

ЕЖЕНЕДЕЛЬНЫЙ

ОБЗОР

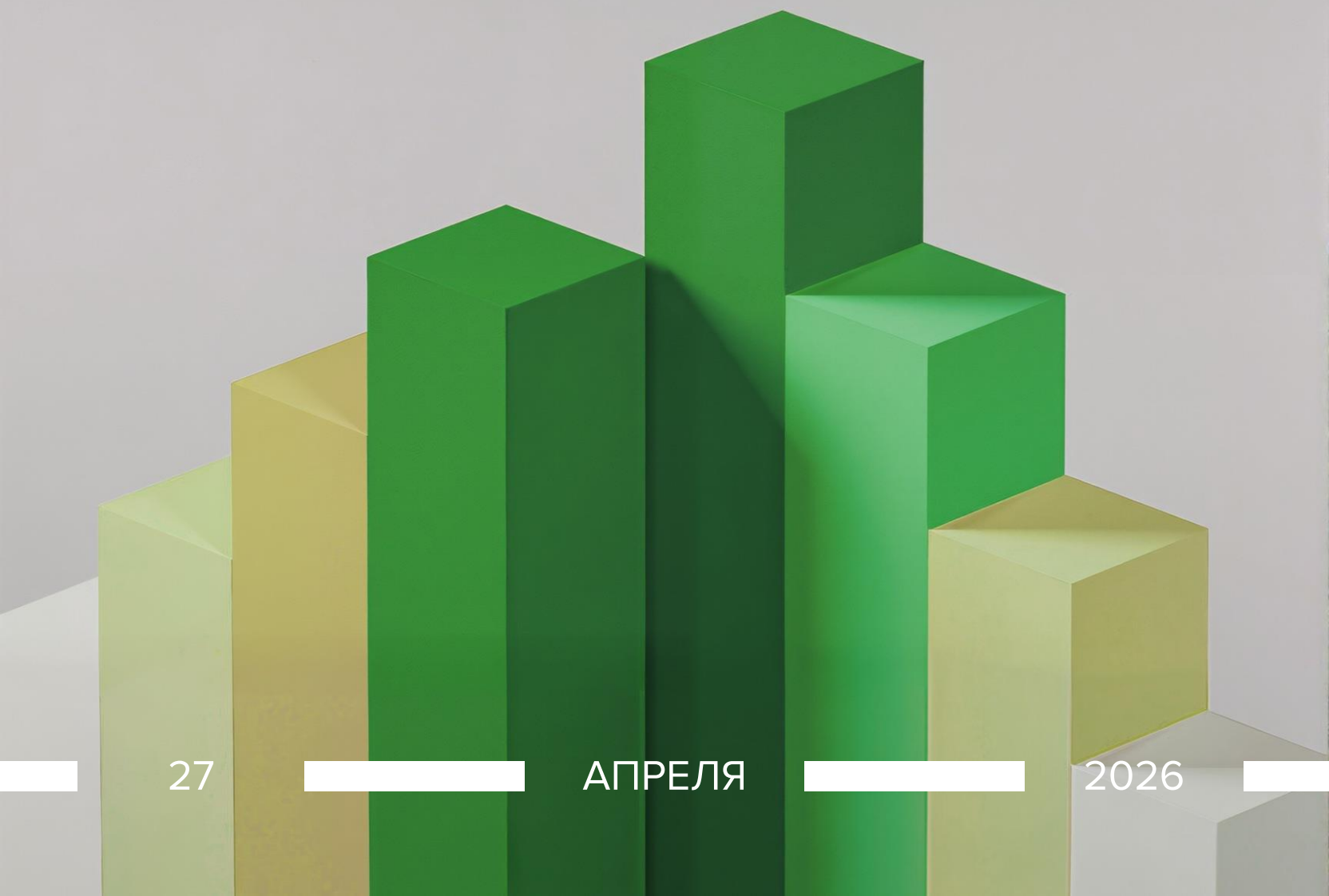
ФИНАНСОВЫХ

РЫНКОВ

27

АПРЕЛЯ

2026



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 14 по 20 апреля 2026 г. индекс потребительских цен (ИПЦ) практически не изменился и составил 0,01% н/н; для справки: на прошлой неделе рост индекса отсутствовал (0,00% н/н). Определяющее влияние на индекс продолжает оказывать укрепление рубля; так, например, в лидерах по недельному снижению цен — поездки в отдельные страны Юго-Восточной Азии.

➤ По итогам очередного планового заседания регулятор принял решение снизить ключевую ставку на 50 б.п. до 14,5% годовых, что совпало с рыночным консенсусом. В ходе пресс-конференции глава ЦБ дала рынку в целом умеренно-жесткий сигнал, подчеркивающий необходимость поддержания жестких денежно-кредитных условий для достижения цели по инфляции в 4% в следующем году.

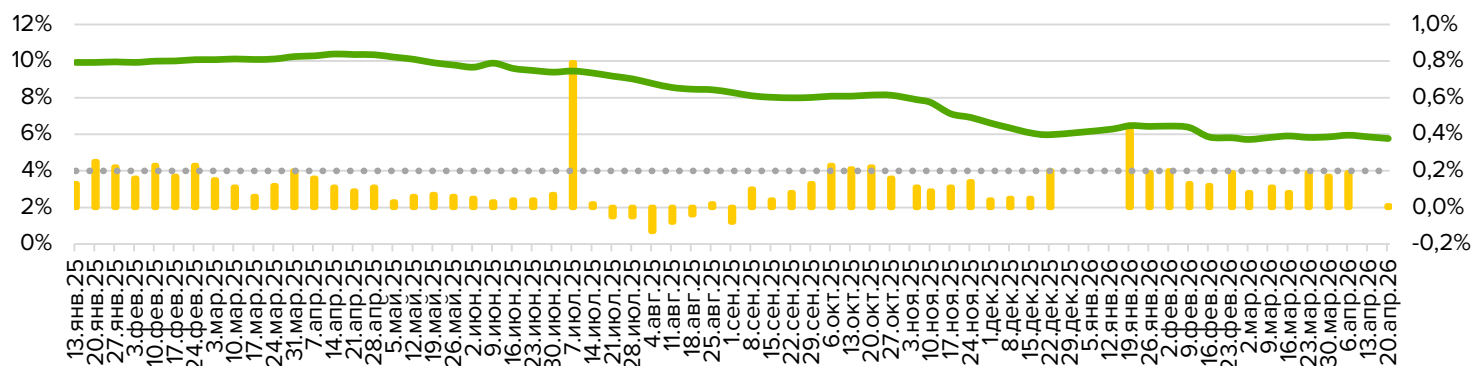
➤ Ключевой фактор недели — это осторожное смягчение ДКП Банком России. Снижение ставки поддерживает рынок ОФЗ, но обновлённый прогноз средней ставки на 2026 г. сигнализирует, что регулятор не готов быстро переходить к мягкой политике: инфляционные и бюджетные риски сохраняются, что ограничивает пространство для снижения ключевой ставки Банка России. Коррекция на российском долговом рынке связана прежде всего с тем, что участники сейчас закладывают более плавную траекторию снижения ключевой ставки.

➤ Глобальный рынок остаётся под давлением переоценки ожиданий по ставкам крупнейших ЦБ и роста геополитической премии. Доходности UST остаются повышенными, а нефтегазовый рынок реагирует на риски предложения, поэтому внешний фон для риск-активов остаётся волатильным: поддержка от ожиданий будущего смягчения ДКП ограничивается инфляционными рисками со стороны сырья.

➤ Российский фондовый рынок закрылся в умеренно позитивном ключе. Факторами, оказавшими поддержку рынку, выступали высокие цены на нефть. Трудности в переговорах между США и Ираном продолжают оказывать поддержку ценам на энергоносители. На неделе стало известно, что Минфин собирается возобновить операции на валютном рынке в рамках бюджетного правила, что может сдержать укрепление рубля, и в целом это решение выступает благоприятным фактором для экспортеров. В пятницу Банк России снизил ключевую ставку на 50 б.п. в рамках консенсуса, однако на этой новости рынок пережил коррекцию из-за слишком оптимистичного настроения некоторых участников рынка, которые ожидали более мягких действий со стороны регулятора.

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

	13.04.2026	14.04.2025
За неделю, % н/н	0,01%	0,09%
С нач. месяца, % MtD	0,18%	0,36%
За март % м/м	0,60%	0,65%
С нач. года, % YtD	3,16%	3,08%
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: без изменений

Согласно данным Росстата, за период с 14 по 20 апреля 2026 г. индекс потребительских цен (ИПЦ) практически не изменился и составил 0,01% н/н; для справки: на прошлой неделе рост индекса отсутствовал (0,00% н/н). Определяющее влияние на индекс продолжает оказывать укрепление рубля; так, например, в лидерах по недельному снижению цен — поездки в отдельные страны Юго-Восточной Азии.

На годовом базисе инфляция продолжила планомерное замедление: прирост цен на текущий момент составляет 5,77% г/г против 5,86% г/г на 06.04.26 — по методике Минэкономразвития.

