

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

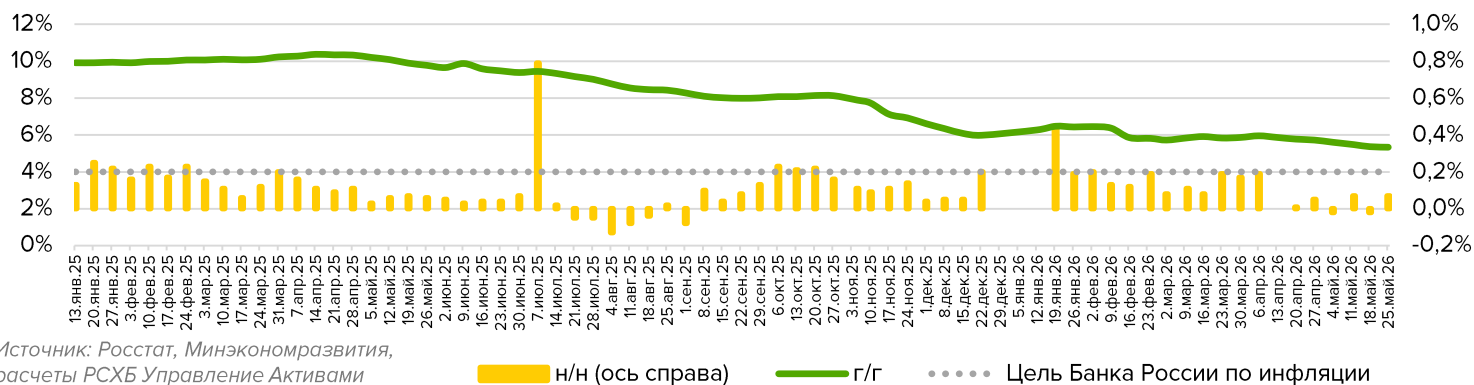
## Выводы

---

- **Инфляция.** Согласно данным Росстата, за период с 19 по 26 мая 2026 г. недельный индекс потребительских цен (ИПЦ) составил 0,07% н/н; отметим, что уже более месяца рост практически отсутствует, а на прошлой отчетной неделе было зафиксировано незначительное дефляционное движение (-0,02%), которое в основном было связано с календарным фактором: инфляция была зафиксирована за 6 дней вместо привычных 7 дней. Российский бизнес снизил ценовые ожидания на ближайшие три месяца, а инфляционные ожидания населения выросли.
- 
- **Рынок облигаций.** Долговой рынок остаётся в неопределённости: начавшиеся переговоры по украинскому треку зависли, геополитических заявлений почти нет, явных драйверов для роста или падения на самом рынке тоже, а участники ждут заседания Банка России – единственного значимого события в ближайшей повестке. Вместе с тем Минфин РФ должен опубликовать новые объёмы покупки/продажи валюты на открытом рынке по бюджетному правилу, что отразится на динамике рубля, а в конце июня – майские данные федерального бюджета.
- 
- **Американский рынок.** Стресс на глобальных рынках за неделю снижался. Американские акции снова обновляли максимумы на фоне роста AI-сегмента, доходности на долговом рынке США снизились, а золото подросло после выхода ряда макроданных. Нефтяные котировки рухнули после сообщений СМИ о том, что Иран и США согласовали меморандум о взаимопонимании и продлили перемирие ещё на 60 дней ради достижения мира в регионе. Это снизило геополитическую премию в цене нефти.
- 
- **Рынок акций.** Под влиянием геополитических новостей российский рынок акций значительно снизился. При этом рынок проигнорировал вышедшую статистику по ценовым ожиданиям бизнеса РФ за май, которые упали до минимума с февраля 2023 г. С другой стороны, кредитование юрлиц по данным за апрель ускорилось до максимальных с ноября темпов. В глобальной плоскости проблемы сохраняются: Израиль столкнулся с Ливаном; в текущей ситуации добиться устойчивого мира в этом регионе будет сложно. При этом цены на нефть остаются высокими, чему способствует перекрытие Ормуза уже более 3 месяцев. Высокие цены на нефть влияют на рубль: он остается крепким. Внимание инвесторов будет приковано к анонсу июньских объемов покупок валюты Минфином по бюджетному правилу в среду.
-

# Макроэкономика: инфляция

Рис. 1. Динамика индекса потребительских цен (ИПЦ)



### Динамика потребительской инфляции

	26.05.2026	26.05.2025
За неделю, % н/н	0,07%	0,06%
С нач. месяца, % MtD	0,11%	0,21%
За апрель % м/м	0,14%	0,40%
С нач. года, % YtD	3,22%	3,34%
За год <sup>1</sup>	5,60%	10,23%

<sup>1</sup>Апрель 2026 (2025) г. к апрелю 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

Согласно данным Росстата, за период с 19 по 26 мая 2026 г. недельный индекс потребительских цен (ИПЦ) составил 0,07% н/н; отметим, что уже более месяца рост практически отсутствует, а на прошлой отчетной неделе было зафиксировано незначительное дефляционное движение (-0,02%), которое в основном было связано с календарным фактором: инфляция была зафиксирована за 6 дней вместо привычных 7 дней.

