

ЕЖЕНЕДЕЛЬНЫЙ

ОБЗОР

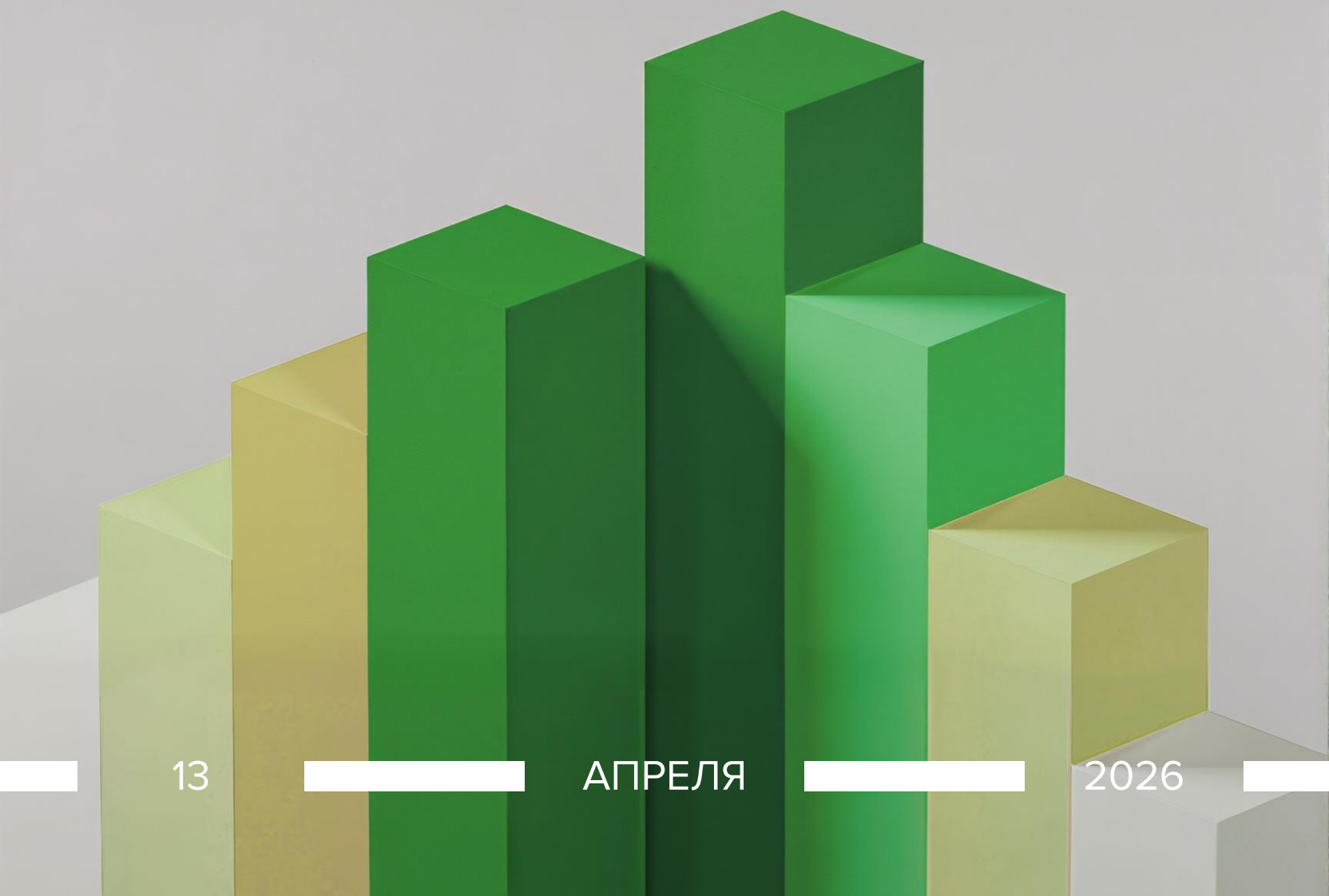
ФИНАНСОВЫХ

РЫНКОВ

13

АПРЕЛЯ

2026

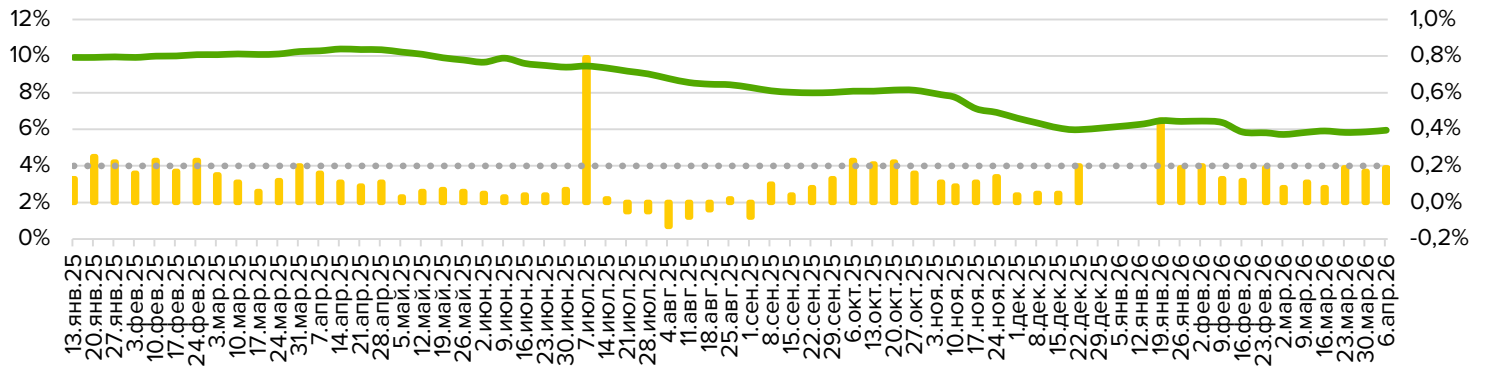


Содержание обзора

| | | |
|----|--|----|
| 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

| | 06.04.2026 | 07.04.2025 |
|----------------------|------------|------------|
| За неделю, % н/н | 0,19% | 0,16% |
| С нач. месяца, % MtD | 0,17% | 0,16% |
| За март % м/м | 0,60% | 0,65% |
| С нач. года, % YtD | 3,15% | 2,77% |
| 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
<https://76.ru/text/economics/2026/03/12/76308013/>

Недельная инфляция: яйца подорожали на фоне Пасхи

Согласно данным Росстата, за период с 31 марта по 6 апреля 2026 г. индекс потребительских цен (ИПЦ) составил 0,19% н/н, для справки, на прошлой неделе рост составил 0,17% н/н. Динамика осталась повышенной в том числе потому, что сильнее чем обычно дорожали яйца перед Пасхой: спрос на эту категорию вырос, при этом предложение было ограничено ввиду приостановки отгрузок яиц с крупной фабрики в Центральной России.¹ Так за неделю яйца подорожали на 0,72% н/н.

Ускорение ИПЦ произошло и на годовом базисе: прирост цен на текущий момент составляет 5,95% г/г против 5,86% г/г на 30.03.26 г. — по методике Минэкономразвития.

В сегменте продовольственных товаров динамика цен составила 0,17% н/н. На плодоовощную продукцию цены изменились на 0,18% н/н. На остальные продукты питания темпы роста цен составили 0,17 % н/н.

В сегменте непродовольственных товаров темпы роста цен околонулевые: 0,07% н/н.

В сегменте наблюдаемых услуг темпы роста цен изменились на 0,39%.

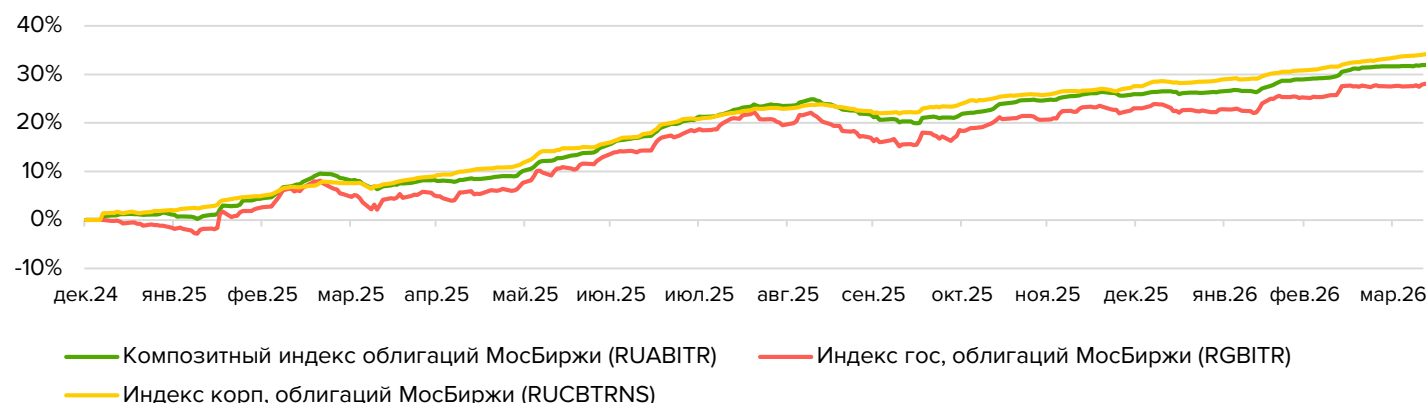
Отметим, что из корзины товаров для расчёта недельной инфляции доля товаров, темп роста цен на которые был ниже цели Банка России по инфляции, составила 29,6% (33,3% недель ранее).

