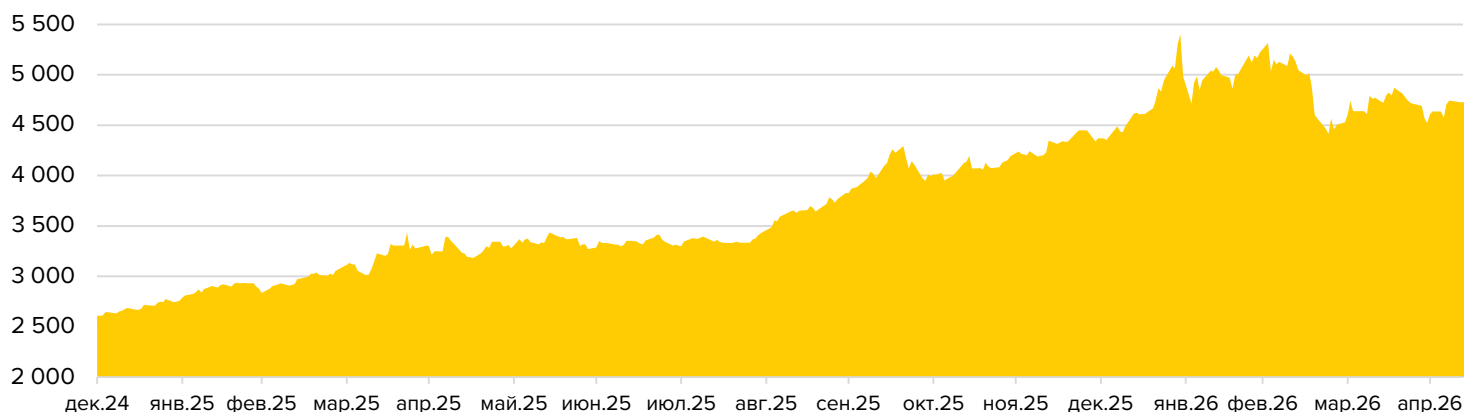
Динамика доходностей UST на соответствующем сроке

	2	5	10
Тек. значение, %	3,90%	4,02%	4,38%
Изм. н/н, б.п.	2	0	-1
Изм. м/м, б.п.	11	10	9
Изм. YtD, б.п.	45	34	24

На прошедшей неделе динамика доходностей казначейских облигаций США (UST) оказалась смешанной. По итогам недели спред UST 2Yvs10Y сузился с 52 б.п. до 48 б.п. На 8 мая государственный долг США составил \$34,94 трлн (\$27,26/\$7,68 — рыночный долг и долг перед внутригосударственными фондами соответственно), при этом рыночная часть федерального долга (около 78%) составляет 101% от ВВП США, к 2036 г. ожидается ее рост до 120% от ВВП. Крупнейшие держатели американского долга: Япония (11,5% от рыночной части долга), Великобритания (8,3%) и Китай (6,3%), поэтому рынок следит за решениями Банка Японии и Банка Англии, ведь они могут вызвать переток капитала между странами, а доля Китая уже несколько лет снижается из-за замещения доллара золотом (дедолларизации). Бюджет США дефицитный даже при нормальной экономике, а размещение нового долга призвано покрыть дефицит бюджета и рефинансировать старый долг.