Определяющее влияние на недельную динамику оказывает сезонное удешевление плодоовощной продукции: так, например, помидоры продолжили дешеветь, и за неделю цена снизилась на 3,6% н/н; однако отметим, что данный эффект постепенно начинает снижаться. Крепкий рубль также добавляет уверенности индексу за счет удешевления импортных товаров и услуг, особенно зарубежного туризма.

В сегменте продовольственных товаров снижение цен сохранилось (-0,07% н/н), в том числе на плодоовощную продукцию (-0,11% н/н). На остальные продукты питания также продолжилось снижение цен (-0,1% н/н). Ускорилось удешевление яиц (до -2,2% н/н).

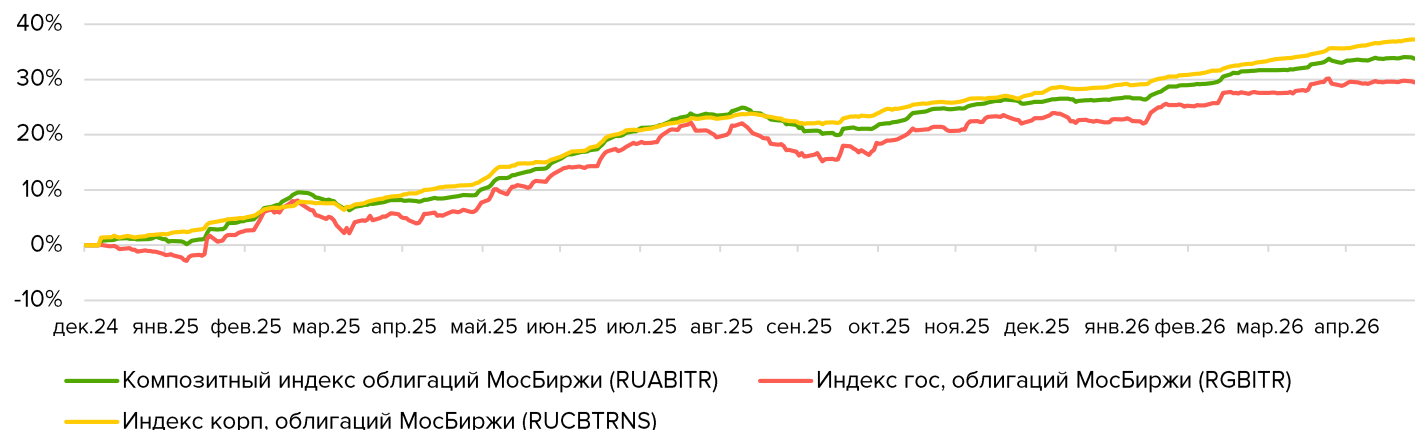
В сегменте непродовольственных товаров темпы роста цен составили 0,10% н/н. Замедлился рост цен на электро- и бытовые приборы (до 0,1% н/н). На легковые автомобили продолжился околонулевой рост цен (0,01% н/н), в том числе на иномарки (0,01% н/н), на отечественные автомобили цены стабильны. На бензин темпы роста цен составили 0,34%, на дизельное топливо — 0,47% н/н.

В сегменте наблюдаемых услуг цены изменились на 0,24% н/н. Подешевели услуги гостиниц (-0,1% н/н), ускорилось снижение цен на поездку в отдельные страны Юго-Восточной Азии (до -2,9% 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 53,7% (49,1% недель ранее).

## Рублевые облигации

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



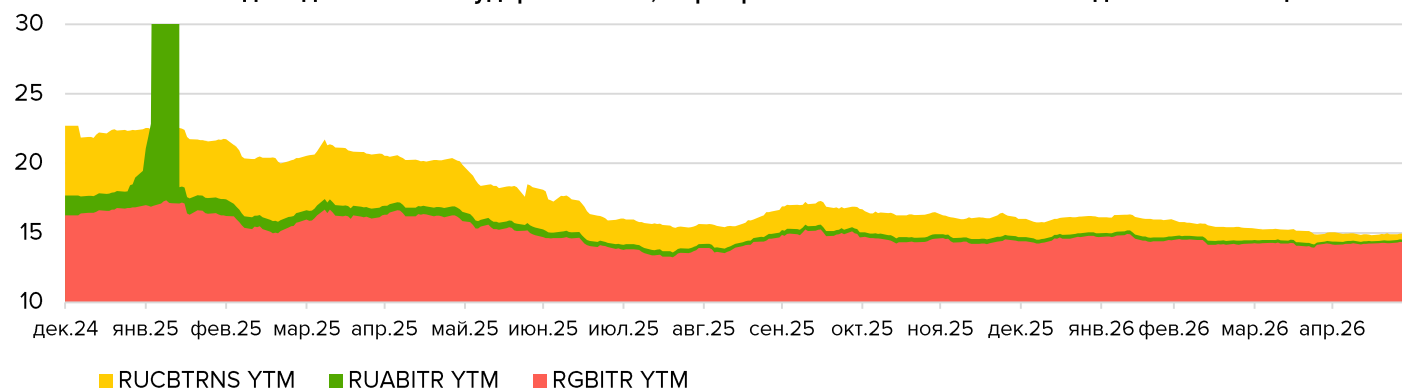
Источник: Мосбиржа, расчеты PCXB Управление Активами