В сегменте продовольственных товаров цены снизились на 0,04% н/н. На плодоовощную продукцию снижение цен ускорилось до 0,90% н/н. Снизились темпы роста цен на картофель (до 0,1%), возобновилось снижение цен на помидоры (-1,2% н/н), ускорилось удешевление огурцов (до -4,1% н/н). На остальные продукты питания темпы роста цен снизились до 0,04% н/н.

В сегменте непродовольственных товаров темпы роста цен околонулевые (0,04% н/н). Продолжили дешеветь электро- и бытовые приборы (-0,04% н/н) ввиду укрепления рубля, однако заметно выросли цены на бензин (0,20% н/н) и дизельное топливо (0,11% н/н).

В сегменте наблюдаемых услуг за неделю цены изменились на 0,09% н/н.

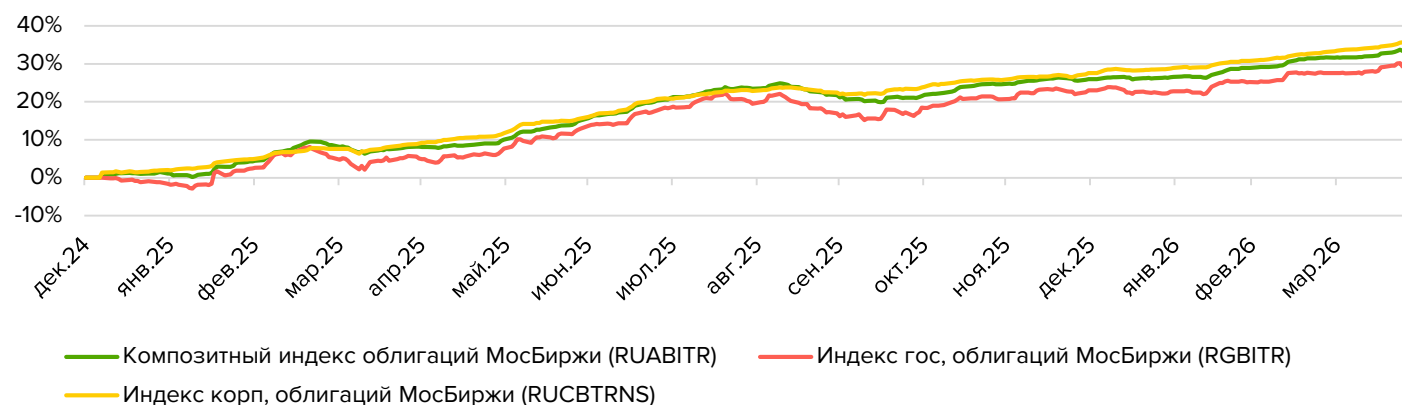
Отметим, что из корзины товаров для расчёта недельной инфляции доля товаров, темп роста цен на которые был ниже цели Банка России по инфляции, составила 50,0% (34,3% недель ранее).

Банк России снизил ключевую ставку – сигнал умеренно-жесткий

По итогам очередного планового заседания регулятор принял решение снизить ключевую ставку на 50 б.п. до 14,5% годовых, что совпало с рыночным консенсусом. На столе были варианты снижения ключевой ставки на 50 б.п. до 14,5% и ее сохранения на уровне 15,0%. Обновленный прогноз ЦБ по средней ключевой ставке на текущий год в 14–14,5% допускает снижение ключевой ставки до 11,5–13,5% на конец года. В ходе пресс-конференции глава ЦБ дала рынку в целом умеренно-жесткий сигнал, подчеркивающий необходимость поддержания жестких денежно-кредитных условий для достижения цели по инфляции в 4% в следующем году.

Рублевые облигации

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



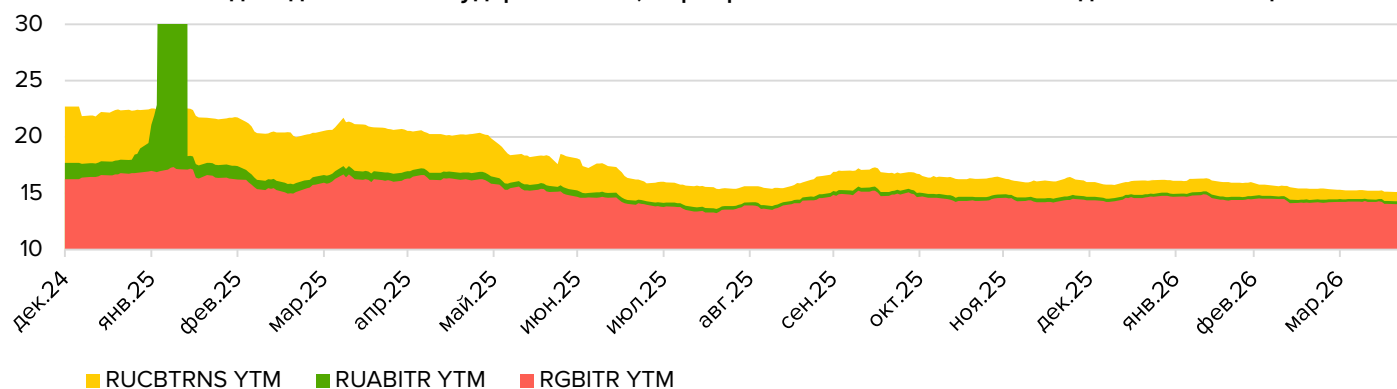
Источник: Мосбиржа, расчеты PCXB Управление Активами

Динамика индексов облигаций

	RUABITR	RGBITR	RUCBTRNS
Тек. значение, п.	299,2	780,5	203,7
Изм. н/н, %	0,5%	0,1%	0,8%
Изм. м/м, %	1,4%	1,3%	2,2%
Изм. YtD, %	5,9%	5,1%	6,4%

Минувшая неделя отметилась ростом индексов долгового рынка России. Отметим, что движение произошло на фоне роста совокупного и медианного торгового оборота на 130,2% н/н, до 325,2 млрд, и 181,5% н/н, до 68,4 млрд соответственно, при этом доля корпоративного сегмента в совокупном объеме торгового оборота снизилась с 12,9% до 9,0%. На прошедшей неделе Банк России снизил ключевую ставку на -50 б.п., до 14,50%, с осторожным сигналом. Иран передал США предложение по деэскалации конфликта: открыть Ормузский пролив, но отложить ядерный вопрос на более поздний этап. Атаки Ирана на коммерческие суда в Ормузском проливе продолжаются, а банки готовятся к продолжительному шоку предложения нефти, что двинуло вверх их прогнозы по нефти.

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



Источник: Мосбиржа, расчеты PCXB Управление Активами

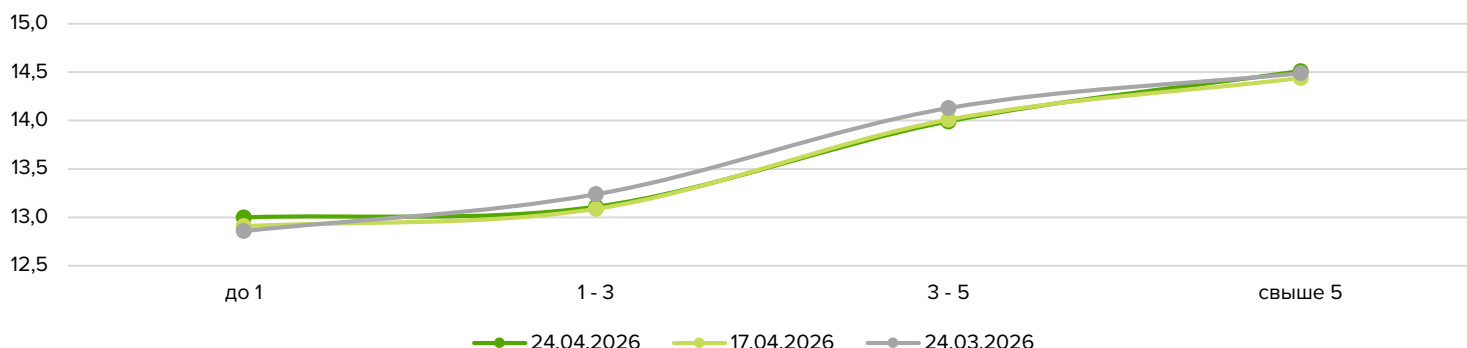
Динамика доходностей индексов облигаций

	RUABITR	RGBITR	RUCBTRNS
Тек. значение, %	14,31%	14,13%	14,87%
Изм. н/н, б.п.	-2	5	-29
Изм. м/м, б.п.	-14	-4	-57
Изм. YtD, б.п.	-38	-26	-114

С начала 2026 г. (на 22 апреля) инфляция составила 3,13% (3,16% по данным Росстата): 2,95% в 1 кв. и 0,18% с начала апреля. Банк России снизил ключевую ставку на -50 б.п., до 14,50%, а также обновил среднесрочный прогноз по средней ключевой ставке: 14,0-14,5% (ранее 13,5-14,5%) в 2026 г. и 8,0-10,0% (8,0-9,0%) в 2027 г. Сигнал Банка России осторожный, регулятор отметил преобладание проинфляционных рисков над дезинфляционными. Большую обеспокоенность вызывают рост государственных расходов и расширение структурного дефицита бюджета. До сих пор Банк России ограничивался лишь формальными фразами о соответствии ДКП объявленным параметрам бюджета.