Золото, нефть и газ

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



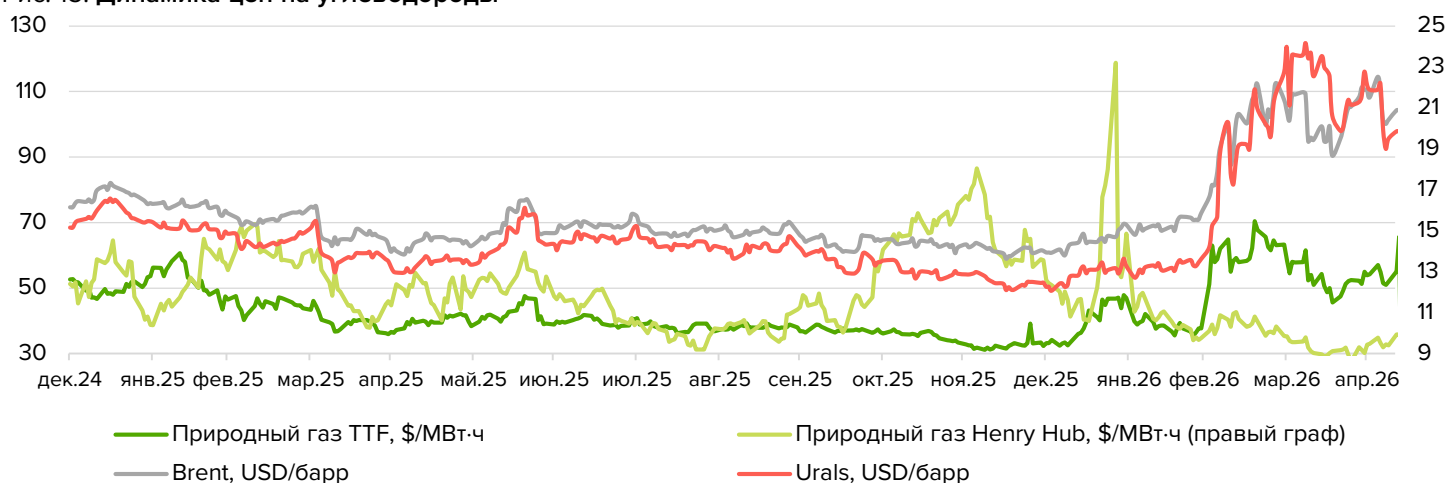
Источник: LBMA

Золото, \$/тр.унцию

Тек. значение	4741,4
Изм. н/н, %	2,3%
Изм. м/м, %	-1,1%
Изм. YtD, %	8,6%

Стоимость золота выросла на 2,3% н/н после -2,1% неделей ранее. На этой неделе истекает срок полномочий Джерома Пауэлла в качестве председателя ФРС, однако его отдельный срок как члена Совета управляющих продолжается до января 2028 г. Пауэлл заявил, что останется в ФРС, потому что его беспокоят политические атаки на независимость центрального банка. Кандидат на пост председателя Кевин Уорш приблизился к утверждению после прохождения процедурного голосования в Сенате. Трамп ожидает от него снижения ставок, а сам Уорш в последнее время говорил о необходимости мягкой политики и о том, что рост производительности может снизить инфляционное давление.

Рис. 15. Динамика цен на углеводороды



Источник: Cbonds, расчеты РСХБ Управление Активами

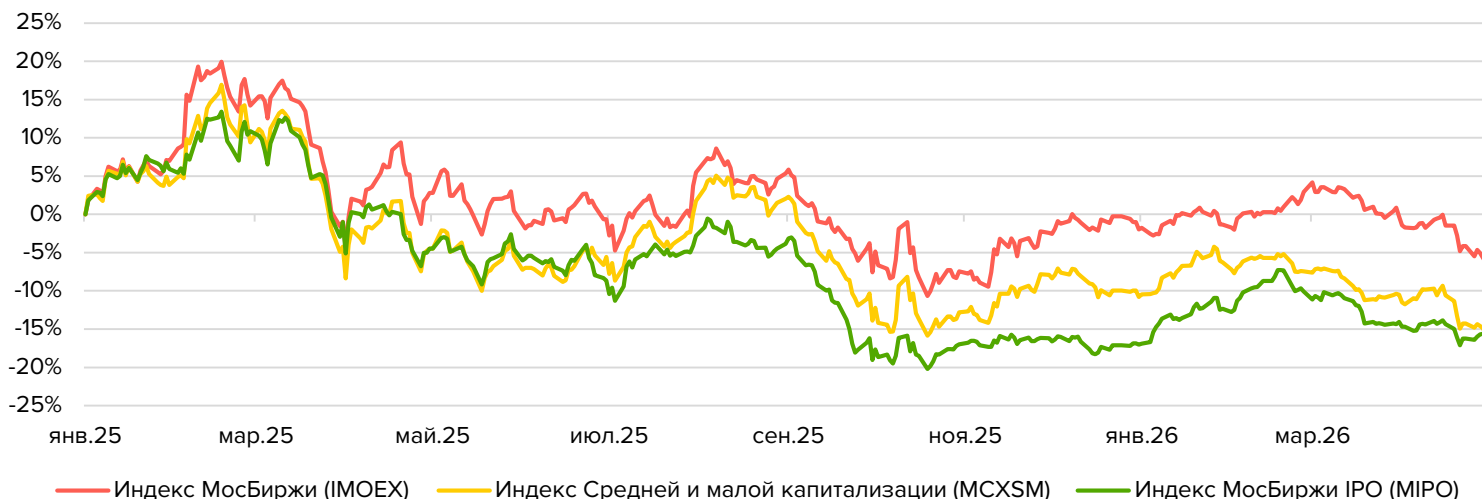
Динамика котировок углеводородов (\$/барр.-\$/МВт-ч)

	Brent	Urals	TTF	Henry Hub
Тек. значение	101,3	95,6	52,0	9,41
Изм. н/н, %	-6,4%	-13,6%	-4,1%	-0,8%
Изм. м/м, %	6,9%	-20,5%	-0,7%	1,2%
Изм. YtD, %	65,2%	84,9%	60,6%	-30,6%