Росстат опубликовал оценку инфляции за март

В марте 2026 г. потребительская инфляция замедлилась до 0,60% м/м (5,87% г/г). В секторе продовольственных товаров темпы роста цен снизились до 0,38% м/м или 4,98% г/г: на плодоовощную продукцию пришелся околонулевой рост цен (0,03% м/м) при значительном удешевлении огурцов; на остальные продукты питания темпы роста цен практически сохранились на уровне февраля (0,43% м/м: дешевеют мясо кур, сыр, макароны и крупы). Весомый вклад, превышающий сезонную норму, в индекс оказали яйца: так рост за месяц составил 10,28% м/м, в то время как годом ранее яйца подешевели на 3,98% м/м. В сегменте непродовольственных товаров динамика цен составила 0,47% м/м (3,55% г/г), в секторе услуг темпы роста остаются повышенными — 1,07% м/м (9,97% г/г). Базовый индекс потребительских цен составил 0,54% м/м или 5,03% г/г.

Рублевые облигации

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



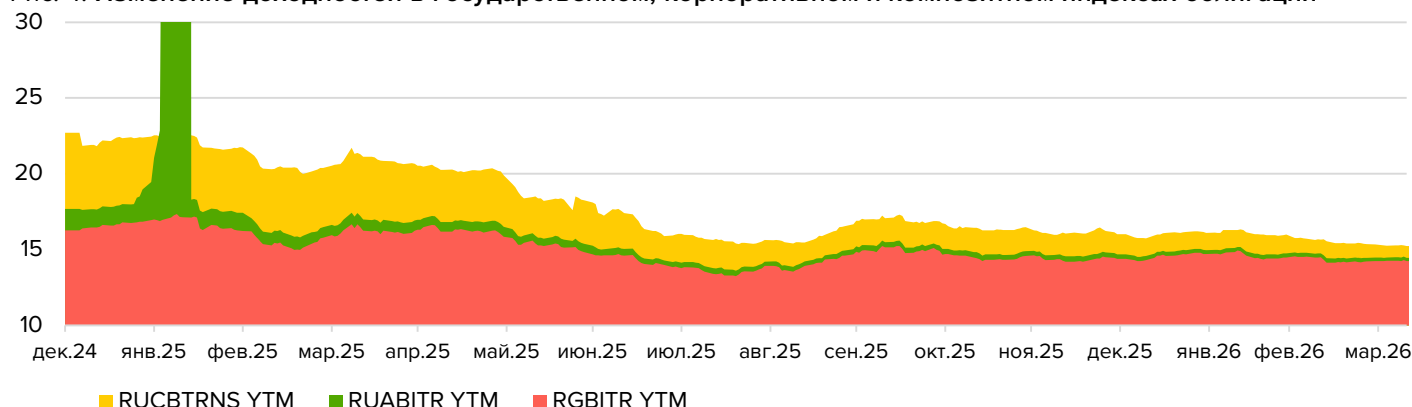
Источник: Мосбиржа, расчеты РСХБ Управление Активами

Динамика индексов облигаций

| | RUABITR | RGBITR | RUCBTRNS |
|-------------------|---------|--------|----------|
| Тек. значение, п. | 295,9 | 772,4 | 201,2 |
| Изм. н/н, % | 0,2% | 0,3% | 0,3% |
| Изм. м/м, % | 1,9% | 1,8% | 1,9% |
| Изм. YtD, % | 4,7% | 4,0% | 5,1% |

Минувшая неделя отметилась ростом индексов долгового рынка России. Отметим, что движение произошло на фоне снижения совокупного и медианного торгового оборота на -18,2% н/н, до 161,3 млрд, и -22,2% н/н, до 29,5 млрд соответственно, при этом доля корпоративного сегмента в совокупном объеме торгового оборота снизилась с 10,2% до 13,8%. На неделе были опубликованы показатели российской и американской инфляции за март, Иран и США встретились в Пакистане для урегулирования военного конфликта, а перед этим президент США объявил о двухнедельном прекращении огня с Ираном. На следующей неделе Банк России примет решение по ключевой ставке.

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



Источник: Мосбиржа, расчеты РСХБ Управление Активами

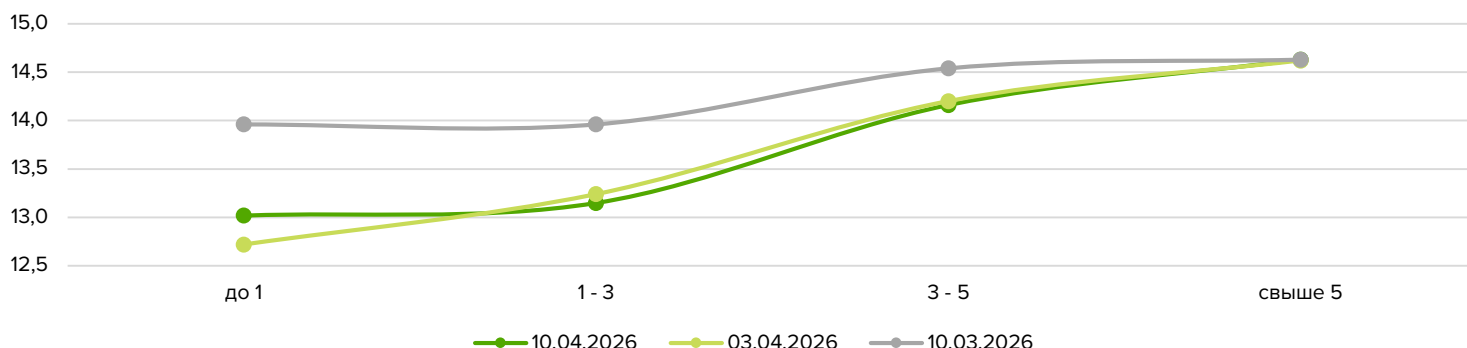
Динамика доходностей индексов облигаций

| | RUABITR | RGBITR | RUCBTRNS |
|------------------|---------|--------|----------|
| Тек. значение, % | 14,46% | 14,24% | 15,24% |
| Изм. н/н, б.п. | -2 | -2 | -1 |
| Изм. м/м, б.п. | -28 | -24 | -44 |
| Изм. YtD, б.п. | -23 | -15 | -77 |

С начала 2026 г. (на 10 апреля) инфляция составила 3,12%: 1,62% в январе, 0,73% в феврале, 0,6% в марте, 0,17% с начала апреля. В обновлённой корзине поездки в ОАЭ заменены на Юго-Восточную Азию. По итогам марта инфляция составила 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. Таким образом, поступающая статистика пока не формирует достаточной определённости относительно дальнейшей траектории ключевой ставки Банка России.