Рублевые облигации

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



Источник: Мосбиржа, Банк России, расчеты РСХБ Управление Активами

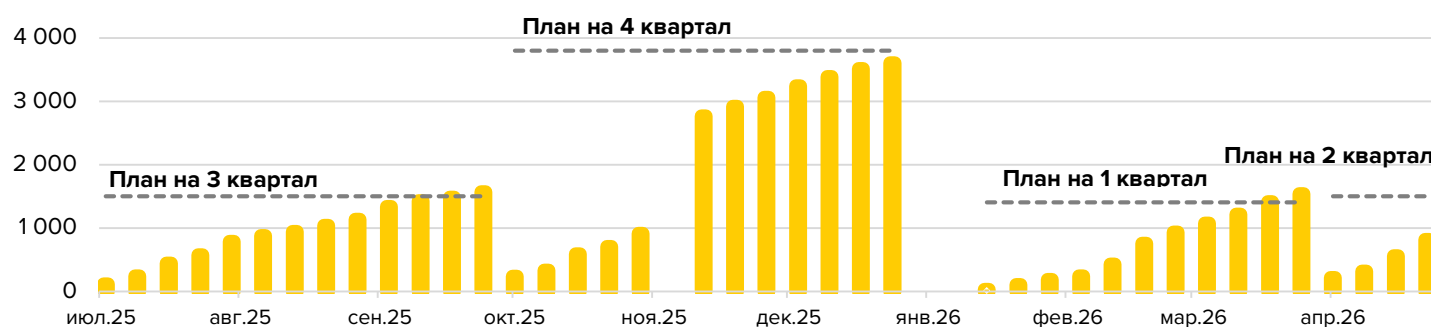
Динамика доходностей ОФЗ по КБД Банка России

	2	5	10
Тек. значение, %	13,52%	14,25%	14,52%
Изм. н/н, б.п.	-5	4	16
Изм. м/м, б.п.	-16	-19	14
Изм. YtD, б.п.	-40	-34	8

Доходности ОФЗ снизились на 2-летнем участке – на -5 б.п., на 5-летнем выросли на 4 б.п., на 10-летнем – на 16 б.п. Спред между 10- и 2-летними ОФЗ расширился с 79 б.п. до 100 б.п. Решение Банка России и его осторожный сигнал отразились на «длинном» конце кривой, рынок переоценил траекторию ставки в сторону более длительного периода жёсткой ДКП

15 апреля 2026 г. Минфин России провел очередной раунд аукционов ОФЗ: совокупный спрос составил $\text{R}434,38$ млрд, а фактический объем размещения по номиналу – $\text{R}258,38$ млрд. Неделями ранее спрос находился на уровне $\text{R}347,40$ млрд при объеме размещения $\text{R}242,39$ 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

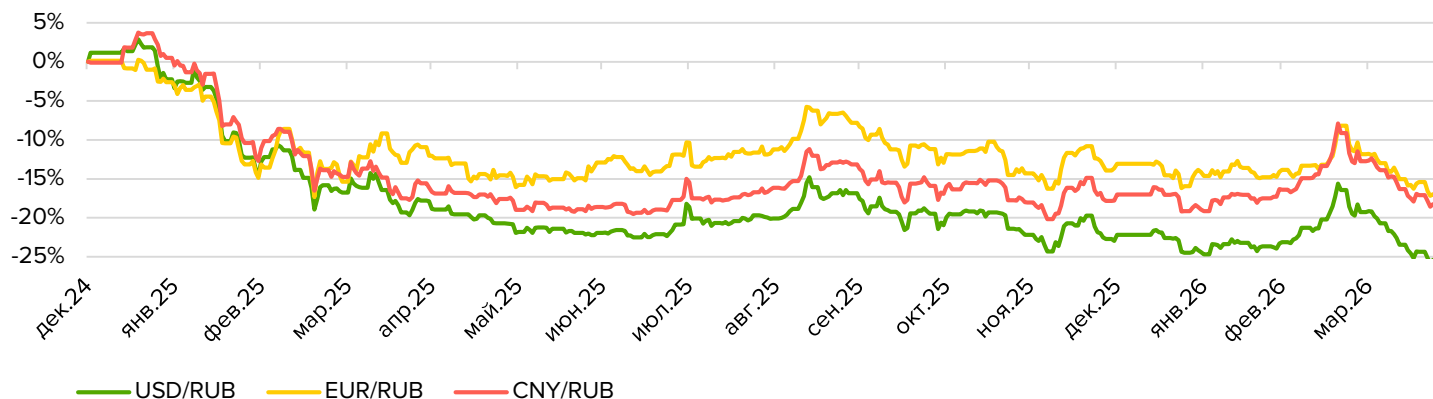
Показатель	Объем
План на квартал, млрд	$\text{R}1500$
Разместили, млрд	$\text{R}818$
Выполнено, % от плана	54,5%

- **ОФЗ-ПД 26245 (купон 12,00%; до 10 лет).** Спрос достиг $\text{R}235,61$ млрд, размещено $\text{R}115,75$ млрд, что соответствует коэффициенту покрытия 49,13%. Цена отсечения составила 89,41% от номинала, доходность – 14,55%, премия к рыночным уровням – 14,70 б.п.
- **ОФЗ-ПД 26254 (купон 13,00%; срок свыше 10 лет).** При спросе в $\text{R}198,76$ млрд ведомство разместило $\text{R}142,63$ млрд ($\text{R}99,86$ млрд + $\text{R}42,76$ млрд ДРПА), коэффициент покрытия составил 71,76%. Цена отсечения зафиксирована на уровне 93,68%, доходность – 14,52%, премия к рынку – 40,51 б.п.

С начала 2 кв. 2026 г. Минфин разместил бумаги на сумму $\text{R}817,80$ млрд, выполнив квартальный план ($\text{R}1\,500,00$ млрд) на 54,52%. Из этого объема $\text{R}365,96$ млрд пришлось на длинные облигации (10+ лет). Для реализации квартального плана министерству необходимо привлечь около $\text{R}682,20$ млрд в ходе оставшихся 9 раундов, что требует среднего объема $\text{R}75,80$ млрд за аукцион. Следующее размещение намечено на 29 апреля 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	75,53	88,28	11,03
Изм. н/н, %	-0,7%	-1,3%	-1,3%
Изм. м/м, %	-6,7%	-6,0%	-6,0%
Изм. YtD, %	2,5%	3,6%	0,2%

К 25 апреля курс валютной пары USD/RUB снизился на -0,7% н/н и составил $\text{₽}75,53$, CNY/RUB – на -1,3%, до $\text{₽}11,03$, а EUR/RUB – на -1,3%, до $\text{₽}89,28$. Индекс DXY вырос на 0,44% н/н, отражая небольшое укрепление доллара к корзине основных валют, до 98,53 п.

Минфин России возобновляет с мая 2026 г. операции по покупке/продаже иностранной валюты и золота на внутреннем валютном рынке в рамках «бюджетного правила». С учетом текущей средней стоимости нефти, Минфин РФ будет покупать иностранную валюту, а именно юань. В краткосрочной перспективе ожидается поступление валютной выручки от нефтегазового сектора ввиду повышенных цен на углеводороды, однако активные действия Минфина РФ позволят нивелировать влияние валютного навеса. Ведомство отметило, что «объем отложенных за март и апрель операций будет учтен при определении размера операций в мае 2026 г.»

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

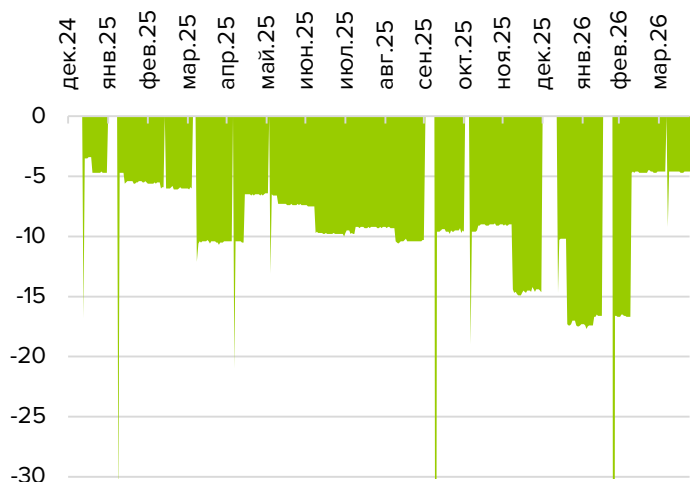
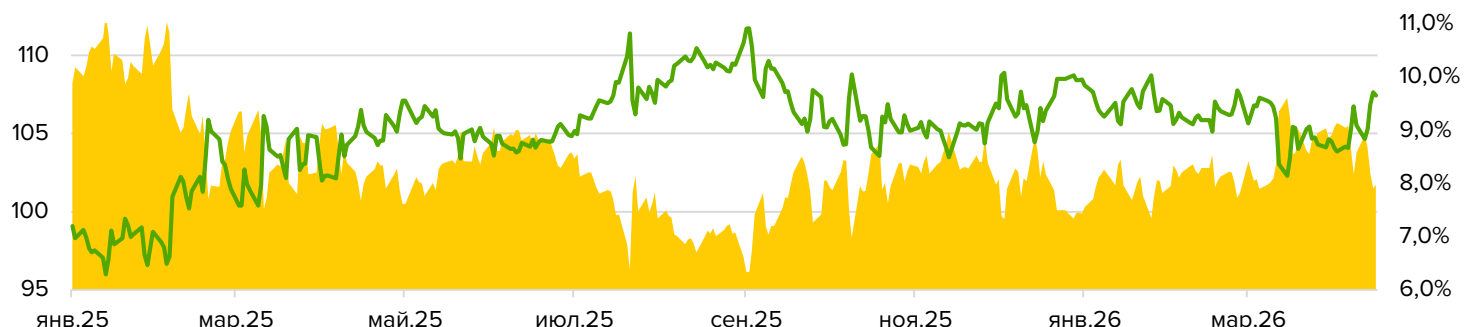


Рис. 9. Динамика индекса американского доллара (DXY), п.