### Динамика индексов облигаций

	RUABITR	RGBITR	RUCBTRNS
Тек. значение, п.	300,4	782,1	206,2
Изм. н/н, %	-0,1%	-0,2%	0,2%
Изм. м/м, %	0,6%	0,4%	1,3%
Изм. YtD, %	6,3%	5,3%	7,7%

На прошлой недели настроения на долговом рынке были скорее пессимистичные из-за отсутствия каких-либо позитивных новостей. Торговый оборот вырос, совокупный увеличился на 86%, до  $\text{₽}206,3$  млрд, а медианный на 35,3%, до  $\text{₽}29,3$  млрд, при этом доля бумаг корпоративного сектора в объеме сделок увеличилась с 17,3% до 39,7%. Переговорный трек по украинскому кризису фактически встал, а заявления сторон ужесточились. На этом фоне ЕС объявил о разработке 21-ого санкционного пакета. Рынок сейчас находится скорее в выжидательной позиции до заседания Банка России по ключевой ставке, поскольку иных значимых событий на российском фондовом рынке в ближайшее время не ожидается.

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



Источник: Мосбиржа, расчеты PCXB Управление Активами

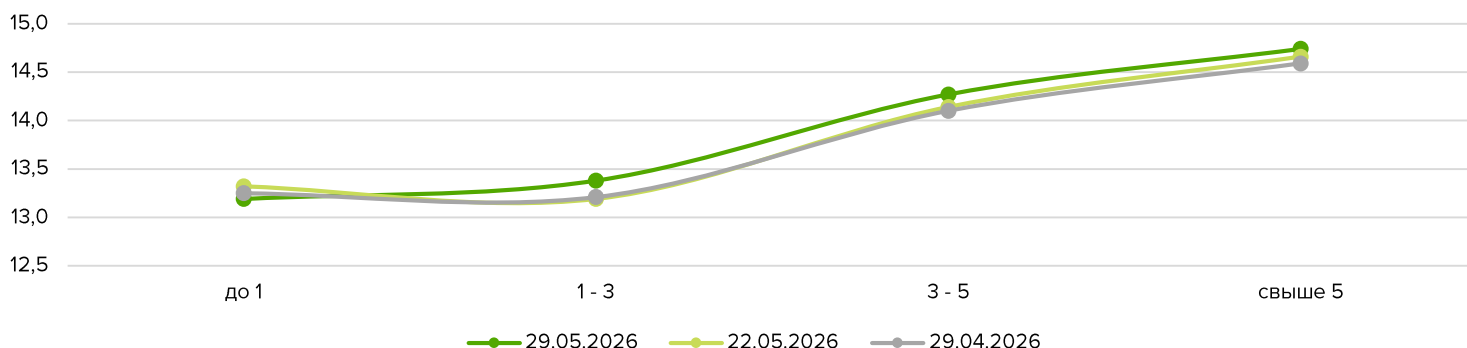
### Динамика доходностей индексов облигаций

	RUABITR	RGBITR	RUCBTRNS
Тек. значение, %	14,53%	14,38%	14,96%
Изм. н/н, б.п.	10	12	5
Изм. м/м, б.п.	13	17	-8
Изм. YtD, б.п.	-16	-1	-105

С начала 2026 г. по 27 мая инфляция составила 3,2%: 2,95% пришлось на 1 кв., 0,14% – на апрель и 0,11% с начала мая. Уже 7-ую неделю подряд недельная инфляция находится в узком коридоре. Вероятно, месячную инфляцию по маю можем ожидать около 0,10-0,15% м/м. Ценовые ожидания предприятий (на ближайшие 3 месяца) сократились с 4,7% до 3,4% г/г. Инфляционные ожидания населения выросли с 12,9% до 13% к маю, наблюдаемая инфляция – с 14,6% до 15,1%. Целевые ориентиры по инфляции на май: май 2025 г. (0,43%), май 2024 г. (0,74%). Рынок не реагирует на снижение инфляции, что, вероятно, связано с возможной осторожностью Банка России на ближайшем заседании.