Рублевые облигации

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



Источник: Мосбиржа, Банк России, расчеты РСХБ Управление Активами

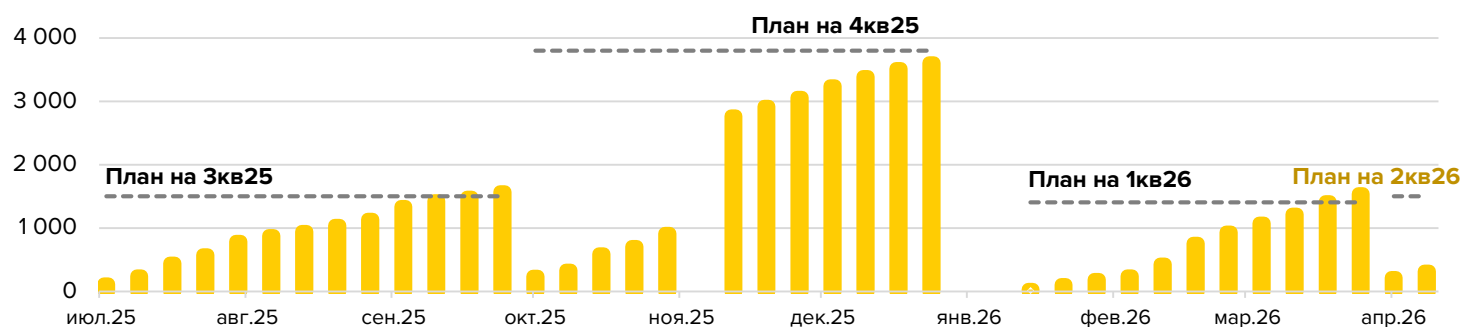
Динамика доходностей ОФЗ по КБД Банка России

| | 2 | 5 | 10 |
|------------------|--------|--------|--------|
| Тек. значение, % | 13,59% | 14,33% | 14,51% |
| Изм. н/н, б.п. | -6 | -15 | -2 |
| Изм. м/м, б.п. | -96 | -49 | 13 |
| Изм. YtD, б.п. | -33 | -26 | 7 |

Доходности ОФЗ снизились на 2-летнем участке на -6 б.п., на 5-летнем – на -15 б.п., на 10-летнем – на -2 б.п. Спред между 10- и 2-летними ОФЗ расширился с 88 б.п. до 92 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.

8 апреля 2026 г. Минфин провел очередные аукционы: совокупный спрос составил 177,2 млрд, объем размещения по номиналу – 100,7 млрд. Для сравнения, неделей ранее спрос достигал 265,6 млрд при размещении в 216,3 млрд.

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



Источник: Минфин России, расчеты РСХБ Управление Активами

Выполнение плана на 2кв26

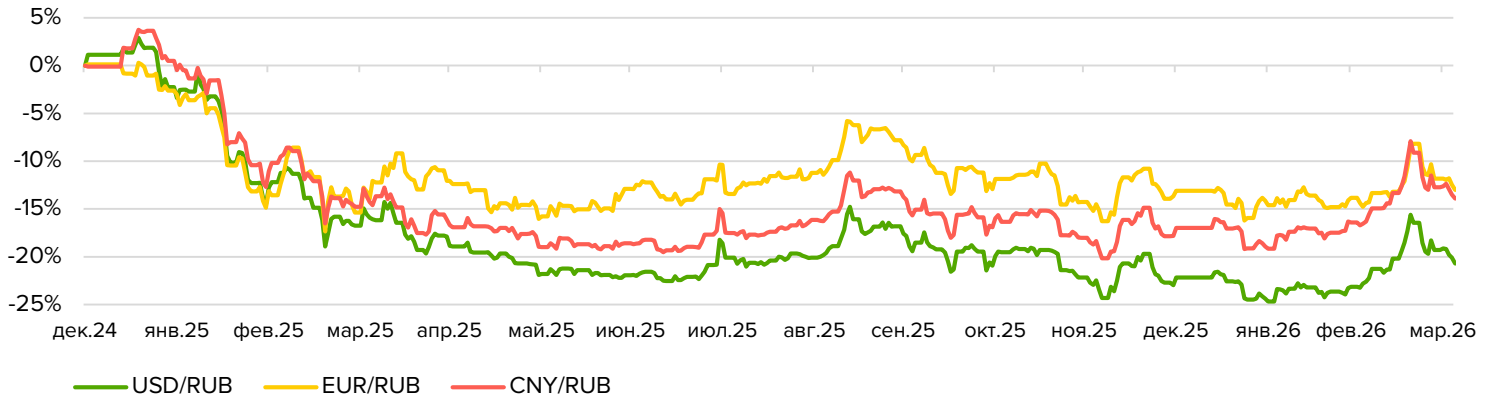
| Показатель | Объем |
|-----------------------|-------|
| План на квартал, млрд | 1500 |
| Разместили, млрд | 317 |
| Выполнено, % от плана | 21,1% |

- **ОФЗ-ПД 26235 (купон 5,90%; срок до 10 лет).** Спрос составил 106,4 млрд, объем размещения – 58,0 млрд (коэффициент покрытия 54,5%). Цена отсечения зафиксирована на уровне 72,66% от номинала, доходность – 14,18%. Дисконт к вторичному рынку составил 5 б.п.
- **ОФЗ-ПД 26254 (купон 13,00%; срок свыше 10 лет).** Спрос составил 70,8 млрд, размещено 42,7 млрд (включая 9,9 млрд ДРПА), коэффициент покрытия – 60,4%. Цена отсечения составила 91,84% от номинала, доходность – 14,86%. Дисконт к вторичному рынку – 16 б.п.

С начала 2 кв. 2026 г. Минфин привлек 317,0 млрд, выполнив квартальный план (1500,0 млрд) на 21,1%. На длинные бумаги (10+ лет) пришлось 93,7 млрд. Для реализации плана ведомству необходимо привлечь в среднем по 107,5 млрд на каждом из 11 оставшихся аукционов. Следующее размещение запланировано на 15 апреля 2026 г.

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 | 76,97 | 90,01 | 11,25 |
| Изм. н/н, % | -4,2% | -2,9% | -3,2% |
| Изм. м/м, % | -2,2% | -2,1% | -1,7% |
| Изм. YtD, % | 0,6% | 1,6% | -1,8% |

К 11 апреля курс валютной пары USD/RUB снизился на -4,2% н/н и составил $\text{₽}76,97$, CNY/RUB – на -3,2%, до $\text{₽}11,25$, а EUR/RUB – на -2,9%, до $\text{₽}90,01$. Индекс DXY снизился на -1,38% н/н, отражая небольшое ослабление доллара к корзине основных валют, до 98,65 п.

Укрепление рубля во многом 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. В краткосрочной перспективе ожидается поступление долларовой выручки от продажи нефти и газа. Ослабление доллара во многом связано с объявлением хрупкого перемирия между США и Ираном и ожиданий переговоров в Исламабаде.

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

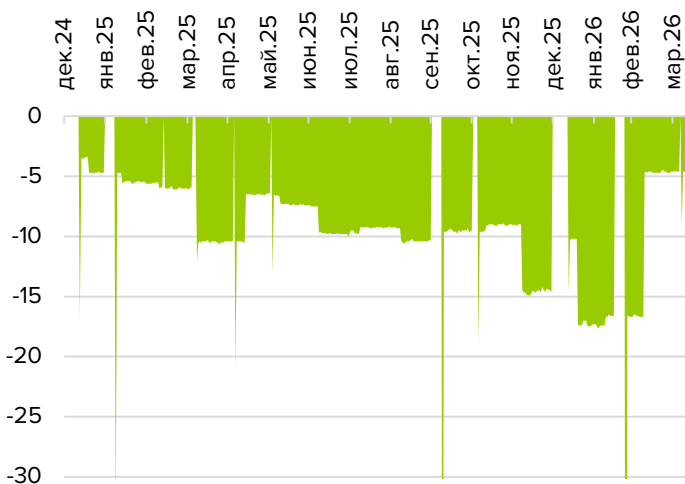
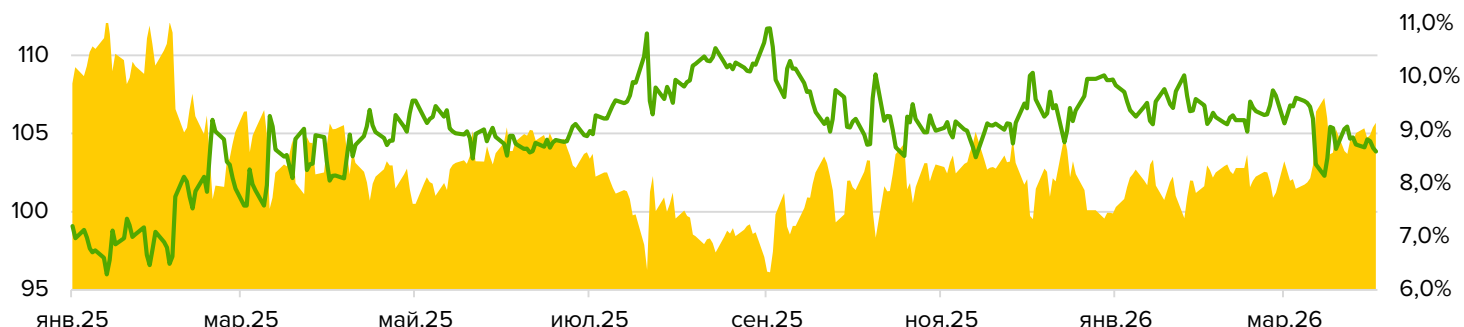


Рис. 9. Динамика индекса американского доллара (DXY), п.