Стоимость котировок нефти марки Brent снизилась на 6,4% н/н, до \$101,3 за баррель, цена Urals – на 13,6% н/н, до \$95,6 за баррель. Европейский газ снизился в цене на 4,1%, американский – на 0,8%. Заполняемость ПХГ ЕС увеличилась с 32,73% до 34,51% неделей ранее. Стоимость Brent снижалась с 6 мая после появления в СМИ информации о близости «ограниченного» перемирия между США и Ираном, Urals снизился в цене вслед за Brent и ушел ниже «поставочного» североморского бенчмарка из-за расширения дисконта: по данным Argus, средний дисконт Urals из западных портов России увеличился до \$23,9 за баррель к Dated Brent.

Российские акции

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



Источник: Мосбиржа, расчеты РСХБ Управление Активами

Динамика индексов акций

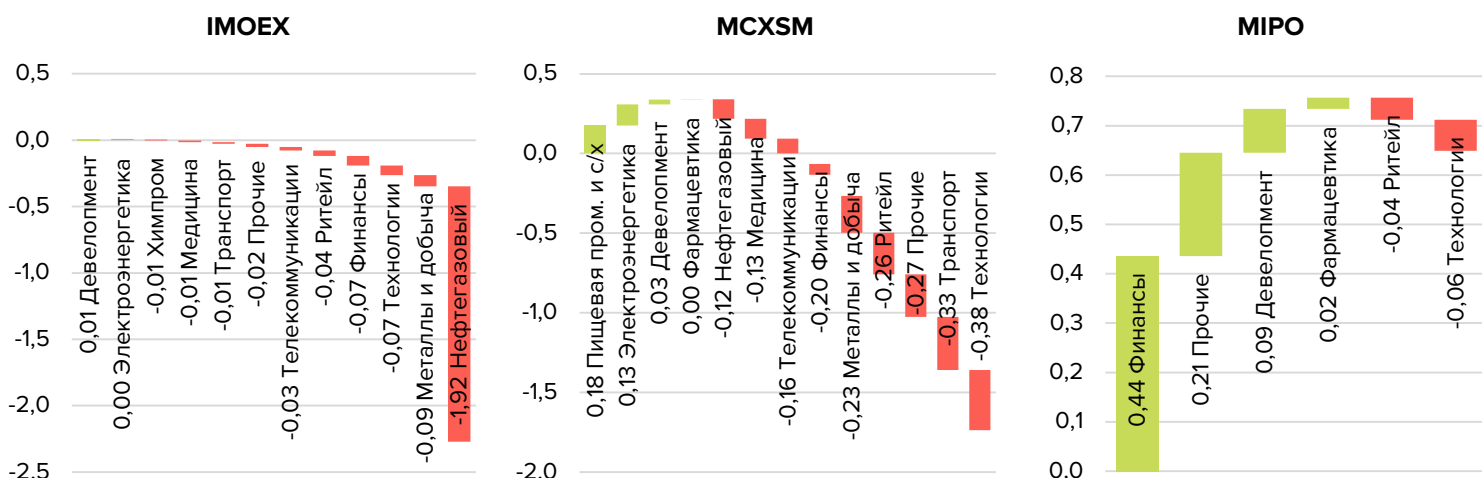
	IMOEX	MCXSM	MIPO
Тек. значение, п.	2 597,80	1 326,35	545,84
Изм. н/н, %	-2,3%	-1,7%	0,6%
Изм. м/м, %	-6,0%	-5,9%	-1,9%
Изм. YtD, %	-3,9%	-6,0%	1,2%

Краткое резюме за неделю

Российский фондовый рынок продолжил снижение. Инвесторы сокращали позиции перед длинными выходными, опасаясь геополитического обострения конфликта между Россией и Украиной и возможного одностороннего нарушения режима перемирия между странами в период праздников. Противоречивые сигналы с Ближнего Востока и сообщения о сохранении напряженности продолжают оказывать поддержку ценам на нефть, однако сообщения Минфина о том, что до 4 июня покупки валюты составят только в среднем $\text{R}5,8$ млрд в день, привели к переоценке ожиданий более заметного ослабления рубля, и в итоге рубль даже немного укрепился.