Валютные облигации

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



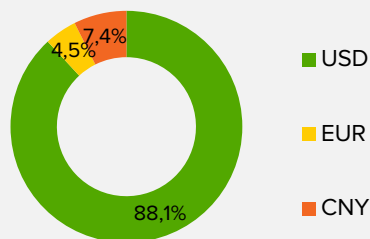
Источник: Cbonds

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

Динамика параметров индекса замещающих облигаций Cbonds

	Индекс	Доходность
Тек. значение	107,43	7,98%
Изм. н/н	1,8%	-61 б.п.
Изм. м/м	3,9%	-125 б.п.
Изм. YtD	-0,2%	27 б.п.

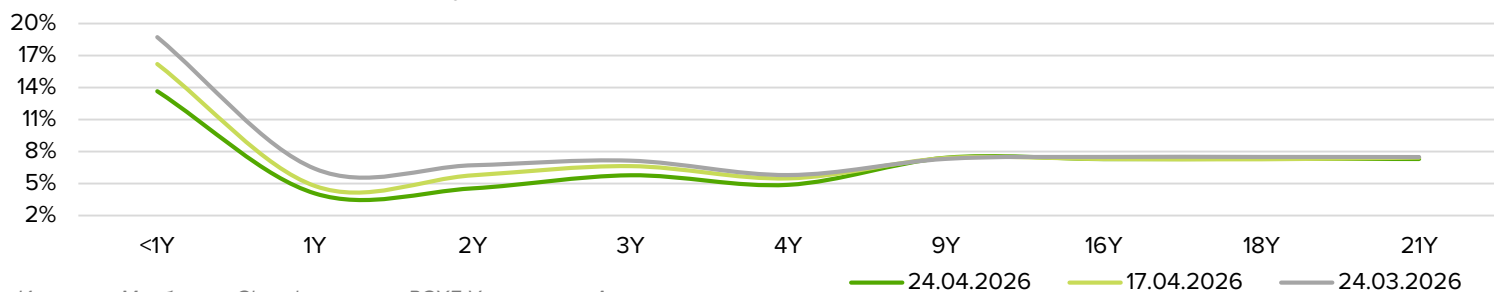
Распределение объема торгов



На прошедшей торговой неделе ценовой индекс замещающих облигаций Cbonds укрепился до 107,4 п. (1,8% н/н против 1,6% н/н недель ранее), его доходность составила 7,98% годовых (-61 б.п. н/н). Динамика обусловлена в основном укреплением рубля. Медианный объем торгов остался повышенным, составив $\text{R}3,05$ млрд (против $\text{R}3,35$ млрд недель ранее) и распределился следующим образом: в долларовых выпусках — $\text{R}2,69$ млрд, в евровых выпусках — $\text{R}0,14$ млрд, в юаневых — $\text{R}0,22$ млрд. Наибольшая концентрация медианного объема наблюдалась в долларовом выпуске «Россия, ОВОЗ РФ 2035» ($\text{R}0,56$ млрд). Наиболее активно в евровом сегменте торговался выпуск «Россия, ОВОЗ РФ 2036» ($\text{R}0,04$ млрд), а в юаневом — «РЖД, 001P-51R» ($\text{R}0,06$ млрд).

Книга заявок по облигациям ПАО «Акрон» серии БО-002P-03 в юанях откроется 28 апреля. Срок обращения — 3,5 года (1 260 дней). Купонный период — 30 дней. Номинальная стоимость одной ценной бумаги — $\text{Y}1\ 000$. Цена размещения — 100% от номинала. Способ размещения — открытая подписка. Амортизация: 30% — 36-й купон, 35% — 39-й и 42-й купоны. Расчетная дюрация — $\sim 2,9$ года. Тип купона — фиксированный. Ориентир ставки купона — не выше 8% годовых. Предварительная дата начала размещения — 30 апреля. Рейтинг «Эксперт РА»: ruAA.

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



Источник: Мосбиржа, Cbonds, расчеты PCXB Управление Активами

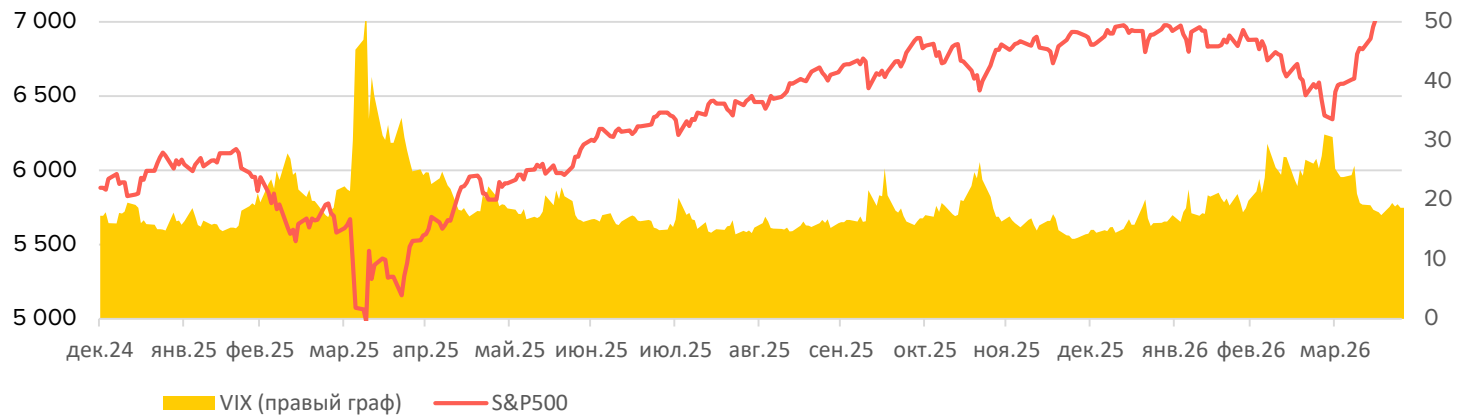
Доходности долларовых суверенных облигаций Россия ОВОЗ на соответствующем сроке

	РФ 2027	РФ 2030	РФ 2035
Тек. значение, %	4,06%	4,87%	7,42%
Изм. н/н, б.п.	-71	-61	3
Изм. м/м, б.п.	-233	-93	10
Изм. YtD, б.п.	12	8	72

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 -97 б.п. Среднесрочные выпуски со сроком до погашения от 3 до 10 лет сдвинулись в среднем на -48 б.п., а самые длинные выпуски от 10 лет снизились в среднем на -3 б.п. Доходности бенчмарков на кривой по итогам недели приняли следующие значения: у «Россия ОВОЗ, РФ 2027» она остановилась у отметки 4,06% годовых (-71 б.п. н/н), у «Россия ОВОЗ, РФ 2030» закрылась на уровне 4,87% (-61 б.п.), а «Россия ОВОЗ, РФ 2035» показала 7,42% (+3 б.п.). Доходности выпусков в евро расположились в диапазоне от 5,46% до 7,53%. В юанях от 5,79% до 6,74%.