## Рублевые облигации

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



Источник: Мосбиржа, Банк России, расчеты РСХБ Управление Активами

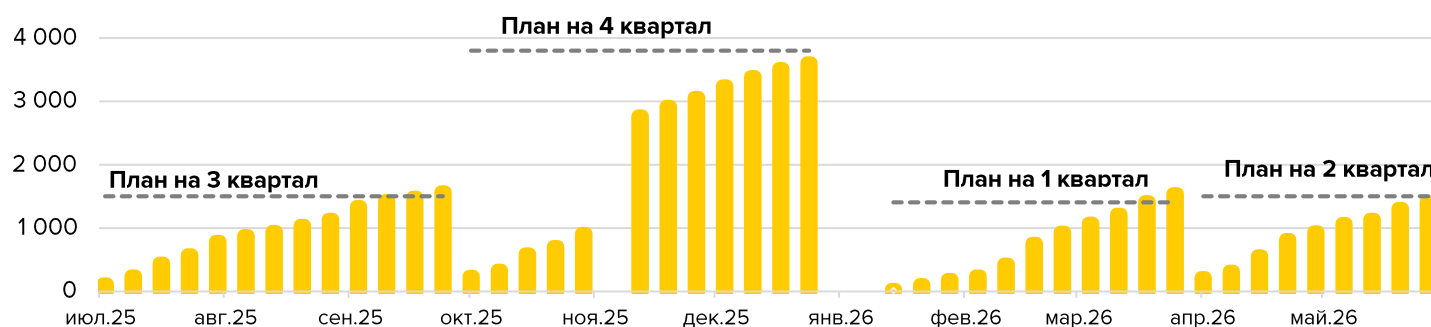
### Динамика доходностей ОФЗ по КБД Банка России

	2	5	10
Тек. значение, %	13,33%	14,42%	14,89%
Изм. н/н, б.п.	5	8	12
Изм. м/м, б.п.	-9	13	24
Изм. YtD, б.п.	-59	-17	46

Доходности ОФЗ выросли на 2-летнем участке – на 5 б.п., на 5-летнем – на 8 б.п., на 10-летнем выросли на 12 б.п. Спред между 10- и 2-летними ОФЗ расширился с 149 б.п. до 156 б.п. КБД поднялась выше, особенно на дальних сроках, что во многом связано с неопределенностью на рынке. Инфляция снижается, что говорит в пользу более агрессивного снижения КС Банка России. С другой стороны, рынок ожидает осторожности от регулятора, поскольку ДКП влияет на рынок с лагом. Также пока не понятна ситуация вокруг Федерального бюджета, поэтому в центре внимания будут, возможно, профицитные результаты за май.

**27 мая 2026 г.** Минфин РФ провел очередные аукционы по размещению ОФЗ. Совокупный спрос составил  $\text{₽}165,01$  млрд, а фактический объем размещения по номиналу –  $\text{₽}104,98$  млрд. Недели ранее спрос достигал  $\text{₽}254,42$  млрд при объеме размещения в  $\text{₽}174,44$  млрд.

Рис. 6. История аукционов Минфина и план по размещениям ОФЗ на 2025-2026 гг.,  $\text{₽}$  млрд



Источник: Минфин России, расчеты РСХБ Управление Активами

### Выполнение плана на 2кв26

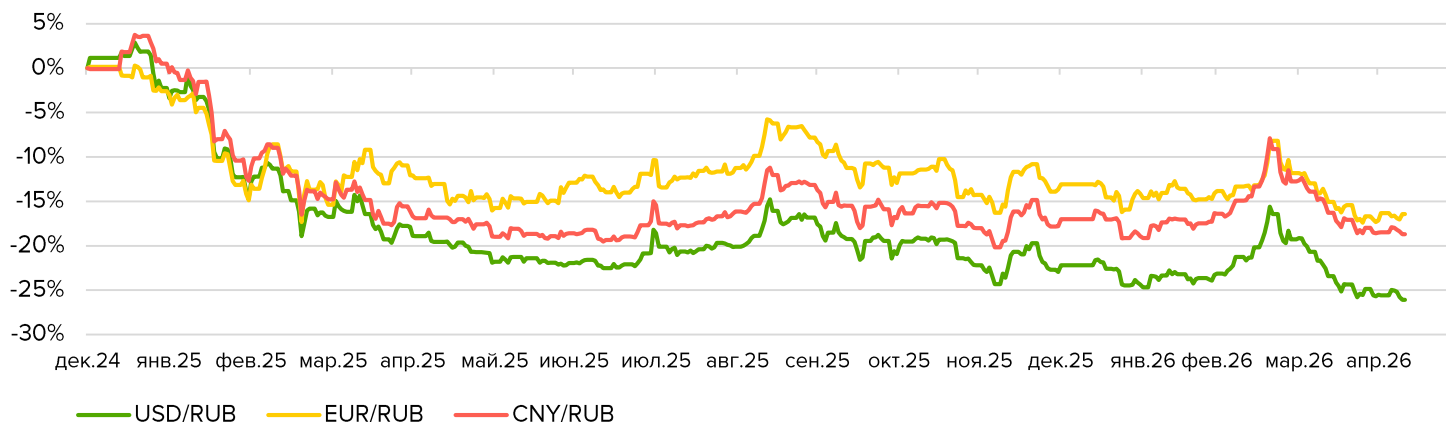
Показатель	Объем
План на квартал, млрд	$\text{₽}1500$
Разместили, млрд	$\text{₽}1413$
Выполнено, % от плана	94,2%

- **ОФЗ-ПД 26230 (купон 7,70%; срок свыше 10 лет).** Спрос составил  $\text{₽}67,46$  млрд, размещено  $\text{₽}34,98$  млрд, что соответствует коэффициенту покрытия 51,86%. Цена отсечения зафиксирована на уровне 61,71% от номинала, доходность составила 14,80%. Премия к рыночным уровням составила -4,02 б.п.
- **ОФЗ-ПД 26251 (купон 9,50%; срок до 10 лет).** При спросе в  $\text{₽}97,55$  млрд ведомство разместило бумаги на  $\text{₽}70,00$  млрд, показатель коэффициент покрытия составил 71,76%. Цена отсечения – 86,90% от номинала, доходность – 14,11%. Премия к рынку составила -14,45 б.п.