По итогам недели индекс Мосбиржи (IMOEX) закрылся на отметке 2 597,8 п. (-2,3% н/н), индекс акций компаний малой и средней капитализации (MCXSM) — на уровне 1 326,4 п. (-1,7% н/н), а индекс первичных размещений (MIPO) — на отметке 545,8 п. (0,6% н/н). В индексе Мосбиржи практически ни одна отрасль не продемонстрировала роста; сильнее всего в индексе упали компании из нефтегазового сектора на 1,92 п.п. н/н. Отметим, что коррекция произошла на фоне дивидендной отсечки по акциям «ЛУКОЙЛа». В индексе компаний малой и средней капитализации наблюдалась похожая картина: практически все отрасли падали, наибольший негатив наблюдался в технологическом секторе — он снизился на 0,38 п.п. н/н. В индексе первичных размещений финансы прибавили к росту 0,44 п.п. н/н, а технологический сектор срезал недельную динамику индекса на 0,06 п.п. н/н.

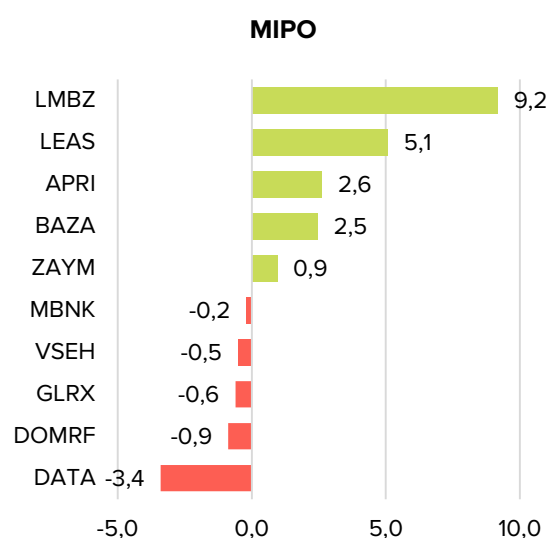
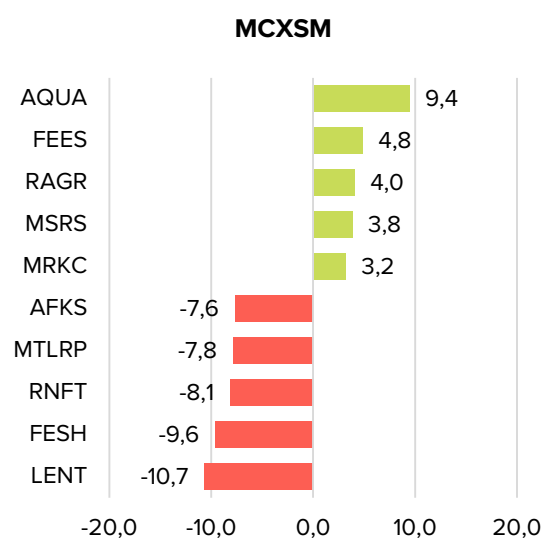
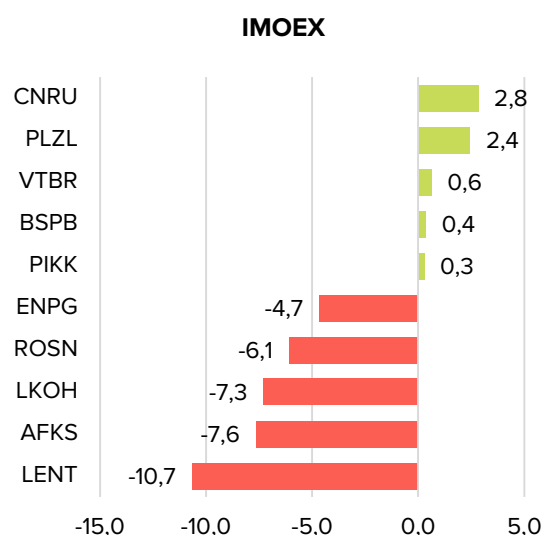
Рис. 17. Отраслевой вклад в недельную динамику индексов, % н/н



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

Акции МКПАО «Циан» (CNRU) возглавили рейтинг лучших по недельному росту, они прибавили в цене 2,8% н/н. 8 мая прошло заседание СД по дивидендам за 2025 г. и 1кв26, в итоге было принято решение рекомендовать дивиденды за 1кв26 в размере Р53 на акцию с дивидендной доходностью около 9%. При этом за 2025 г. выплата не планируется. Ожидаемое закрытие реестров произойдет 22 июня. Окончательное решение по дивидендам примут акционеры компании на общем собрании 11 июня.