Что за океаном

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



Источник: SVOE Global Markets, расчеты PCXB Управление Активами

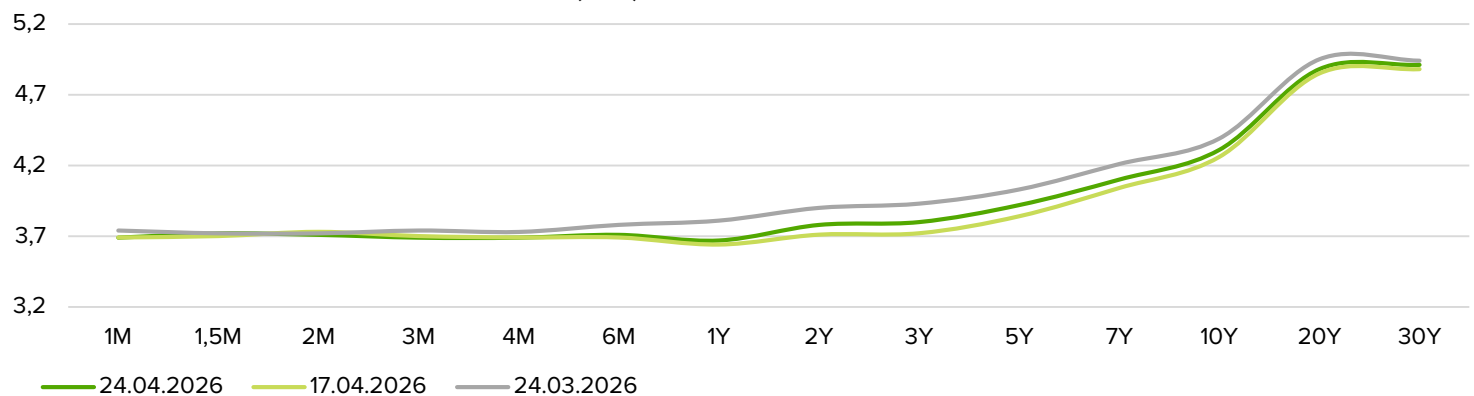
Динамика индекса S&P500 и его волатильности

	S&P500	VIX
Тек. значение, п.	7 165,08	18,71
Изм. н/н, %	0,5%	1,23
Изм. м/м, %	9,3%	-8,24
Изм. YtD, %	3,9%	4,38

Индекс американского фондового рынка S&P 500 на минувшей неделе вырос, при этом индекс «страха» VIX вырос до 18,71 пунктов.

Инвесторы начали закладывать в цены деэскалацию на Ближнем Востоке: Иран передал США предложение по деэскалации конфликта, а именно открыть Ормузский пролив, но отложить ядерный вопрос на более поздний этап. Более 80% уже отчитавшихся компаний превысили ожидания аналитиков, а рост прибыли по индексу оценивается примерно в 16%. Дополнительную поддержку дал резкий рост Intel после сильной отчетности. Рынок входит в насыщенную неделю с отчетностями Big Tech, заседанием ФРС и важной макростатистикой, поэтому вырос спрос на защитные опционы.

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



Источник: SVOE Global Markets, расчеты PCXB Управление Активами

Динамика доходностей UST на соответствующем сроке

	2	5	10
Тек. значение, %	3,78%	3,92%	4,31%
Изм. н/н, б.п.	7	8	5
Изм. м/м, б.п.	-12	-11	-8
Изм. YtD, б.п.	33	24	17

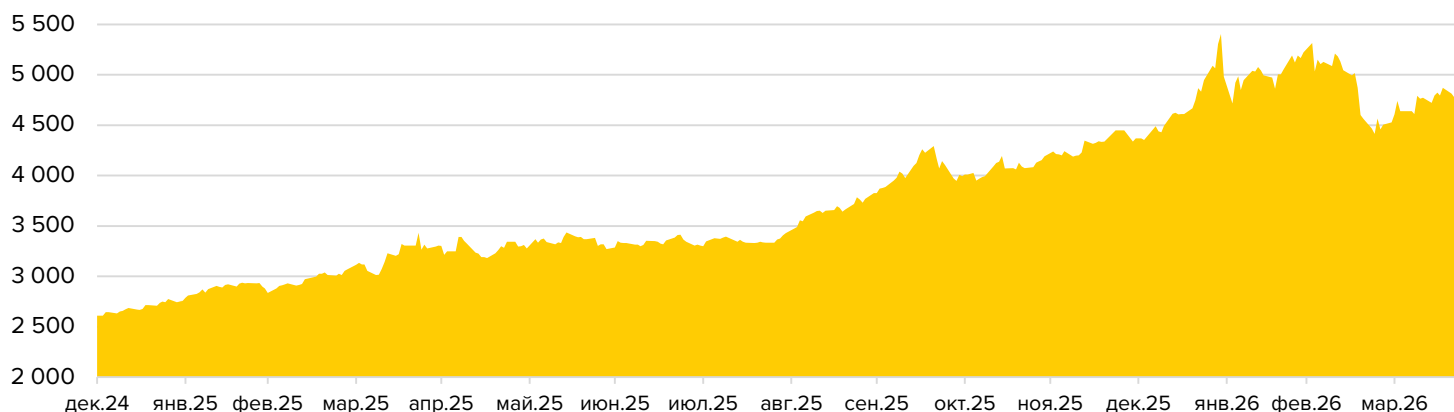
На прошедшей неделе рынок казначейских облигаций (UST) США продемонстрировал рост доходностей на всей кривой UST. По итогам недели спред UST 2Yvs10Y расширился с 50 б.п. до 55 б.п.

Аукцион 20-летних UST прошёл со смешанными сигналами: при формально сильном спросе (bid-to-cover 2,68) инвесторы потребовали более высокую доходность – high yield составил 4,883% против 4,817% ранее. Структура размещения при этом выглядит устойчиво: около 67% иностранного и институционального спроса.

Ожидания по ставке ФРС стали заметно более жёсткими: базово рынок ждёт сохранения диапазона 3,50–3,75% на ближайшем заседании, а вероятность, что ставка останется без изменений до конца 2026 г., оценивается примерно в 66% по CME FedWatch.

Золото, нефть и газ

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



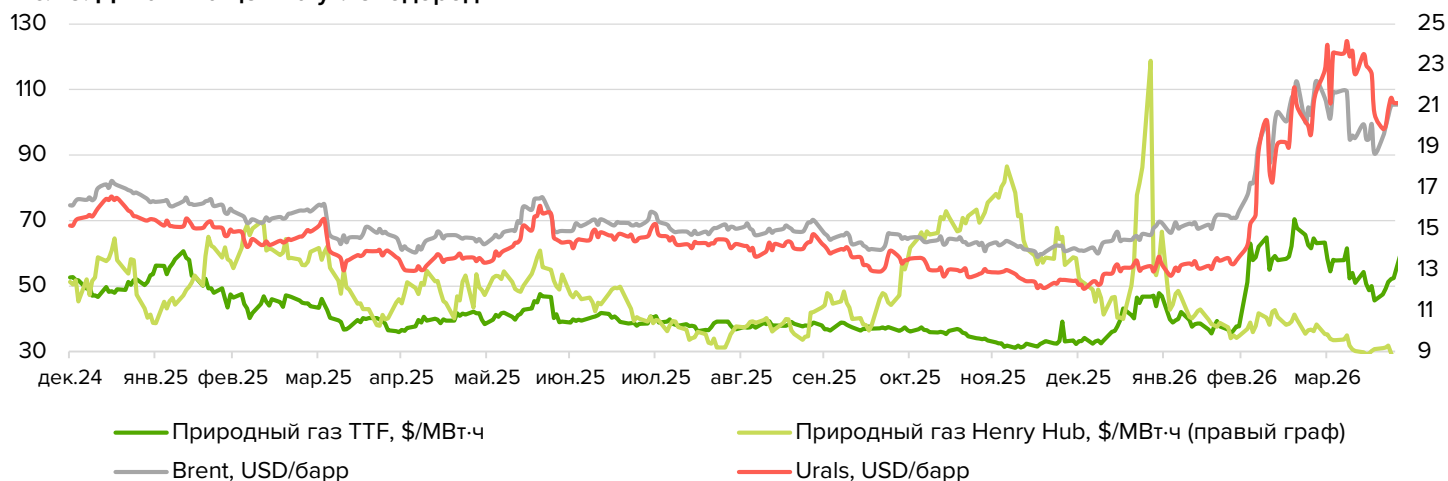
Источник: LBMA

Золото, \$/тр.унцию

Тек. значение	4711,7
Изм. н/н, %	-3,3%
Изм. м/м, %	6,8%
Изм. YtD, %	7,9%

Стоимость золота снизилась на -3,3% н/н после роста на 2,0% недель ранее. Рынок всё больше допускает, что крупные центробанки будут удерживать жёсткие ДКУ. По ФРС консенсус сместился к отсутствию снижения ставки как минимум до осени, по Банку Англии базово ожидается сохранение ставки на текущем уровне, но часть участников рынка допускает 1-2 повышения до конца года при сохранении инфляционного давления, по ЕЦБ рынок ждёт сохранения ставки на ближайшем заседании, но регулятор пока не готов делать жёсткие выводы и оставляет повышение ставки «на столе» при усилении инфляционных рисков, а по Банку Японии ожидается пауза, однако регулятор, вероятно, сохранит сигнал о готовности продолжать повышение ставок.