**С начала 2 кв. 2026 г.** Минфин разместил  $\text{₽}1 454,32$  млрд, выполнив план на 94,2%. На длинный сегмент (свыше 10 лет) пришлось  $\text{₽}536,50$  млрд. Для полного закрытия плана ведомству необходимо привлечь около  $\text{₽}45,68$  млрд за оставшиеся 4 аукционных дня, что требует среднего размещения в  $\text{₽}11,42$  млрд за раунд. Следующее размещение запланировано на 3 июня 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	71,02	82,64	10,49
Изм. н/н, %	0,3%	-0,8%	0,9%
Изм. м/м, %	-5,2%	-5,9%	-4,3%
Изм. YtD, %	9,0%	10,7%	5,4%

К 30 мая курс валютной пары USD/RUB вырос на 0,3%, до ₹71,02, CNY/RUB – на 0,9%, до ₹10,49, а EUR/RUB снизился на -0,8%, до ₹82,64. Индекс DXY снизился на -0,3% н/н, отражая небольшое ослабление доллара к корзине основных валют, до 99,2 п.

Рубль показал смешанную динамику на фоне завершения налогового периода и фиксации прибыли после заметного укрепления с начала мая. Поддержку российской валюте ранее оказывали высокая рублевая ставка, повышенный приток экспортной валютной выручки, высокие цены на энергоносители и сдержанные операции Минфина в рамках бюджетного правила. Однако после пика налоговых выплат спрос экспортеров на рублевую ликвидность начал снижаться, что ограничило дальнейшее укрепление рубля.

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

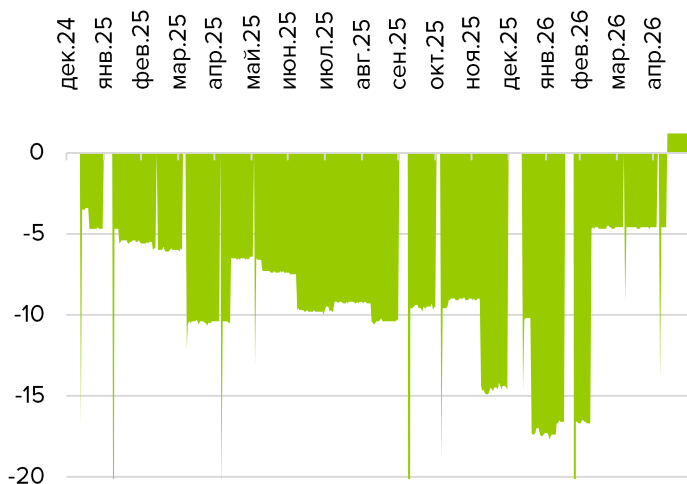
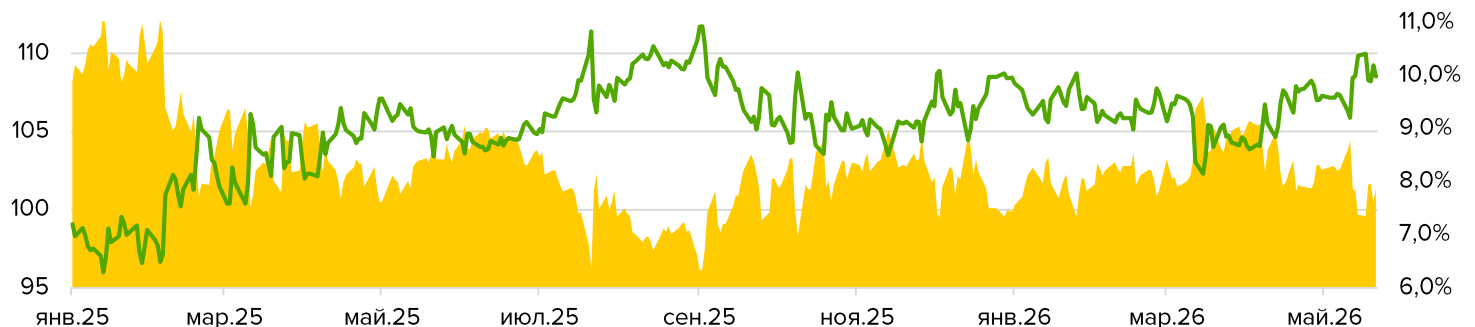


Рис. 9. Динамика индекса американского доллара (DXY), п.



## Валютные облигации

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



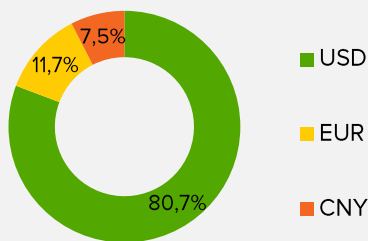
Источник: Cbonds

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

### Динамика параметров индекса замещающих облигаций Cbonds

	Индекс	Доходность
Тек. значение	108,52	7,86%
Изм. н/н	-1,2%	48 б.п.
Изм. м/м	0,9%	-9 б.п.
Изм. YtD	0,8%	15 б.п.