Анти-рейтинг возглавили бумаги МКПАО «Лента» (LENT), акции которой снизились на 10,7% н/н. Компания отчиталась по МСФО за 1кв26. Результаты оказались нейтральными в части выручки, однако слабыми в части чистой прибыли и денежных потоков. Так, выручка группы выросла на 23,4% г/г до Р306,9 млрд. Рентабельность EBITDA (до применения IFRS-16) составила 5,3%, снизившись на -1,2 п.п. в основном за счет роста расходов на аренду и расходов на персонал, которые выросли за счет более активного развития магазинов «у дома» и дрогери. Чистая прибыль снизилась на 16,3% г/г до Р5,0 млрд. Операционный денежный поток составил -Р3,7 млрд; снижение обусловлено отрицательным изменением в оборотном капитале ввиду погашения задолженности перед поставщиками за товары, реализованные в конце 2025 г. Денежный поток от инвестиционной деятельности вырос на 42,9% вслед за ростом капитальных затрат. Группа также погасила часть заемных обязательств, что отразилось в финансовом денежном потоке, который составил -Р4,0 млрд. Таким образом, чистое уменьшение денежных средств в периоде составило -Р25,5 млрд (x2,1).

Среди компаний малой и средней капитализации

В топе отметились акции ПАО «Инарктика» (AQUA), которые выросли на 9,4% н/н. У компании выделяются только новости о выходе из состава акционеров Максима Воробьева. С 7 мая его доля в уставном капитале снизилась до 5,78% с прежних 22,35%. С 8 мая его участие в уставном капитале было прекращено.

Среди компаний, недавно вышедших на IPO

ПАО «Ламбумиз» (LMBZ) возглавило рейтинг акций с наибольшим недельным ростом, показав 9,2% н/н. Ранее наблюдалось снижение котировок, что было связано с продажей пакета акций бывшим сотрудником завода, однако после этого на рынке возник устойчивый спрос со стороны розничных инвесторов, который сформировал уровень поддержки и продолжает быть устойчивым несмотря на слабую отчетность компании по МСФО за 2025 г.: выручка выросла на 1% до Р2 775 млн, чистая прибыль снизилась на 23% до Р207 млн.

Акции ПАО «Аренадата» (DATA) возглавили рейтинг компаний с наибольшим недельным снижением (-3,4% н/н). Ранее акции выросли на фоне рекомендации совета директоров по дивидендам за 2025 г. и 3м26 в размере совокупно Р6,73 на акцию (див. доходность около 6,8%).

Перспективы российского рынка акций и прогноз на неделю

На неделе мы ожидаем нейтральную динамику на рынке акций. На наш взгляд, сильного ослабления рубля не ожидается в среднесрочной перспективе, равно как и снижения цен на энергоресурсы. Однако сейчас ведется работа о возможном продлении указа о репатриации валютной выручки, что может определить траекторию рубля.² Ярким событием недели станет решение СД «Роснефти» по выплате дивидендов. Также подтвердились планы по выплате дивидендов у компании «Транснефть» за 2025 г. 19 мая СД «Газпрома» обсудит рекомендации по размеру дивидендов за 2025 г.

Говоря о движении индекса Мосбиржи, наш диапазон на следующую неделю составляет 2 600 – 2 800 п.

Источник: Мосбиржа, расчеты РСХБ Управление Активами
²<https://www.kommersant.ru/doc/8652707>

Дивидендный календарь

Компания	Тикер	Период	Тип периода	Дивиденд, Р	Див. доходность*	Закрытие реестра
Банк Санкт-Петербург	BSPB	2025	год	26,23	7,77%	12.05.2026
Банк Санкт-Петербург	BSPBP	2025	год	0,22	0,45%	12.05.2026
Хэдхантер МКПАО	HEAD	2025	год	233,00	8,09%	12.05.2026
ЭсЭфАй	SFIN	2025	год	172,00	16,90%	15.05.2026
Группа Позитив	POSI	2025	год	28,08	2,82%	17.05.2026
Полюс	PLZL	2025	год	56,80	2,66%	18.05.2026
Фикс Прайс	FIXR	2026	3 месяца	0,11	16,36%	19.05.2026
Липецкая ЭнергоСбытКомп	LPSB	2025	год	0,55	0,93%	22.05.2026
Т-Технологии МКПАО	T	2025	год	4,50	1,48%	25.05.2026
Озон МКПАО	OZON	2025	год	70,00	1,69%	26.05.2026
Группа Астра	ASTR	2025	год	4,68	1,70%	01.06.2026
Озон Фармацевтика	OZPH	2025	год	0,27	0,56%	03.06.2026
Эйч Эф Джи	HNFG	2026	3 месяца	17,00	4,35%	08.06.2026
Интер РАО	IRAO	2025	год	0,32	10,22%	09.06.2026
ТНС энерго Ростов-на-Дону	RTSB	2025	год	0,08	2,64%	09.06.2026
ТНС энерго Ростов-на-Дону	RTSBP	2025	год	0,13	8,74%	09.06.2026
Группа Аренадата	DATA	2025	год	0,71	0,75%	10.06.2026
Группа Аренадата	DATA	2026	3 месяца	5,72	6,06%	10.06.2026
СОЛЛЕРС	SVAV	2025	год	25,50	5,65%	11.06.2026
ММЦБ	GEMA	2025	год	2,80	2,25%	15.06.2026
Промомед	PRMD	2026	3 месяца	8,00	2,02%	20.06.2026
Артген	ABIO	2025	год	1,20	2,20%	22.06.2026
ВИ.РУ	VSEH	2026	3 месяца	4,00	5,55%	22.06.2026
Красноярскэнергосбыт	KRSB	2025	год	2,07	9,27%	22.06.2026
Красноярскэнергосбыт	KRSBP	2025	год	2,07	9,09%	22.06.2026
Циан МКПАО	CNRU	2026	3 месяца	53,00	8,57%	22.06.2026
ДЭК	DVEC	2025	год	0,10	5,70%	25.06.2026
РЭСК	RZSB	2025	год	4,23	10,93%	25.06.2026
Татнефть	TATN	2025	год	11,61	2,06%	15.07.2026
Татнефть	TATNP	2025	год	11,61	2,18%	15.07.2026
Сбербанк России	SBER	2025	год	37,64	11,82%	20.07.2026
Сбербанк России	SBERP	2025	год	37,64	11,81%	20.07.2026