Рис. 15. Динамика цен на углеводороды



Источник: Cbonds, расчеты РСХБ Управление Активами

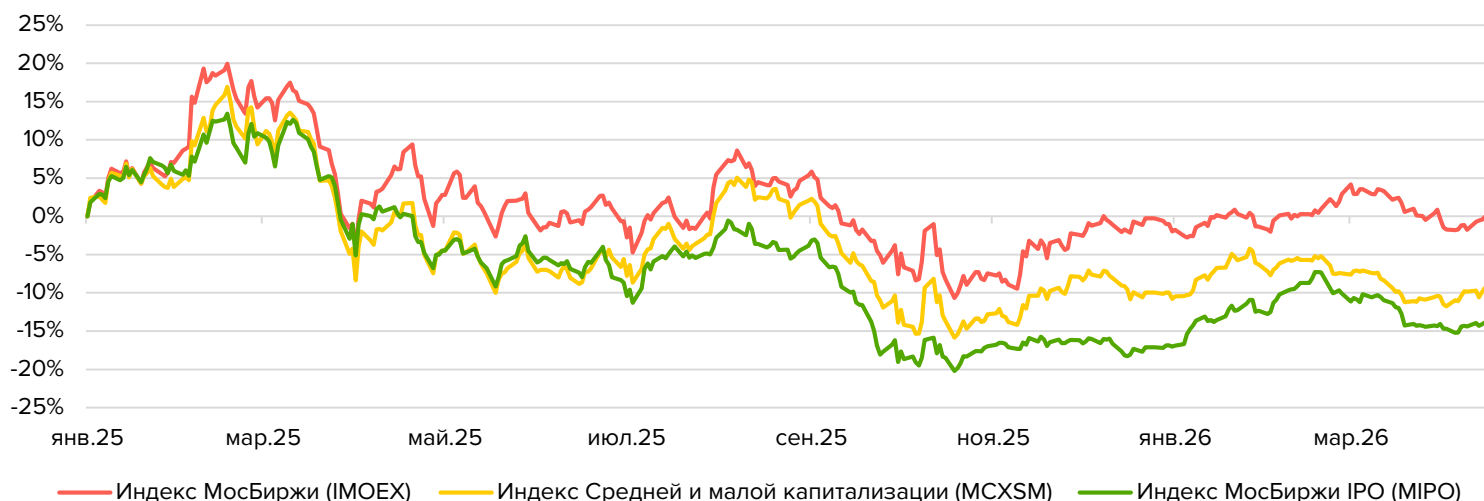
Динамика котировок углеводородов (\$/барр.-\$/МВт-ч)

	Brent	Urals	TTF	Henry Hub
Тек. значение	105,3	106,0	52,4	8,61
Изм. н/н, %	16,5%	3,2%	15,1%	-5,6%
Изм. м/м, %	0,8%	7,1%	-16,1%	-14,3%
Изм. YtD, %	71,7%	105,0%	62,0%	-36,5%

Стоимость котировок нефти марки Brent выросла на 15,5% н/н, до \$105,3 за баррель, цена Urals выросла на 3,2% н/н, до \$106,0 за баррель. Европейский газ вырос в цене на 15,1%, американский снизился на -5,6%. Заполняемость ПХГ ЕС увеличилась с 30,20% до 31,47% недель ранее. Мягкая погода давила на спрос газа в США, а запасы выросли быстрее ожиданий, при этом в ЕС наблюдается минимальный уровень заполнения ПХГ и конкуренция за СПГ. Ормузский пролив все еще закрыт, а в день через него проходят около 3-5 кораблей, в том числе иранские.

Российские акции

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



Источник: Мосбиржа, расчеты PCXB Управление Активами

Динамика индексов акций

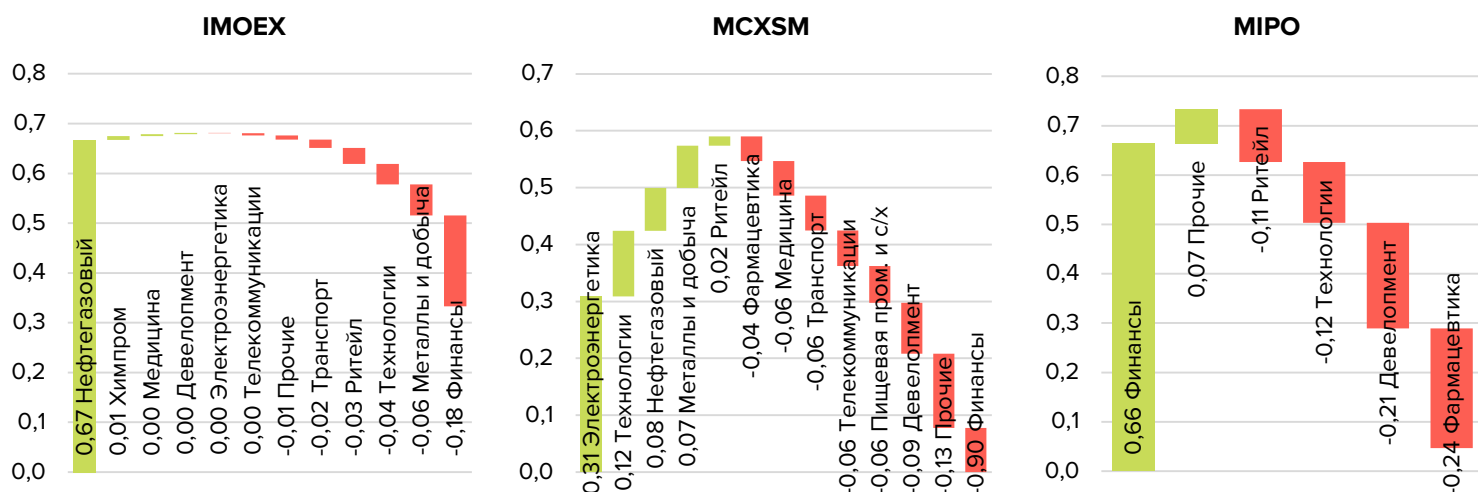
	IMOEX	MCXSM	MIPO
Тек. значение, п.	2 733,00	1 408,05	554,54
Изм. н/н, %	0,3%	-0,8%	0,0%
Изм. м/м, %	-3,7%	-0,8%	-2,8%
Изм. YtD, %	1,1%	-0,2%	2,8%

Краткое резюме за неделю

Российский фондовый рынок закрылся в умеренно позитивном ключе. Факторами, оказавшими поддержку рынку, выступали высокие цены на нефть. Трудности в переговорах между США и Ираном продолжают оказывать поддержку ценам на энергоносители. На неделе стало известно, что Минфин собирается возобновить операции на валютном рынке в рамках бюджетного правила, что может сдержать укрепление рубля, и в целом это решение выступает благоприятным фактором для экспортеров. В пятницу Банк России снизил ключевую ставку на 50 б.п. в рамках консенсуса, однако на этой новости рынок пережил коррекцию из-за слишком оптимистичного настроения некоторых участников рынка, которые ожидали более мягких действий со стороны регулятора.

По итогам недели индекс Мосбиржи (IMOEX) закрылся на отметке 2 733,0 п. (0,3% н/н), индекс акций компаний малой и средней капитализации (MCXSM) — на уровне 1 408,1 п. (-0,8% н/н), а индекс первичных размещений (MIPO) — на отметке 554,5 п. (0,0% н/н). Индекс Мосбиржи вырос в основном за счет нефтегазового сектора, он принес 0,67 п.п. н/н, однако наиболее сильная просадка наблюдалась в финансовом секторе на -0,18 п.п. н/н. В индексе компаний малой и средней капитализации заметный рост демонстрировали компании из электроэнергетики (0,31 п.п. н/н); негатива в динамику индекса добавил финансовый сектор, внося вклад на уровне -0,90 п.п. н/н. В индексе первичных размещений финансы добавили роста на 0,66 п.п. н/н, а фармацевтика отработала в минус на -0,24 п.п. н/н.

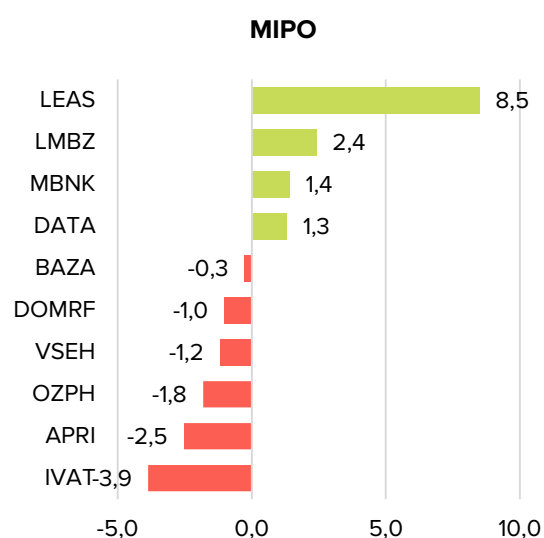
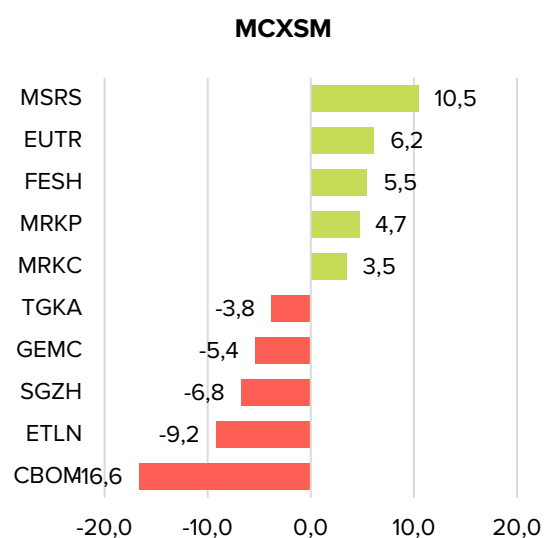
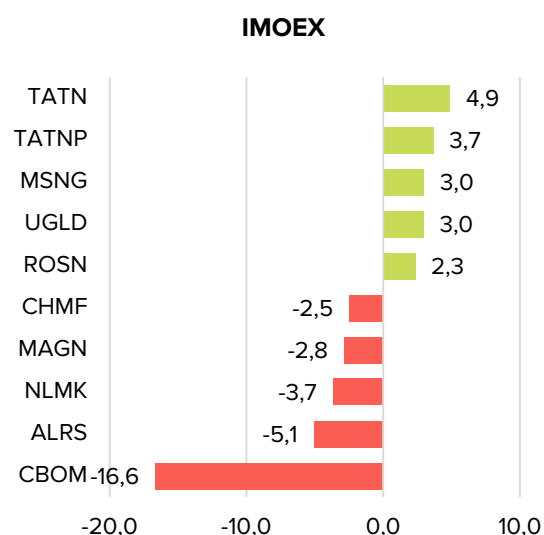
Рис. 17. Отраслевой вклад в недельную динамику индексов, % н/н