Валютные облигации

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



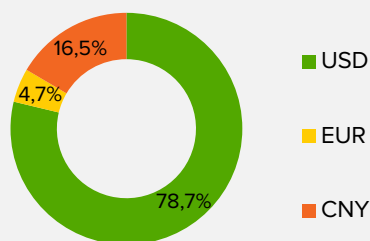
Источник: Cbonds

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

Динамика параметров индекса замещающих облигаций Cbonds

| | Индекс | Доходность |
|---------------|--------|------------|
| Тек. значение | 103,85 | 9,14% |
| Изм. н/н | -0,4% | 19 б.п. |
| Изм. м/м | -2,2% | 90 б.п. |
| Изм. YtD | -3,5% | 143 б.п. |

Распределение объема торгов

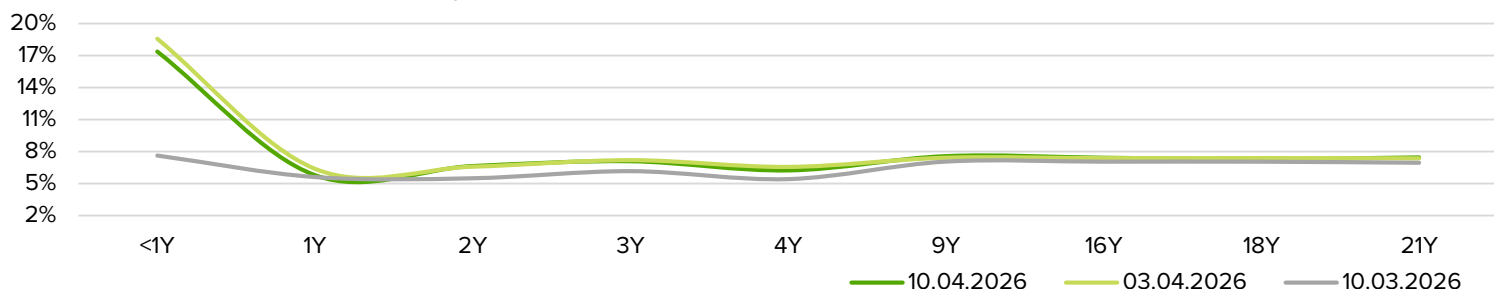


На прошедшей торговой неделе ценовой индекс замещающих облигаций Cbonds снизился до 103,9 п. (-0,4% н/н против 0,3% н/н недель ранее), его доходность составила 9,14% годовых (19 б.п. н/н).

Медианный объем торгов практически не изменился, составив ₹2,19 млрд и распределился следующим образом: в долларовых выпусках — ₹1,73 млрд, в евровых выпусках — ₹0,10 млрд, в юаневых — ₹0,36 млрд. Наибольшая концентрация медианного объема наблюдалась в долларовом выпуске «Россия, ОВОЗ РФ 2029» (₹0,25 млрд). Наиболее активно в евровом сегменте торговался выпуск «Газпром Капитал, БЗО26-1-Е» (₹0,03 млрд), а в юаневом — «Россия, ОФЗ 29 CNY» (₹0,14 млрд).

Книга заявок по облигациям ПАО «Полус» серии ПБО-05 объемом не менее \$100 млн откроется 14 апреля. Срок обращения — 5 лет, срок до оферты — 4 года. Купонный период — 30 дней. Номинальная стоимость одной ценной бумаги — \$1000. Цена размещения — 100% от номинала. Тип купона — фиксированный. Диапазон ставки купона — 8,00–8,25% годовых. Предварительная дата начала размещения — 17 апреля. Рейтинг «Эксперт РА» — ruAAA.

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



Источник: Мосбиржа, Cbonds, расчеты PCXB Управление Активами

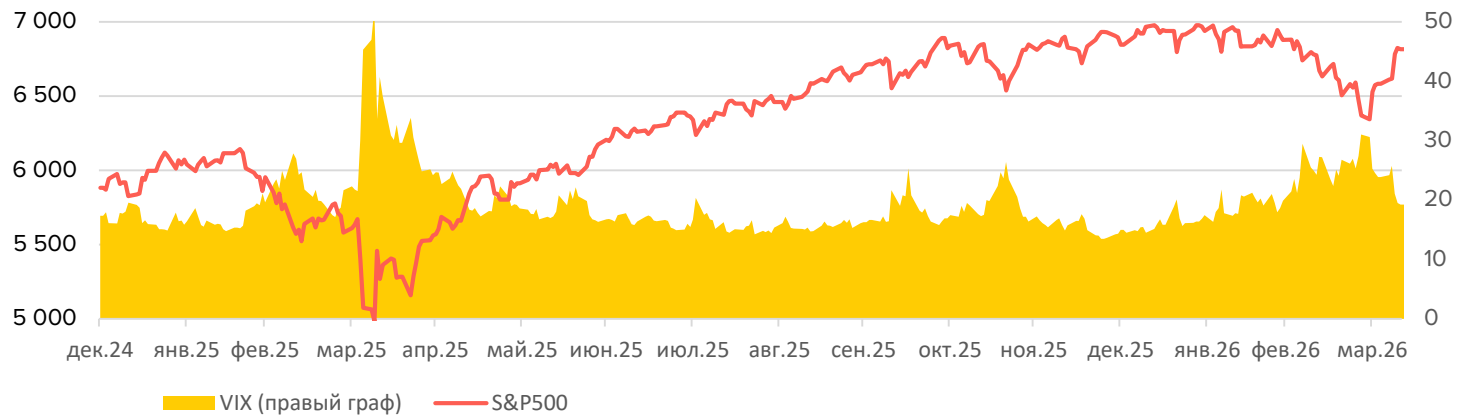
Доходности долларовых суверенных облигаций Россия ОВОЗ на соответствующем сроке

| | РФ 2027 | РФ 2030 | РФ 2035 |
|------------------|---------|---------|---------|
| Тек. значение, % | 5,77% | 6,22% | 7,56% |
| Изм. н/н, б.п. | -60 | -33 | 15 |
| Изм. м/м, б.п. | 16 | 80 | 51 |
| Изм. YtD, б.п. | 183 | 143 | 86 |

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 -27 б.п. Среднесрочные выпуски со сроком до погашения от 3 до 10 лет сдвинулись в среднем на -9 б.п., а самые длинные выпуски от 10 лет снизились в среднем на 1 б.п. Доходности бенчмарков на кривой по итогам недели приняли следующие значения: у «Россия ОВОЗ, РФ 2027» она остановилась у отметки 5,77% годовых (-60 б.п. н/н), у «Россия ОВОЗ, РФ 2030» закрылась на уровне 6,22% (-33 б.п.), а «Россия ОВОЗ, РФ 2035» показала 7,56% (+15 б.п.). Доходности выпусков в евро расположились в диапазоне от 6,54% до 7,62%. В юанях от 5,96% до 6,94%.

Что за океаном

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



Источник: SBOE Global Markets, расчеты PCXB Управление Активами

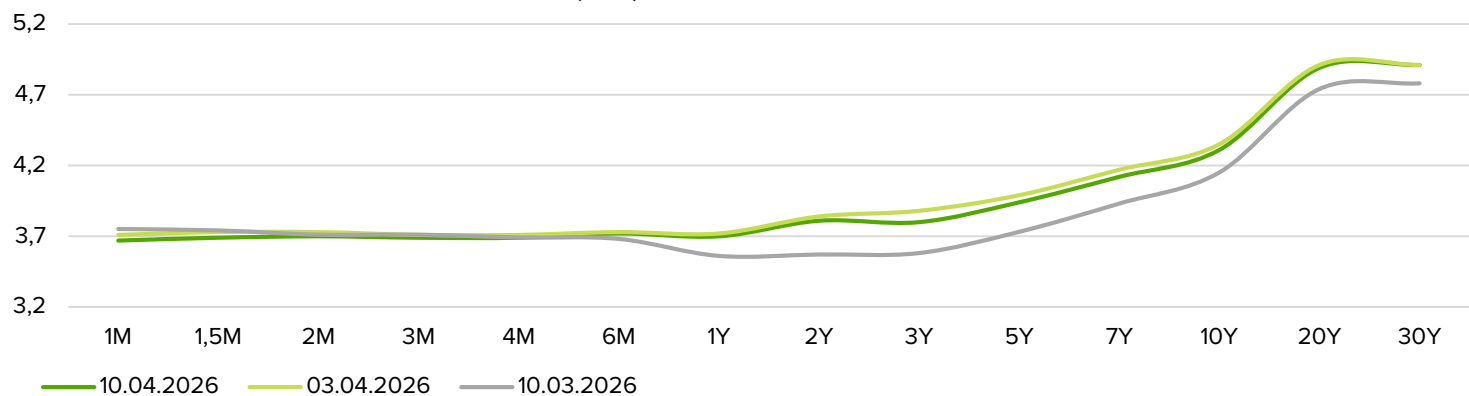
Динамика индекса S&P500 и его волатильности

| | S&P500 | VIX |
|-------------------|----------|-------|
| Тек. значение, п. | 6 816,89 | 19,23 |
| Изм. н/н, % | 3,6% | -4,64 |
| Изм. м/м, % | 0,5% | -5,70 |
| Изм. YtD, % | -1,2% | 4,90 |

Индекс американского фондового рынка S&P 500 на минувшей неделе вырос, а индекс «страха» VIX снизился до 19,23 пунктов.