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		лет				анонс	факт	анонс	факт	
ООО «МЭЙЛ.РУ ФИНАНС»	- / AA(RU) / -	001P-03	₽	0	7,5	3	-	30	Флоат	КС	200	175,00	-	-	17.04.26
МКПАО «ОЗОН»	ruA / - / A.ru	001P-02	₽	10	15	2,5	-	30	Флоат	КС	275	200,00	-	-	21.04.26
АО «Медскан»	ruA / - / A.ru	001P-02	₽	3	3,5	2 (1)	-	30	Фикс	КБД (2)	400	15,35	-	16,48	22.04.26
ПАО «МегаФон»	ruAAA / AAA(RU) / -	БО-002P-11	₽	25	30	2,5	-	30	Флоат	КС	140	125,00	-	-	22.04.26
ПАО «МегаФон»	ruAAA / AAA(RU) / -	БО-002P-12	₽	20	25	2,5	-	30	Флоат	КС	140	125,00	-	-	22.04.26
ПАО «Полюс»	ruAAA / - / AAA.ru	ПБО-06	¥	1	2,6	6	3	30	Фикс	-	8	7,65	-	-	22.02.26
АО «ПГК»	ruAA / AA+(RU) / -	003P-04	₽	15	20	3,4	-	30	Фикс	-	16	15,40	16,94	16,54	23.04.26
АО «ПГК»	ruAA / AA+(RU) / -	003P-05	₽	-	2,2	2,5	-	30	Флоат	КС	275	250,00	-	-	23.04.26
ПАО «Акрон»	ruAA / - / AA.ru	БО-002P-03	¥	-	1	3,5	-	30	Фикс	-	8	7,85	-	-	27.04.26
АО «ТрансКонтейнер»	ruAA- / - / -	П02-03	₽	5	10	3	-	30	Фикс	-	17	16,50	17,81	17,81	30.04.26
АО «ТрансКонтейнер»	ruAA- / - / -	П02-04	₽	5	0	2	-	30	Флоат	КС	275	-	-	-	30.04.26
ПАО «Газпром нефть»	ruAAA / AAA(RU) / -	005P-07R	₽	75	87	3	-	30	Флоат	КС	150	-	-	-	05.05.26
ПАО «Полюс»	ruAAA / - / AAA.ru	ПБО-05, доп. выпуск	\$	0,05	0,06	5	4	30	Фикс	-	8,00-8,25%	7,75	-	-	06.05.26
ПАО «Каршеринг Россия»	- / BBB+(RU) / -	001P-08	₽	1	0,6	-	-	30	-	-	23	22,00	25,59	24,36	05.05.26
ПАО «РусГидро»	ruAAA / AAA(RU) / -	БО-002P-13	₽	20	-	3,2	-	30	Флоат	КС	160	-	-	-	14.05.26
ООО «Газпром Капитал»	ruAAA / AAA(RU) / -	БО-003P-22	¥	1	-	4	-	30	Фикс	-	8	-	-	-	15.05.26
АО «Атомэнергпром»	ruAAA / AAA(RU) / -	001P-12	₽	25	-	3	-	91	Фикс	КБД	130	-	-	-	19.05.26

Источник: Мосбиржа, Cbonds, расчеты РСХБ Управление Активами

Размещения на первичном рынке корпоративных облигаций.