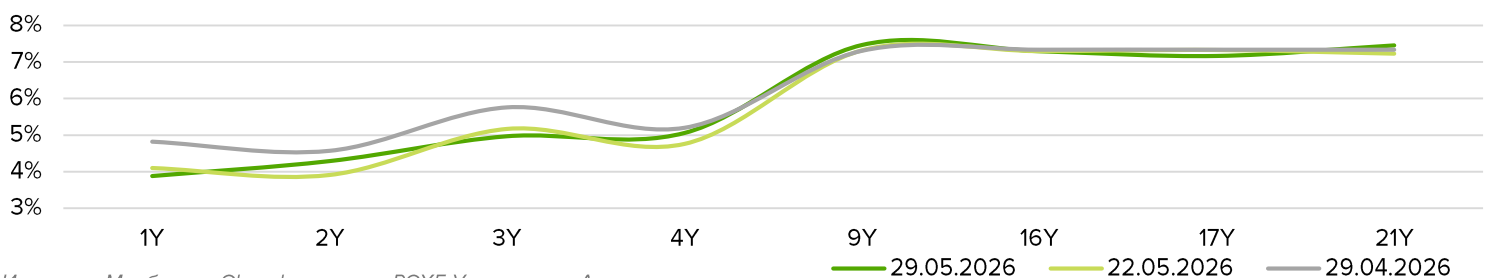
### Распределение объема торгов



На прошедшей торговой неделе ценовой индекс замещающих облигаций Cbonds снизился и составил 108,5 п. (-1,2% н/н против +2,4% н/н недель ранее), его доходность составила 7,86% годовых (+48 б. п. н/н). Медианный объем торгов был относительно повышенным и составил ₴3,43 млрд (против ₴2,87 млрд недель ранее) и распределился следующим образом: в долларовых выпусках — ₴2,77 млрд, в евровых выпусках — ₴0,40 млрд, в юаневых — ₴0,26 млрд. Наибольшая концентрация медианного объема наблюдалась в долларовом выпуске «Россия, РФ 2029» (₴0,28 млрд). Наиболее активно в евровом сегменте торговался выпуск «НЛМК, ЗО-2026» (₴0,17 млрд), а в юаневом — «Россия, ОФЗ 33 CNY» (₴0,07 млрд).

Минфин РФ 3 июня планирует разместить юаневые ОФЗ серии Россия, CNY3 объемом ¥10 млрд. Финальный ориентир ставки купона установлен на уровне 7,65% годовых. Срок обращения — 10 лет (до 21 мая 2036 г.). Купонный период — 182 дня. Номинальная стоимость одной бумаги — ¥10 000. Цена размещения — 100% от номинальной стоимости. Способ размещения — открытая подписка. По итогам сбора заявок сложилась следующая структура первичных покупателей: розничные инвесторы — 46,3%, банки — 40,8%, институциональные инвесторы (управляющие компании, инвестиционные компании, страховые компании) — 12,9%.

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

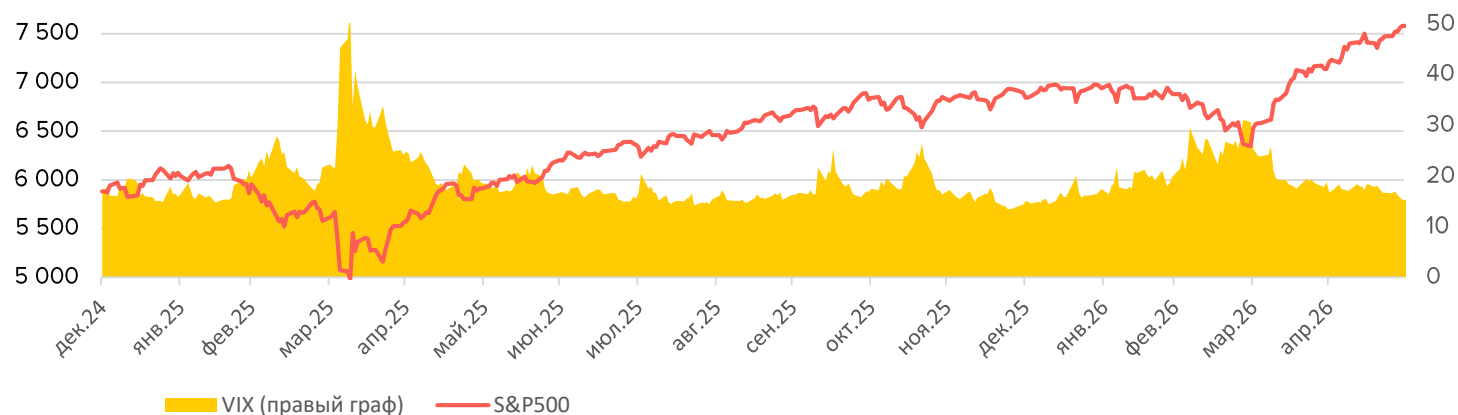
	РФ 2028	РФ 2030	РФ 2035
Тек. значение, %	4,29%	5,06%	7,47%
Изм. н/н, б.п.	38	30	15
Изм. м/м, б.п.	-28	-14	16
Изм. YtD, б.п.	-109	27	77

27 мая погасился выпуск «Россия, ОВОЗ РФ 2026» объемом \$2,3 млрд. Мы исключили данный выпуск из расчета кривой.