Рынок частично снял премию за наиболее жёсткий геополитический сценарий: в начале недели усилились надежды на деэскалацию конфликта вокруг Ирана и предстоящие переговоры, на этом фоне нефть откатилась вниз, а вместе с ней ослабили опасения нового инфляционного импульса для США. Поддержку аппетиту к риску оказала и мартовская макростатистика: хотя общий CPI ускорился до 3,3% г/г на фоне скачка цен на энергоносители, базовая инфляция осталась относительно сдержанной, что не вынудило рынок резко пересматривать ожидания по траектории ставки ФРС.

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, % | 3,81% | 3,94% | 4,31% |
| Изм. н/н, б.п. | -3 | -5 | -4 |
| Изм. м/м, б.п. | 24 | 21 | 16 |
| Изм. YtD, б.п. | 36 | 26 | 17 |

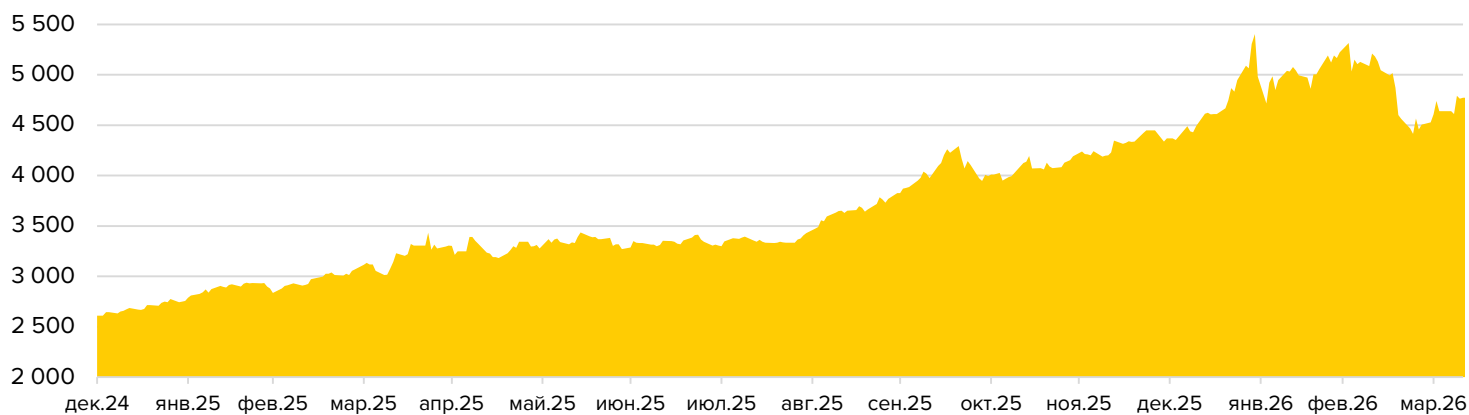
На прошедшей неделе рынок казначейских облигаций (UST) США продемонстрировал снижение доходностей конец на кривой UST. По итогам недели спред UST 2Yvs10Y сузился с 51 б.п. до 50 б.п.

- 7 апреля 2026 г. Минфин США разместил 3-летние UST на \$58,0 млрд при спросе \$155,3 млрд, high yield составил 3,897%, bid-to-cover – 2,68;
- 8 апреля прошло размещение 10-летних UST на \$39,0 млрд при спросе \$94,7 млрд, high yield достиг 4,282%, bid-to-cover – 2,43;
- 9 апреля состоялось размещение 30-летних UST: объем размещения – \$22,0 млрд, high yield – 4,876%, bid-to-cover – 2,39.

В целом серия прошла нормально, но без сильного сигнала спроса. Явно прослеживается интерес инвесторов именно к короткой дюрации, что во многом связано с траекторией процентной политики ФРС США.

Золото, нефть и газ

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



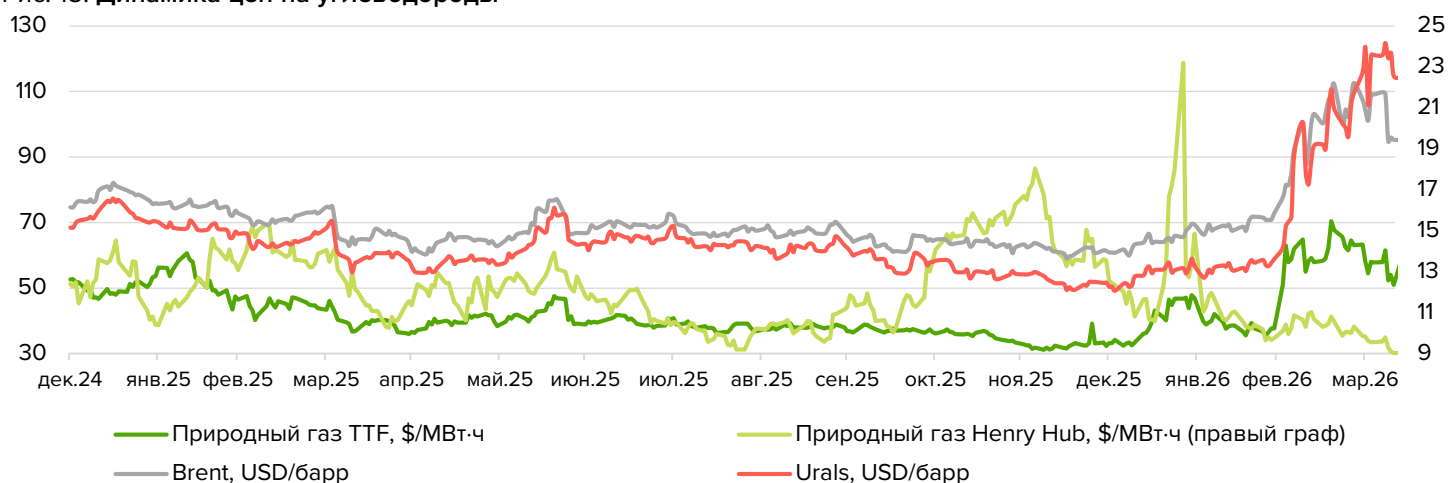
Источник: LBMA

Золото, \$/тр.унцию

| | |
|---------------|--------|
| Тек. значение | 4773,8 |
| Изм. н/н, % | 2,9% |
| Изм. м/м, % | -8,4% |
| Изм. YtD, % | 9,3% |

Стоимость золота выросла на 2,9% н/н после роста на 3,0% неделей ранее. Основная причина – ослабление доллара на фоне перемирия США и Ирана, из-за чего золото стало дешевле для держателей других валют и получило дополнительный спрос. Одновременно рынок частично заложил менее жёсткую траекторию ставок ФРС, поскольку снижение нефтяных цен после объявления перемирия ослабило опасения нового инфляционного шока. Дополнительно золото поддерживалось устойчивыми покупками со стороны центробанков, включая продолжение закупок Народным банком Китая в марте.