Крупнейшей сделкой недели стал выпуск ПАО «Газпром нефть» серии 005P-07R: 5 мая эмитент открыл книгу объемом не менее ¥75 млрд с ориентиром спреда к ключевой ставке не выше 150 б.п., а по итогам разместил 3-летний флоатер на ¥87 млрд со спредом 150 б.п. к КС;

В сегменте ВДО закрылась книга ПАО «Каршеринг Россия» серии 001P-08: изначальный анонс выпуска: ¥1 млрд, купон не выше 23,0% годовых и доходность не выше 25,59% годовых, однако финальный ориентир был снижен до 22,0% годовых (24,36% к погашению); фактический объем составил ¥0,577 млрд. Сделка проходила на фоне новостей о привлечении финансирования ВТБ в формате возвратного лизинга до ¥6,7 млрд;

Валютный допвыпуск ПАО «Полюс» серии ПБО-05: 6 мая была открыта книга по дополнительному выпуску №1 объемом \$50 млн, а 8 мая эмитент разместил допвыпуск на \$60 млн, в результате общий объем серии вырос до \$210 млн. Базовый выпуск ПБО-05 ранее размещался как 5-летний долларовый выпуск с офертой через 4 года: первоначальный ориентир купона составлял 8,00-8,25% годовых, финальный купон был установлен на уровне 7,75% годовых, доходность к оферте — около 8,03%. Допвыпуск разместился по цене 100,5% от номинала + НКД.

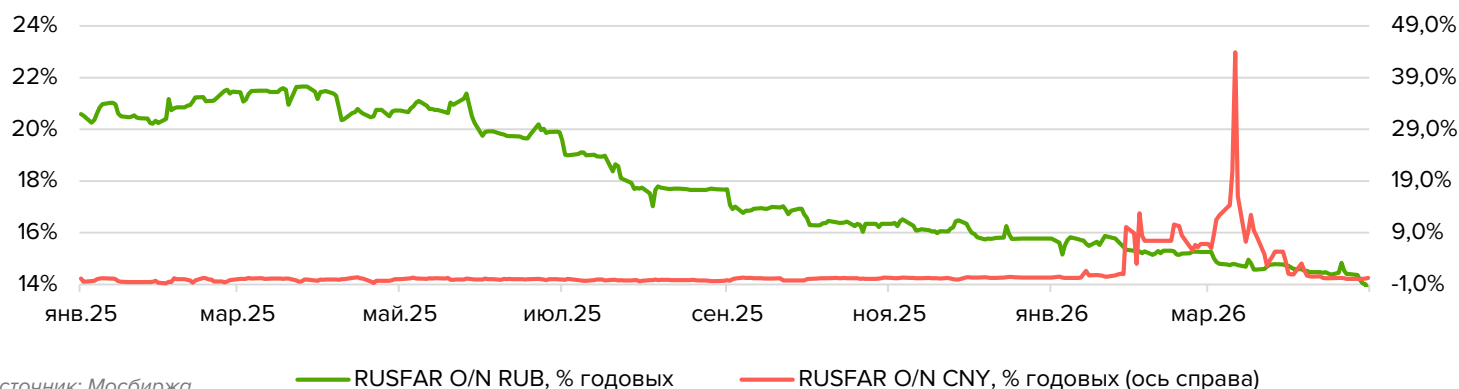
Основные события

На неделе с 11 по 15 мая 2026 г.

Страна	Показатель	Период	Факт.	Конс.	Пред.
Понедельник 11.05.26					
Китай	Индекс потребительских цен (ИПЦ) (г/г)	Апрель	1,2%	0,9%	1,0%
США	Аукцион по размещению 3-летних казначейских нот	-	3,965%	-	3,897%
	Продажи на вторичном рынке жилья (м/м)	Апрель	0,2%	-	-2,9%
Вторник 12.05.26					
США	Индекс потребительских цен (ИПЦ) (м/м)	Апрель	0,6%	0,6%	0,9%
	Базовый индекс потребительских цен (ИПЦ) (м/м)	Апрель	3,8%	3,7%	3,3%
	Аукцион по размещению 10-летних казначейских нот	-	-	-	4,282%
Среда 13.05.26					
США	Аукцион по размещению 30-летних казначейских облигаций	-	-	0,3%	0,1%
	Запасы сырой нефти	Апрель	-	-1,60М	-2,31М
Четверг 14.05.26					
США	Число первичных заявок на получение пособий по безработице	-	-	203К	189К
	Базовый индекс розничных продаж (м/м)	Апрель	-	0,6%	1,9%
Пятница 15.05.26					
Россия	Индекс потребительских цен (ИПЦ) (м/м)	Апрель	-	0,3%	0,6%
	ВВП (квартальный) (г/г)	1 кв.	-	-	1,0%
	Индекс потребительских цен (ИПЦ) (г/г)	Апрель	-	5,8%	5,9%