Кривая долларовых выпусков в среднем выросла на 6 б.п., при этом для выпусков до 3 лет доходности изменились в среднем на 8 б.п. Среднесрочные выпуски со сроком до погашения от 3 до 10 лет сдвинулись в среднем на 8 б.п., а самые длинные выпуски от 10 лет выросли в среднем на 2 б.п. Доходности бенчмарков на кривой по итогам недели приняли следующие значения: у «Россия, ОВОЗ РФ 2028» она остановилась у отметки 4,29% годовых (+38 б.п. н/н), у «Россия, ОВОЗ РФ 2030» закрылась на уровне 5,06% (+30 б.п.), а «Россия, ОВОЗ РФ 2035» показала 7,47% (+15 б.п.). Доходности выпусков в евро расположились в диапазоне от 4,54% до 7,54%, в юанях — от 5,46% до 6,89%.

## Что за океаном

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



Источник: SBOE Global Markets, расчеты PCXB Управление Активами

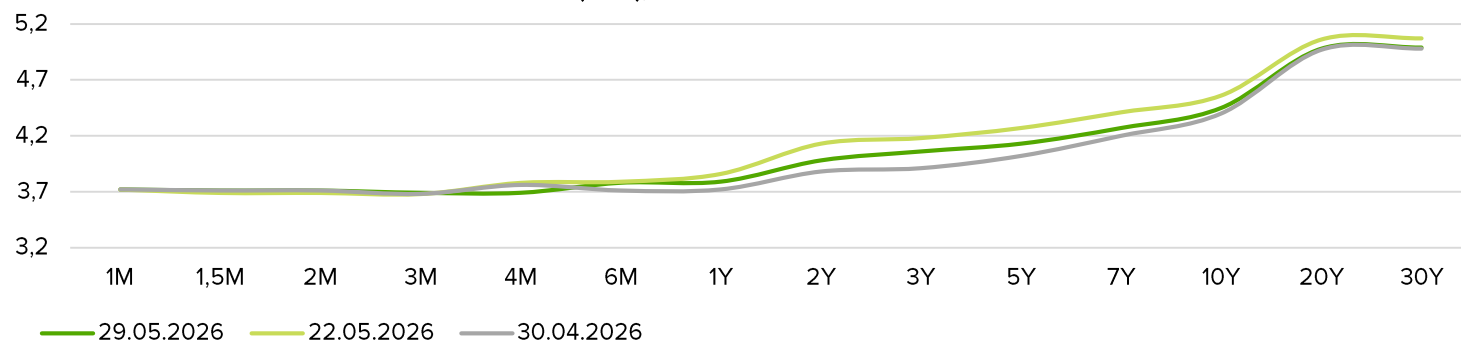
### Динамика индекса S&P500 и его волатильности

	S&P500	VIX
Тек. значение, п.	7 580,06	15,32
Изм. н/н, %	1,4%	-1,38
Изм. м/м, %	6,2%	-3,49
Изм. YtD, %	9,9%	0,99

Индекс американского фондового рынка S&P 500 на минувшей неделе вырос до очередных рекордных значений, индекс «страха» VIX снизился до 15,32 пунктов.

Основной драйвером послужил спрос на акции компаний, связанных с ИИ: производители чипов, серверов, инфраструктуры и дата-центров. Инвесторы закладывают ускоренный рост выручки и прибыли от AI-инвестиций. Dell стала одним из ключевых триггеров недели: компания показала результаты выше ожиданий и улучшила прогноз на фоне высокого спроса на AI-серверы. Дополнительную поддержку дали сообщения о проекте соглашения США и Ирана о продлении режима прекращения огня на 60 дней.