Рис. 15. Динамика цен на углеводороды



Источник: Cbonds, расчеты РСХБ Управление Активами

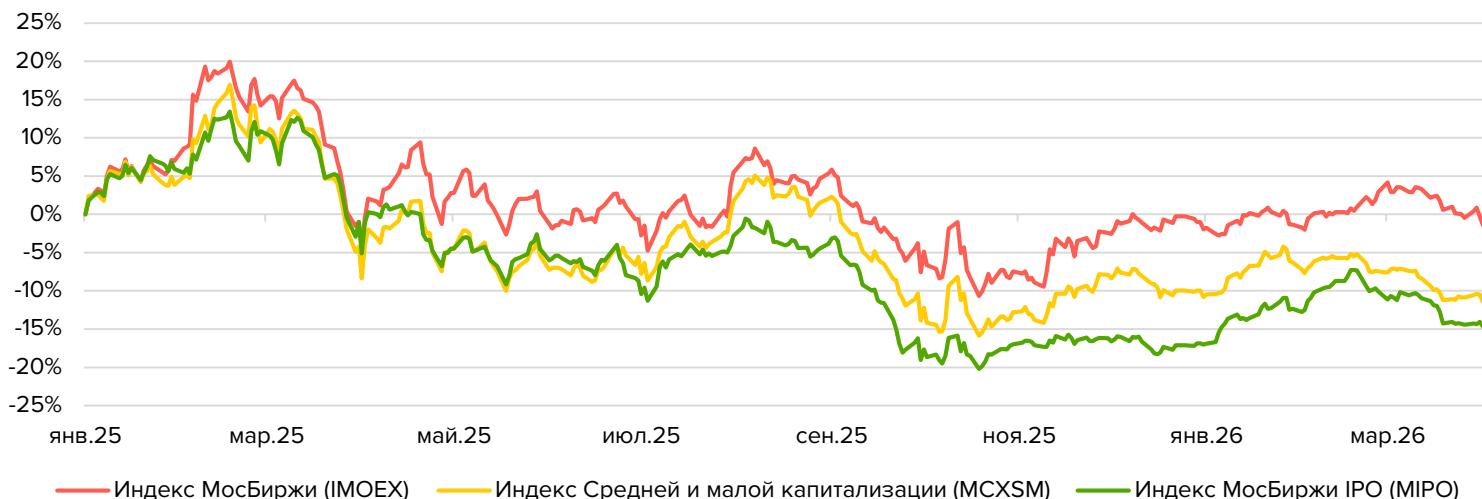
Динамика котировок углеводородов (\$/барр.-\$/МВт-ч)

| | Brent | Urals | TTF | Henry Hub |
|---------------|--------|--------|--------|-----------|
| Тек. значение | 95,2 | 114,7 | 51,0 | 9,04 |
| Изм. н/н, % | -12,7% | -5,4% | -11,9% | -5,4% |
| Изм. м/м, % | 8,4% | 34,7% | -7,3% | -12,3% |
| Изм. YtD, % | 55,2% | 121,8% | 57,4% | -33,3% |

Стоимость котировок нефти марки Brent снизилась на -12,7% н/н, до \$95,2 за баррель, цена Urals снизилась на -5,4% н/н, до \$114,7 за баррель. Европейский газ снизился в цене на -11,9%, американский снизился на -5,4%. Заполняемость ПХГ ЕС увеличилась с 28,14% до 29,34% неделей ранее. Снижение цен на энергоносители было связано прежде всего с частичным выходом геополитической премии из котировок: после объявления двухнедельного перемирия между США и Ираном рынок начал закладывать менее жёсткий сценарий перебоев поставок через Ормузский пролив. Европейские и американские цены снизились вслед за нефтью на ожиданиях меньших рисков для глобальной энергетической логистики.

Российские акции

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



Источник: Мосбиржа, расчеты РСХБ Управление Активами

Динамика индексов акций

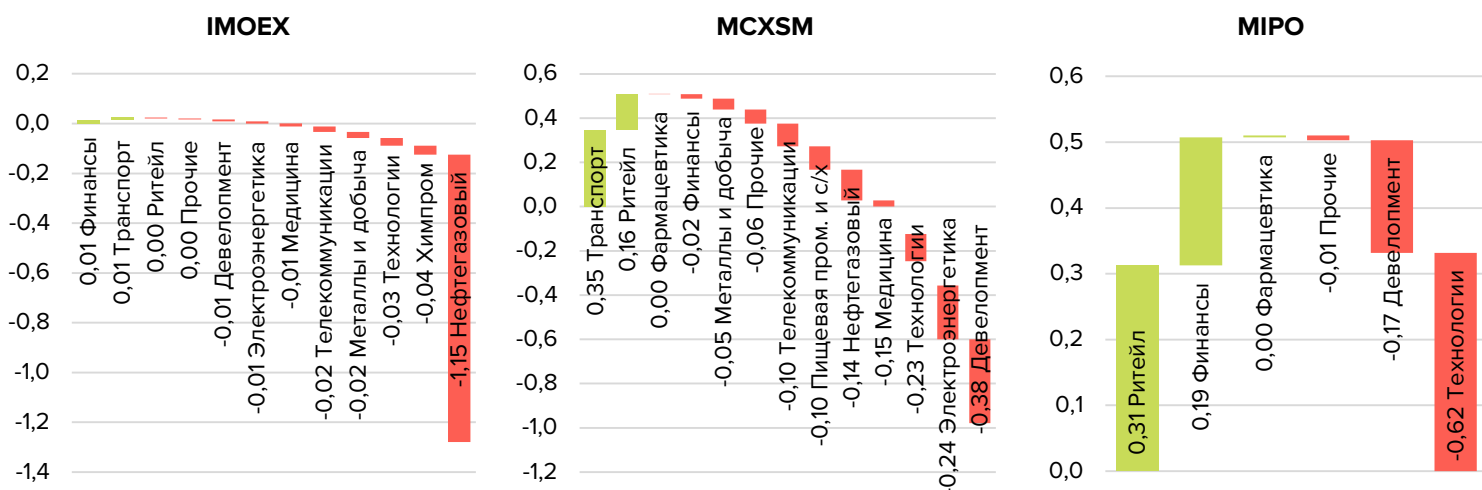
| | IMOEX | MCXSM | MIPO |
|-------------------|----------|----------|--------|
| Тек. значение, п. | 2 725,39 | 1 389,20 | 552,35 |
| Изм. н/н, % | -1,3% | -1,0% | -0,3% |
| Изм. м/м, % | -4,5% | -4,9% | -4,5% |
| Изм. YtD, % | 0,9% | -1,5% | 2,4% |

Краткое резюме за неделю

Российский фондовый рынок на прошлой неделе выступал в роли зеркала излишнего оптимизма глобальных инвесторов, которые отыгрывали достижение двухнедельного перемирия между США и Ираном, которое, впрочем, многократно нарушалось, а неудачные переговоры сторон в Пакистане на выходных привели к тому, что с понедельника президент США вводит блокаду Ормузского пролива. На российские акции давление оказывали не только в моменте снижающиеся цены на энергоносители, но также и макроэкономический контекст: перед заседаниями ЦБ по ставке недельные цифры по инфляции показали некоторое ускорение, однако данные за март добавили оптимизма.

По итогам недели индекс Мосбиржи (IMOEX) закрылся на отметке 2 725,4 п. (-1,3% н/н), индекс акций компаний малой и средней капитализации (MCXSM) – на уровне 1 389,2 п. (-1,0% н/н), а индекс первичных размещений (MIPO) – на отметке 552,4 п. (-0,3% н/н). Давление на динамику индекса Мосбиржи оказал нефтегазовый сектор, внося отрицательный вклад в размере 1,15 п.п. н/н; впрочем, все сектора снижались, за исключением финансового, который продемонстрировал нейтральную динамику (0,01 п.п. н/н). В индексе компаний малой и средней капитализации заметно снизился сектор девелопмента (-0,38 п.п. н/н), оптимизма в динамику индекса добавил транспортный сектор, внося вклад на уровне 0,35 п.п. н/н. В индексе первичных размещений технологии срезали недельный рост на 0,62 п.п. н/н, а ритейл отработал в плюс на 0,31 п.п. н/н.