Приложение 1. Денежный рынок

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



Источник: Мосбиржа

— RUSFAR O/N RUB, % годовых — RUSFAR O/N CNY, % годовых (ось справа)

Динамика денежных индексов

Динамика	RUSFAR O/N RUB	RUSFAR O/N CNY
Тек. значение, %	13,71%	0,24%
Изм. н/н, б.п.	-69	16
Изм. м/м, б.п.	-101	-83
Изм. YtD, б.п.	-191	-26
Операции с ЦБ, млрд. руб.		
Показатель	Сейчас	н/н
Баланс ликвидности ¹	1 367,6	-1 205,4
Депозиты	3 590,4	107,8
Обяз-ва	4 714,3	-1 016,5
Кредиты	573,0	-555,0
Репо и своп	4 141,3	-461,5
Нестанд.	243,7	-81,1

¹ (-) профицит, (+) дефицит

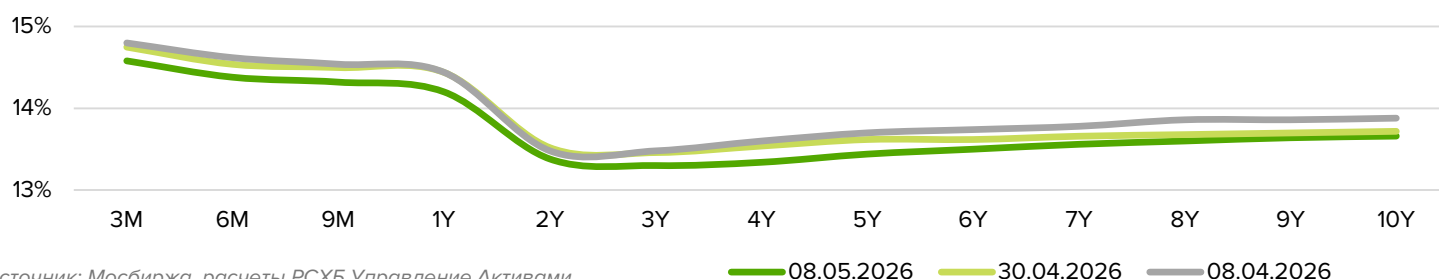
За неделю рублёвая ставка денежного рынка овернайт (RUSFAR O/N RUB) скорректировалась вниз и по итогам недели закрылась на отметке 13,71% годовых (-69 б.п. н/н).

Дефицит ликвидности банковского сектора на 8 мая 2026 г. без учета корсчетов значительно сократился составив ₽1 367,6 млрд, изменившись за 8 дней на ₽1 205,4 млрд. В основном изменение произошло за счёт снижения обязательств на ₽1 016,5 млрд н/н до ₽4 714,3 млрд. Тем временем депозиты составили ₽3 590,4 млрд, изменившись на ₽107,8 млрд н/н.

Юаневые ставки овернайт (RUSFAR O/N CNY) за неделю выросли на -16 б.п. по итогам закрытия на пятницу составив 0,24% годовых, оставшись в «нормальном» диапазоне.

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

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



Источник: Мосбиржа, расчеты РСХБ Управление Активами

Значение свопов на ставку (IRS) на соответствующем сроке

Динамика	1Y	3Y	5Y	10Y
Тек. значение, %	13,70%	12,80%	12,94%	13,16%
Изм. н/н, б.п.	-24	-16	-18	-6
Изм. м/м, б.п.	-24	-18	-26	-22
Изм. YtD, б.п.	-813	-621	-	-283

Своповая кривая за неделю снизилась в среднем на 14 б.п. н/н. Полагаем, данное движение связано с вышедшими данными по недельной инфляции, согласно которым было зафиксировано снижение цен.

По итогам недели ставка годового свопа закрылась на уровне 13,70% (-24 б.п. н/н), трёхлетнего свопа — 12,80% (-16 б.п. н/н), а пятилетнего свопа — 12,94% (-18 б.п. н/н).

Самый короткий, 3-месячный своп на текущий момент составляет 14,08% (-17 б.п. н/н), что говорит об усилившихся настроениях касательно дальнейшего смягчения денежно-кредитной политики.

Команда аналитического департамента



**Павел
Паевский**

Начальник
департамента



**Александр
Морозов**

Ведущий
инвестиционный
аналитик



**Иса
Алиев**

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>.