Источник: Мосбиржа, расчеты PCXB 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 — компании из нефтегазового сектора. Возглавили рейтинг акции ПАО «Татнефть» (TATN) с ростом на 4,9% н/н (т.к. дополнительным драйвером выступает предстоящее собрание СД, на котором рассмотрят вопрос о дивидендах за 2025 г.). Трудности в достижении договоренностей между Ираном и США привели на неделе к росту июньского фьючерса на Brent на 15–16%. Учитывая необходимость пополнять запасы нефти и газа в хранилищах, ожидать скорого снижения цен на энергоносители к докризисным уровням, вероятно, не стоит. В сочетании с ожидаемым умеренным ослаблением рубля после возобновления операций с валютой в рамках бюджетного правила сохранение высоких цен может способствовать улучшению ожиданий по прибыли экспортно ориентированных компаний.

В лидерах по снижению акции ПАО «МКБ» (CBOM) с падением на 16,6% н/н. Мы объясняем это коррекцией после взлета ранее на новостях о реорганизации банка и предложении выкупить акции в размере $\text{R}10,35$ за акцию у несогласных с реорганизацией акционеров. Внеочередное общее собрание акционеров (ВОСА) запланировано на 25 мая 2026 г., а сама реорганизация направлена на присоединение Дальневосточного банка и увеличение уставного капитала на 4,4%.

МКБ отчитался за 2025 г. умеренно-позитивно. Чистая прибыль выросла на 8,3% г/г и достигла $\text{R}22,6$ млрд. Чистый процентный доход составил $\text{R}105,2$ млрд, что сопоставимо с уровнем прошлого года. Чистый комиссионный доход вырос на 4% г/г до $\text{R}13,2$ млрд. Норматив достаточности собственных средств составил 11,04%. Отношение операционных расходов к операционным доходам до вычета резервов (СТИ) было снижено на 3,4 пп – до 33,8%. Банк начал работать над качеством кредитного портфеля: фокус был смещен на финансирование компаний из отраслей, на которые распространяются государственные программы поддержки бизнеса. Портфель розничного кредитования вырос в основном за счет залогового кредитования. Была проведена оптимизация структуры фондирования в сторону сокращения счетов и депозитов клиентов и увеличения депозитов банков и других финансовых организаций.

Среди компаний малой и средней капитализации

В топе отметились акции ПАО «Россети Московский регион» (MSRS), которые выросли на 10,5% н/н. По всей видимости, инвесторы ожидают высокую дивидендную доходность по бумаге. Из драйверов отметим индексацию тарифов с 1 октября на 15,2% для распределительных сетей и на 16% для магистральных.

Среди компаний, недавно вышедших на IPO

ПАО «Европлан» (LEAS) возглавило рейтинг акций с наибольшим недельным ростом, показав 8,5% н/н. Акции росли в преддверии заседания СД, на повестке дня был вопрос о выплате дивидендов за 2025 г. (однако 27.04.26 стало известно, что СД рекомендовал не выплачивать дивиденды). Акции ПАО «ИВА» (IVAT) снизились на 3,9% н/н. По данным некоторых источников, Сбербанк продал часть пакета акций (доля в уставном капитале компании сократилась с 7,13% до 3,8%).

Второе IPO на рынке акций в 2026 г.

FABRICAONE.AI (ПАО «Фабрика ПО» (FIAI), российский разработчик ПО на основе AI, объявила о сборе заявок в рамках IPO. Ценовой ориентир размещения составляет $\text{R}25$ за акцию, что соответствует рыночной капитализации компании в размере $\text{R}14$ млрд без учета средств, привлекаемых в ходе IPO. Индикативный объем размещения составляет не менее $\text{R}2$ млрд. Инвесторам будут предложены акции дополнительного выпуска. Ожидается, что торги начнутся 30.04.26

Перспективы российского рынка акций и прогноз на неделю

Говоря о движении индекса Мосбиржи, наш диапазон на следующую неделю составляет 2600–2800 п.

Дивидендный календарь

Компания / Закрытие реестров	Тикер	Период	Тип периода	Дивиденд, Р	Див. доходность*
Вторник 28.04.2026					
Авангард АКБ	AVAN	2025	год	22,31	3,31%
Понедельник 04.05.2026					
ЛУКОЙЛ	LKOH	2025	год	278,00	5,11%
Вторник 05.05.2026					
Пермэнергосбыт	PMSB	2025	год	32,00	5,55%
Пермэнергосбыт	PMSBP	2025	год	32,00	5,22%
Таттелеком	TTLK	2025	год	0,06	7,72%
Вторник 12.05.2026					
Банк Санкт-Петербург	BSPB	2025	год	26,23	7,75%
Банк Санкт-Петербург	BSPBP	2025	год	0,44	0,83%
Хэдхантер МКПАО	HEAD	2025	год	233,00	7,86%
Пятница 15.05.2026					
ЭсЭфАй	SFIN	2025	год	172,00	17,02%
Воскресенье 17.05.2026					
Группа Позитив	POSI	2025	год	28,08	2,61%
Понедельник 18.05.2026					
Полюс	PLZL	2025	год	56,80	2,49%
Вторник 19.05.2026					
Фикс Прайс	FIXR	2026	3 месяца	0,11	16,24%
Пятница 22.05.2026					
Липецкая ЭнергоСбытКомп	LPSB	2025	год	0,55	0,86%
Понедельник 25.05.2026					
Т-Технологии МКПАО	T	2025	год	4,50	1,40%
Вторник 26.05.2026					
Озон МКПАО	OZON	2025	год	70,00	1,62%
Понедельник 01.06.2026					
Группа Астра	ASTR	2025	год	4,68	1,76%
Среда 03.06.2026					
Озон Фармацевтика	OZPH	2025	год	0,27	0,55%
Понедельник 08.06.2026					
Эйч Эф Джи	HNFG	2026	3 месяца	17,00	4,08%
Вторник 09.06.2026					
Интер РАО	IRAO	2025	год	0,32	9,92%
ТНС энерго Ростов-на-Дону	RTSB	2025	год	0,08	2,55%
ТНС энерго Ростов-на-Дону	RTSBP	2025	год	0,13	8,69%
Среда 10.06.2026					
Группа Аренадата	DATA	2025	год	0,71	0,71%
Группа Аренадата	DATA	2026	3 месяца	5,72	5,72%
Четверг 11.06.2026					
СОЛЛЕРС	SVAV	2025	год	25,50	5,36%
Понедельник 20.07.2026					
Сбербанк России	SBER	2025	год	37,64	11,59%
Сбербанк России	SBERP	2025	год	37,64	11,60%

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			
ПАО «Полюс»	ruAAA / - / AAA.ru	002P-05	\$	0,1	0,15	5	4	30	Фикс	-	8,00-8,25%	8,00	-	-	14.02.26
АО «Почта России»	- / AA(RU) / -	003P-05	₽	3	15	10	3	30	Фикс	КБД	450	17,15	-	18,56	15.02.26
АО «Почта России»	- / AA(RU) / -	003P-06	₽		0	10	2	30	Флоат	КС	300	-	-	-	15.02.26
ООО «МЭЙЛ.РУ ФИНАНС»	- / AA(RU) / -	001P-02	₽	10	2,5	3	-	30	Фикс	КБД (3)	200	14,15	-	15,10	17.04.26
ООО «МЭЙЛ.РУ ФИНАНС»	- / AA(RU) / -	001P-03	₽		7,5	3	-	30	Флоат	КС	200	175	-	-	17.04.26
МКПАО «ОЗОН»	ruA / - / A.ru	001P-02	₽	10	15	2,5	-	30	Флоат	КС	275	200	-	-	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	-	-	22.04.26
ПАО «МегаФон»	ruAAA / AAA(RU) / -	БО-002P-12	₽	20	25	2,5	-	30	Флоат	КС	140	125	-	-	22.04.26
ПАО «Полюс»	ruAAA / - / AAA.ru	ПБО-06	¥	1	2,6	6	3	30	Фикс	-	8,00	7,65	-	-	22.02.26
АО «ПГК»	ruAA / AA+(RU) / -	003P-04	₽	15	20	3,4	-	30	Фикс	-	15,75	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	-	-	23.04.26
ПАО «Акрон»	ruAA / - / AA.ru	БО-002P-03	¥	-	-	3,5	-	30	Фикс	-	8,25	-	-	-	27.04.26
АО «ТрансКонтейнер»	ruAA- / - / -	П02-03	₽	5	-	3	-	30	Фикс	-	16,50	-	17,81	-	30.04.26
АО «ТрансКонтейнер»	ruAA- / - / -	П02-04	₽	5	-	2	-	30	Флоат	КС	275	-	-	-	30.04.26
Делимобиль	- / BBB+(RU) / -	001P-08	₽	1	-	-	-	30	-	-	23,00	-	25,59	-	30.04.26
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.