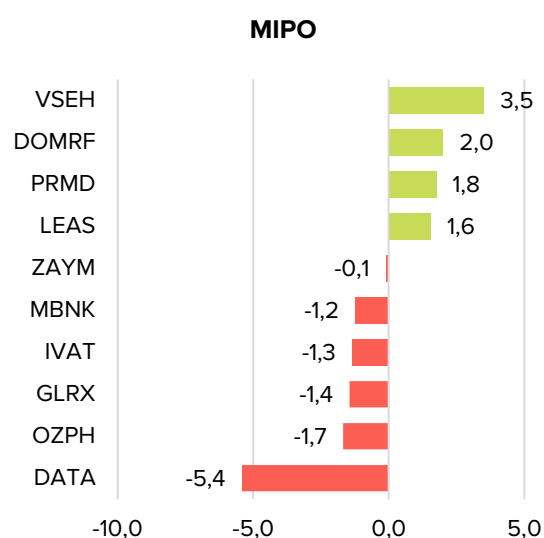
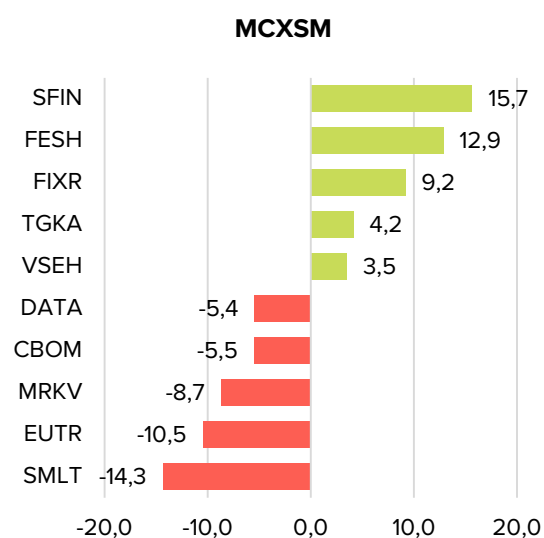
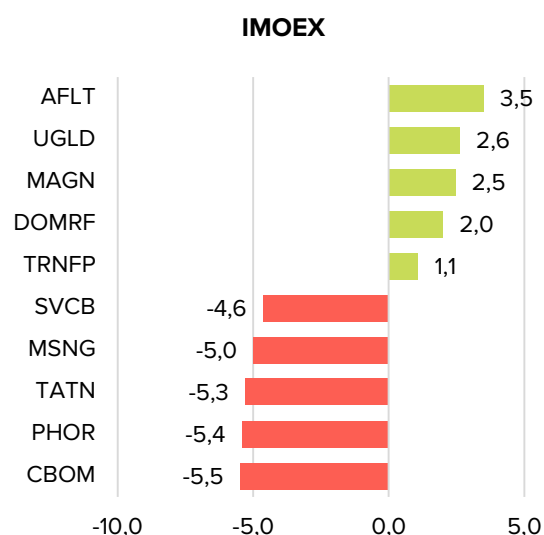
Рис. 17. Отраслевой вклад в недельную динамику индексов, % н/н



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 «Аэрофлот» (AFLT), которые за неделю прибавили 3,5% н/н. После введения ограничений на полеты в страны Персидского залива акции перевозчика планомерно снижались, рост наблюдался после выхода новости о двухнедельном перемирии с Ираном, что в случае дальнейшей деэскалации означало бы снятие ограничений на перелеты. В целом Минтранс и Росавиация прорабатывают обходные маршруты полетов для безопасного выполнения рейсов в эти страны.

Среди аутсайдеров – ПАО «МКБ» (CBOM) со снижением на -5,5% н/н.

Среди компаний малой и средней капитализации

В топе находятся акции финансового холдинга ПАО «ЭсЭфАй» (SFIN), которые выросли на 15,7% н/н. Акции подскочили после рекомендации советом директоров финальных дивидендов за 2025 г. в размере Р172 на акцию, которые предполагают дивидендную доходность на уровне 18,0% по цене закрытия на пятницу.

Акции девелопера ПАО «Самолет» (SMLT) разочаровали инвесторов: они снизились на 14,3% н/н. У инвесторов сохраняются сомнения по поводу финансовой устойчивости компании.

Среди компаний, недавно вышедших на IPO

ПАО «ВсеИнструменты.ру» (VSEH) порадовало инвесторов ростом акций на 3,5% н/н. ПАО «Аренадата» (DATA) оказалось аутсайдером: его акции снизились на 5,4% н/н.

Новое IPO на рынке акций – ПАО «B2B-PTC» (BTBR)

B2B-PTC — российская электронная торговая платформа для бизнеса и государства — открыла книгу заявок на IPO в диапазоне Р112–118 за акцию, что соответствует капитализации Р20–21 млрд, а объем предложения составит Р2,3–2,4 млрд. Инвесторам предложат 11,5% капитала, сбор заявок продлится до 16 апреля, а старт торгов на Мосбирже ожидается 17 апреля под тикером BTBR.

Перспективы российского рынка акций и прогноз на неделю

Геополитическая ситуация на Ближнем Востоке остается напряженной. Ормузский пролив до сих пор заблокирован; более того, эту идею решили поддержать и американцы, введя блокировку и со своей стороны после провального переговорного процесса. Цены на нефть вновь стали высокими. Ожидаемое на горизонте 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 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.

Несмотря на рост, акции энергетических компаний остаются всё 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.

Говоря о движении индекса Мосбиржи, наш диапазон на предстоящую неделю сохраняется и составляет 2650–2850 п.

Дивидендный календарь

| Компания / Закрытие реестров | Тикер | Период | Тип периода | Дивиденд, Р | Див. доходность* |
|-------------------------------|-------|--------|-------------|-------------|------------------|
| Понедельник 13.04.2026 | | | | | |
| Новатэк | NVTK | 2025 | год | 47,23 | 3,79% |
| Понедельник 20.04.2026 | | | | | |
| ЦентрМеждТорговли | WTCM | 2025 | год | 0,96 | 5,80% |
| ЦентрМеждТорговли | WTCMP | 2025 | год | 0,96 | 6,58% |
| Понедельник 27.04.2026 | | | | | |
| Яндекс МКПАО | YDEX | 2025 | год | 110,00 | 2,65% |
| Вторник 28.04.2026 | | | | | |
| Авангард АКБ | AVAN | 2025 | год | 22,31 | 3,29% |
| Понедельник 04.05.2026 | | | | | |
| ЛУКОЙЛ | LKOH | 2025 | год | 278,00 | 5,15% |
| Вторник 05.05.2026 | | | | | |
| Пермэнергосбыт | PMSB | 2025 | год | 32,00 | 5,79% |
| Пермэнергосбыт | PMSBP | 2025 | год | 32,00 | 5,15% |
| Таттелеком | TTLK | 2025 | год | 0,06 | 7,47% |
| Вторник 12.05.2026 | | | | | |
| Банк Санкт-Петербург | BSPB | 2025 | год | 26,23 | 7,79% |
| Банк Санкт-Петербург | BSPBP | 2025 | год | 0,44 | 0,82% |
| Хэдхантер МКПАО | HEAD | 2025 | год | 233,00 | 7,94% |
| Пятница 15.05.2026 | | | | | |
| ЭсЭфАй | SFIN | 2025 | год | 172,00 | 18,03% |
| Воскресенье 17.05.2026 | | | | | |
| Группа Позитив | POSI | 2025 | год | 28,08 | 2,64% |
| Понедельник 18.05.2026 | | | | | |
| Полюс | PLZL | 2025 | год | 56,80 | 2,63% |
| Вторник 19.05.2026 | | | | | |
| Фикс Прайс | FIXR | 2026 | 3 месяца | 0,11 | 16,78% |
| Понедельник 25.05.2026 | | | | | |
| Т-Технологии МКПАО | T | 2025 | год | 45,00 | 1,42% |
| Вторник 26.05.2026 | | | | | |
| Озон МКПАО | OZON | 2025 | год | 70,00 | 1,62% |
| Вторник 09.06.2026 | | | | | |
| Интер РАО | IRAO | 2025 | год | 0,32 | 10,05% |

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 | факт | | | |
| 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 | 0 | 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 | 0 | 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 «Ростелеком» | ruAAA / AAA(RU) / AAA.ru | 001P-25R | Р | - | 40 | 3 | - | 30 | Фикс | - | - | 13,65 | - | 14,54 | 08.04.26 |
| ПАО «Банк ПСБ» | ruAAA / AAA(RU) / - | 004P-02 | Р | 30 | 40 | 3 | - | 30 | Фикс | КБД (3) | 150 | 14,05 | - | - | 09.04.26 |
| ПАО «Банк ПСБ» | ruAAA / AAA(RU) / - | 004P-04 | Р | 10 | 15 | 2 | - | 30 | Флоат | КС | 180 | 160 | - | - | 09.04.26 |
| ПАО «Газпром нефть» | ruAAA / AAA(RU) / - | 006P-05R | Р | 100 | 100 | 3 | - | 30 | Флоат | КС | - | 150 | - | - | 09.04.26 |
| ПАО «Полюс» | ruAAA / - / AAA.ru | 002P-05 | \$ | 0,1 | - | 5 | 4 | 30 | Фикс | - | 8,00-8,25% | - | - | - | 14.02.26 |
| АО «Почта России» | - / AA(RU) / - | 003P-05 | Р | 3 | - | 10 | 3 | 30 | Фикс | КБД | 450 | - | - | - | 15.02.26 |
| АО «Почта России» | - / AA(RU) / - | 003P-06 | Р | 0 | - | 10 | 2 | 30 | Флоат | КС | 300 | - | - | - | 15.02.26 |
| ООО «МЭЙЛ.РУ ФИНАНС» | - / AA(RU) / - | 001P-02 | Р | 10 | - | 3 | - | 30 | Фикс | КБД (3) | 200 | - | - | - | 17.04.26 |
| ООО «МЭЙЛ.РУ ФИНАНС» | - / AA(RU) / - | 001P-03 | Р | 0 | - | 3 | - | 30 | Флоат | КС | 200 | - | - | - | 17.04.26 |
| МКПАО «ОЗОН» | ruA / - / A.ru | 001P-01 | Р | 15 | - | 2,5 | - | 30 | Фикс | КБД (2,5) | 300 | - | - | - | 21.04.26 |
| МКПАО «ОЗОН» | ruA / - / A.ru | 001P-02 | Р | 0 | - | 2,5 | - | 30 | Флоат | КС | 275 | - | - | - | 21.04.26 |
| АО «Медскан» | ruA / - / A.ru | 001P-02 | Р | 3 | - | 2 (1) | - | 30 | Фикс | КБД (2) | 400 | - | - | - | 22.04.26 |

Источник: Мосбиржа, Cbonds, расчеты РСХБ Управление Активами

Размещения на первичном рынке корпоративных облигаций.

На прошлой неделе рынок отметился крупными размещениями ПАО «Ростелеком», ПАО «Банк ПСБ» и ПАО «Газпром нефть»:

- ПАО «Ростелеком» сер. 001P-25R: ₽40 млрд сроком на 3 года (купон 30 дней). Фиксированная купонная ставка составила 13,65% годовых, а доходность к погашению – 14,54% годовых.
- ПАО «Банк ПСБ» . 004P-02 и сер. 004P-04: ₽55 млрд (анонс: ₽40 млрд) сроком на 3 и 2 года соответственно (купон 30 дней). Плавающая купонная ставка рассчитывается как КС + 160 б.п., спустившись с 180 б.п. по сер. 004P-04 и фиксированный по сер. 004P-02 на уровне 14,06%.
- ПАО «Газпром нефть» сер. 002P-18: ₽100 млрд сроком на 3 года (купон 30 дней). Плавающая купонная ставка рассчитывается как КС + 150 б.п.

На текущей неделе ожидаем первый валютный выпуск за долгие недели – ПАО «Полюс» совокупным объемом \$100 млн, ООО «МЭЙЛ.РУ ФИНАНС» 001P-02 и 001P-03 совокупным объемом ₽10 млрд и сроком на 3 года и АО «Почта России» объемом ₽3 млрд и сроком на 10 лет.

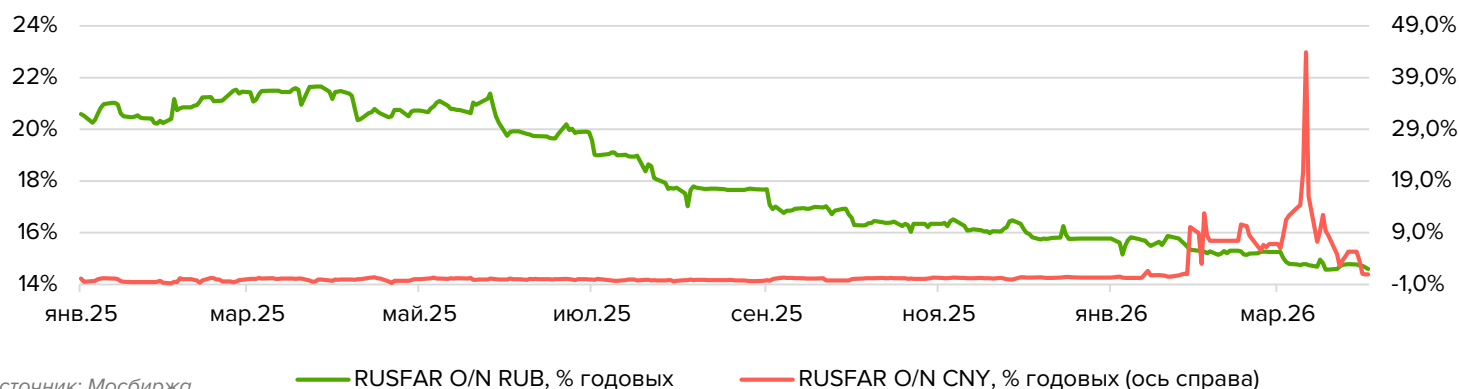
Основные события

На неделе с 13 по 17 апреля 2026 г.

| Страна | Показатель | Период | Факт. | Конс. | Пред. |
|-----------------------------|--|---------|-------|-------|--------|
| Понедельник 13.04.26 | | | | | |
| США | Продажи на вторичном рынке жилья | Март | - | - | - |
| Китай | Объём выданных займов | Март | 2990B | 3465B | 900B |
| Вторник 14.04.26 | | | | | |
| США | Индекс цен производителей (PPI) (м/м) | Март | - | 1,2% | 0,7% |
| | Ежемесячный отчет МЭА | - | - | - | - |
| Среда 15.04.26 | | | | | |
| США | Запасы сырой нефти | - | - | - | 3,081M |
| | Индекс цен на импорт (м/м) | Март | - | 0,8% | 1,3% |
| | Выступление члена FOMC Боумен | - | - | - | - |
| Четверг 16.04.26 | | | | | |
| США | ВВП (г/г) | 1 кв. | - | 4,8% | 4,5% |
| | Объём промышленного производства (г/г) | Март | - | 5,3% | 6,3% |
| Еврозона | Индекс потребительских цен (ИПЦ) (г/г) | Март | - | 2,5% | 2,5% |
| Пятница 17.04.26 | | | | | |
| Еврозона | Сальдо торгового баланса | Февраль | - | 11,1B | -1,9B |
| США | Речь члена FOMC Дэли | Март | - | - | - |

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, % | 14,60% | 0,92% |
| Изм. н/н, б.п. | -18 | -445 |
| Изм. м/м, б.п. | -66 | -508 |
| Изм. YtD, б.п. | -102 | 42 |
| Операции с ЦБ, млрд. руб. | | |
| Показатель | Сейчас | н/н |
| Баланс ликвидности ¹ | 1 529,0 | 1 114,9 |
| Депозиты | 3 601,6 | -9,0 |
| Обяз-ва | 4 837,5 | 1 043,3 |
| Кредиты | 214,2 | 92,7 |
| Репо и своп | 4 623,3 | 952,4 |
| Нестанд. | 293,1 | 62,6 |

¹ (-) профицит, (+) дефицит

За неделю рублёвая ставка денежного рынка овернайт (RUSFAR O/N RUB) скорректировалась вниз и по итогам недели закрылась на отметке 14,60% годовых (-18 б.п. н/н).

Дефицит ликвидности банковского сектора на 10 апреля 2026 г. составил ¥1529,0 млрд, изменившись за неделю на ¥1114,9 млрд. В основном изменение произошло за счёт роста обязательств на ¥1043,3 млрд н/н до ¥4837,5 млрд. Тем временем депозиты составили ¥3601,6 млрд, изменившись на -¥9,0 млрд н/н.

Юаневые ставки овернайт (RUSFAR O/N CNY) за неделю существенно снизились на -445 б.п. по итогам закрытия на пятницу составив 0,92% годовых, вернувшись в «норму».

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, % | 14,04% | 13,12% | 13,28% | 13,42% |
| Изм. н/н, б.п. | -3 | 13 | 11 | 17 |
| Изм. м/м, б.п. | -50 | -50 | -38 | -18 |
| Изм. YtD, б.п. | -779 | -589 | - | -257 |

Динамика своповой кривой на КС на неделе была неоднородной. Снижение ставок наблюдалось в сегменте до года включительно в среднем на 6 б.п., при этом на участке после года ставки выросли в среднем на 12 б.п. Отметим, что заметнее всего сдвинулись вверх долгосрочные свопы на сроках от 8 до 10 лет. По итогам недели ставка годового свопа закрылась на уровне 14,04% (-3 б.п. н/н), трёхлетнего свопа составила 13,12% (+13 б.п. н/н), а пятилетнего свопа — 13,28% (+11 б.п. н/н). Самый короткий 3-месячный своп на текущий момент составляет 14,36% (-10 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>.