На прошлой неделе прошел ряд крупных размещений корпоративных бондов, в том числе ПАО «МегаФон», МКПАО «ОЗОН», ПАО «Полюс» (¥) и АО «ПГК».

Неоднозначно прошел выход МКПАО «ОЗОН», которое изначально заявляло две сер. 001P-01 и 001P-02 с фиксированным и плавающим купоном соответственно, но на рынок по итогу вышла только сер. 001P-02. Объем составил ¥15,0 млрд против ¥10,0 млрд, купон (30 дней) исчисляется как КС + 200 б.п. (275 б.п. в анонсе), а бумага сроком на 2,5 года. В середине недели на рынок вышли два флоатера от ПАО «МегаФон» сер. БО-002P-11 и БО-002P-12 с заявленными объемами ¥25,0 млрд и ¥20,0 млрд, итоговый объем составил ¥55,0 млрд. Оба флоатера разместились под КС + 125 б.п. (140 б.п.) и сроком на 2,5 года. АО «Медскан» разместило сер. 001P-02 объемом ¥3,5 млрд под 15,35% годовых, что соответствует 16,48% к погашению. ПАО «Полюс» разместило ¥2,6 млрд (¥1 млрд) с купоном 7,65% против 8,00% в анонсе и сроком на 6 лет (оферта через 3 года). Наконец, АО «ПГК» сер. 003P-04 и 003P-05 объемом ¥22,2 млрд (¥15 млрд) с купонами 15,40% (УТМ 16,54%) и КС + 250 б.п. соответственно.

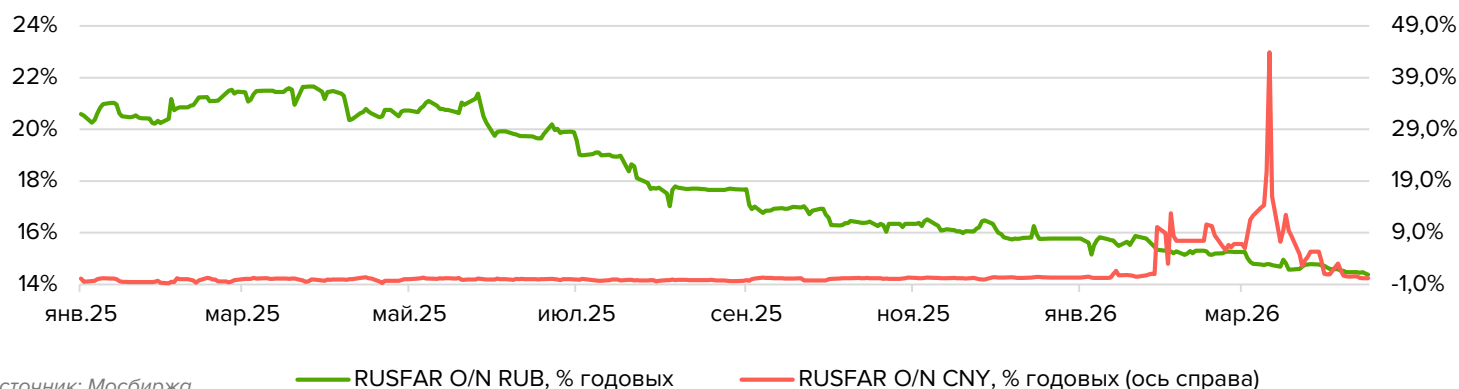
Основные события

На неделе с 27 по 1 мая 2026 г.

Страна	Показатель	Период	Факт.	Конс.	Пред.
Понедельник 27.04.26					
Германия	Индекс потребительского климата	Май	-33,3	-30,2	-28,1
США	Выступление президента США Трампа	-	-	-	-
	Аукцион по размещению 2-летних казначейских нот	-	-	-	3,936%
	Аукцион по размещению 5-летних казначейских нот	-	-	-	3,980%
Вторник 28.04.26					
США	Индекс доверия потребителей	Апрель	-	1,4%	0,6%
	Аукцион по размещению 7-летних казначейских нот	-	-	-	4,255%
Среда 29.04.26					
США	Запасы сырой нефти	Апрель	-	-	1,925M
	Решение по процентной ставке ФРС	-	-	-	-
Россия	Уровень безработицы	Март	-	-	2,1%
	Объём розничных продаж (г/г)	Март	-	-	0,3%
Четверг 30.04.26					
США	Число первичных заявок на получение пособий по безработице	-	-	212K	214K
Еврозона	Решение по процентной ставке ЕЦБ	-	-	2,15%	2,15%
Россия	ВВП (месячный) (г/г)	-	-	-	-1,5%
Пятница 01.05.26					
США	Индекс деловой активности в производственном секторе (PMI)	Апрель	-	54,0	54,0

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, %	14,38%	0,19%
Изм. н/н, б.п.	-9	-31
Изм. м/м, б.п.	-58	-921
Изм. YtD, б.п.	-124	-31
Операции с ЦБ, млрд. руб.		
Показатель	Сейчас	н/н
Баланс ликвидности ¹	1 346,2	150,2
Депозиты	3 655,4	-10,5
Обяз-ва	4 760,6	150,4
Кредиты	267,7	0,0
Репо и своп	4 492,9	150,4
Нестанд.	241,0	-10,8

¹ (-) профицит, (+) дефицит

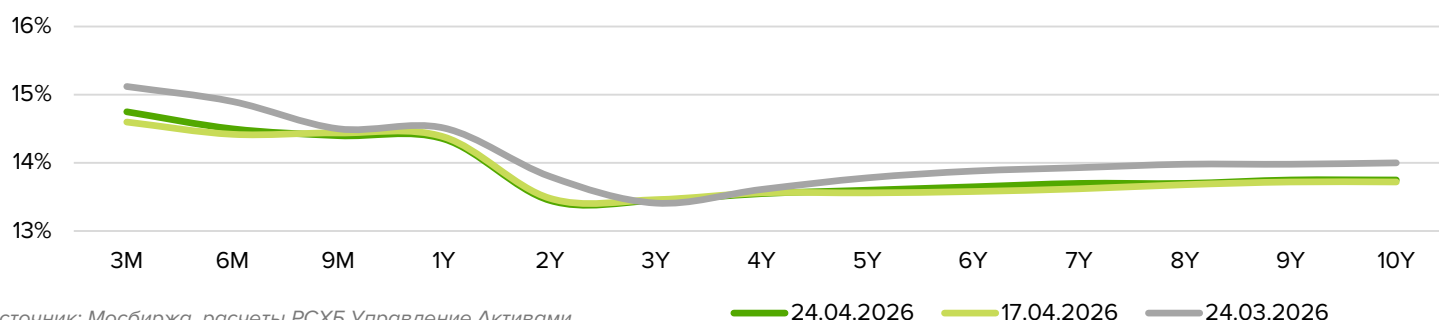
За неделю рублёвая ставка денежного рынка овернайт (RUSFAR O/N RUB) скорректировалась вниз и по итогам недели закрылась на отметке 14,38% годовых (-9 б.п. н/н).

Дефицит ликвидности банковского сектора на 24 апреля 2026 г. составил 1346,2 млрд, изменившись за неделю на 150,2 млрд. В основном изменение произошло за счёт роста обязательств на -150,4 млрд н/н до 4760,6 млрд. Тем временем депозиты составили 3655,4 млрд, изменившись на -10,5 млрд н/н.

Юаневые ставки овернайт (RUSFAR O/N CNY) за неделю снизились на -31 б.п. по итогам закрытия на пятницу составив 0,19% 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, %	13,85%	12,95%	13,10%	13,25%
Изм. н/н, б.п.	-3	-1	4	3
Изм. м/м, б.п.	-16	4	-18	-25
Изм. YtD, б.п.	-798	-606	-	-274

Заметных движений в своповой кривой за неделю не наблюдалось. В среднем она сдвинулась на +3 б.п. н/н.

По итогам недели ставка годового свопа закрылась на уровне 13,85% (-3 б.п. н/н), трёхлетнего свопа — 12,95% (-1 б.п. н/н), а пятилетнего свопа — 13,10% (+4 б.п. н/н). Самый короткий, 3-месячный своп на текущий момент составляет 14,25% (+15 б.п. н/н), немного скорректировавшись вверх после заседания Банка России по ставке, на котором регулятор изменил диапазон средней ключевой ставки на оставшийся год, подняв его с 13,5-14,5% (в февральском прогнозе) до 14,0-14,5% после пятничного заседания.

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>.