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



Источник: SBOE Global Markets, расчеты PCXB Управление Активами

### Динамика доходностей UST на соответствующем сроке

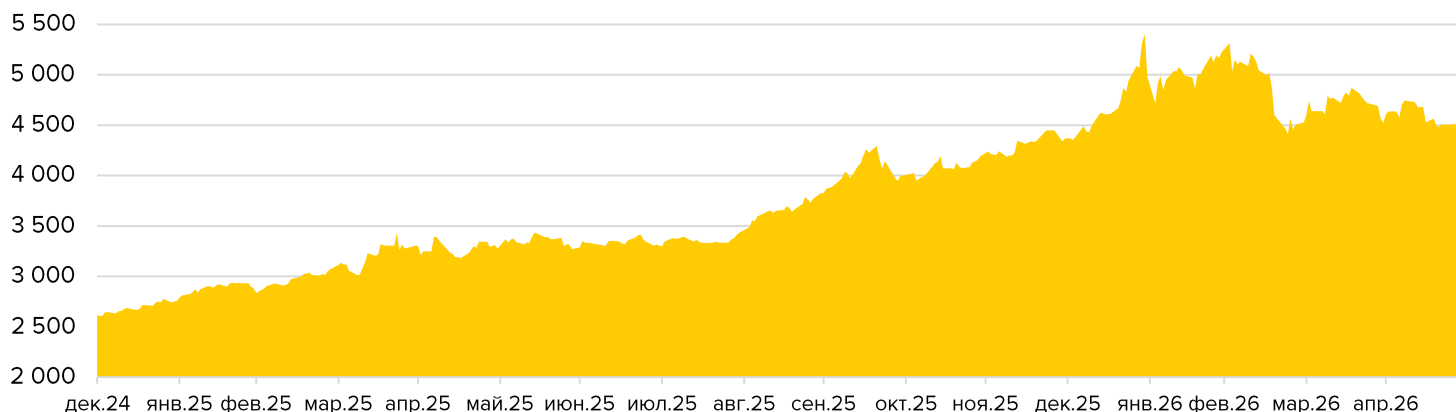
	2	5	10
Тек. значение, %	3,98%	4,13%	4,45%
Изм. н/н, б.п.	-15	-14	-11
Изм. м/м, б.п.	10	11	5
Изм. YtD, б.п.	53	45	31

На прошедшей неделе доходности казначейских облигаций США (UST) снизились. По итогам недели спред UST 2Yvs10Y расширился с 43 б.п. до 47 б.п.

Доходности казначейских облигаций США снизились из-за ослабления геополитической премии после сообщений о прогрессе в переговорах США и Ирана, что уменьшило опасения по поводу нефтяного шока и ускорения инфляции. Это снизило опасения, что ФРС придется дольше удерживать ставку высокой из-за нового нефтяного инфляционного шока. Индекс потребительского доверия США в мае снизился до 93,1 п. с пересмотренных 93,8 п. в апреле. Снижение потребительского доверия указывает на более осторожное поведение домохозяйств. Для экономики США это важно, потому что потребительские расходы – ключевой драйвер роста ВВП. Это повышает вероятность более мягкой политики ФРС.

## Золото, нефть и газ

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



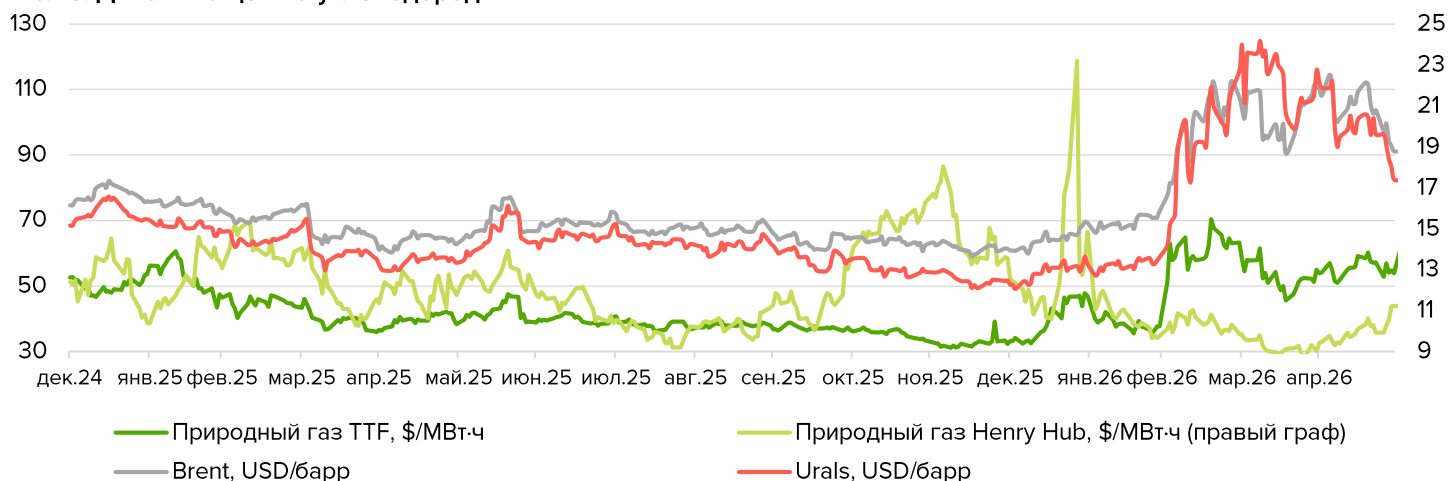
Источник: LBMA

### Золото, \$/тр.унцию

Тек. значение	4546,0
Изм. н/н, %	0,9%
Изм. м/м, %	0,5%
Изм. YtD, %	4,1%

Стоимость золота выросла на 0,9% н/н после -0,5% недель ранее на фоне ослабления доллара и снижения доходностей UST, что уменьшило альтернативную стоимость владения драгоценным металлом. Дополнительную поддержку оказало снижение геополитической премии после сообщений о прогрессе в переговорах США и Ирана: ослабление нефтяных цен снизило опасения по поводу нового инфляционного шока и более жесткой политики ФРС. В результате золото частично восстановилось после просадки предыдущей недели.

Рис. 15. Динамика цен на углеводороды



Источник: Cbonds, расчеты РСХБ Управление Активами

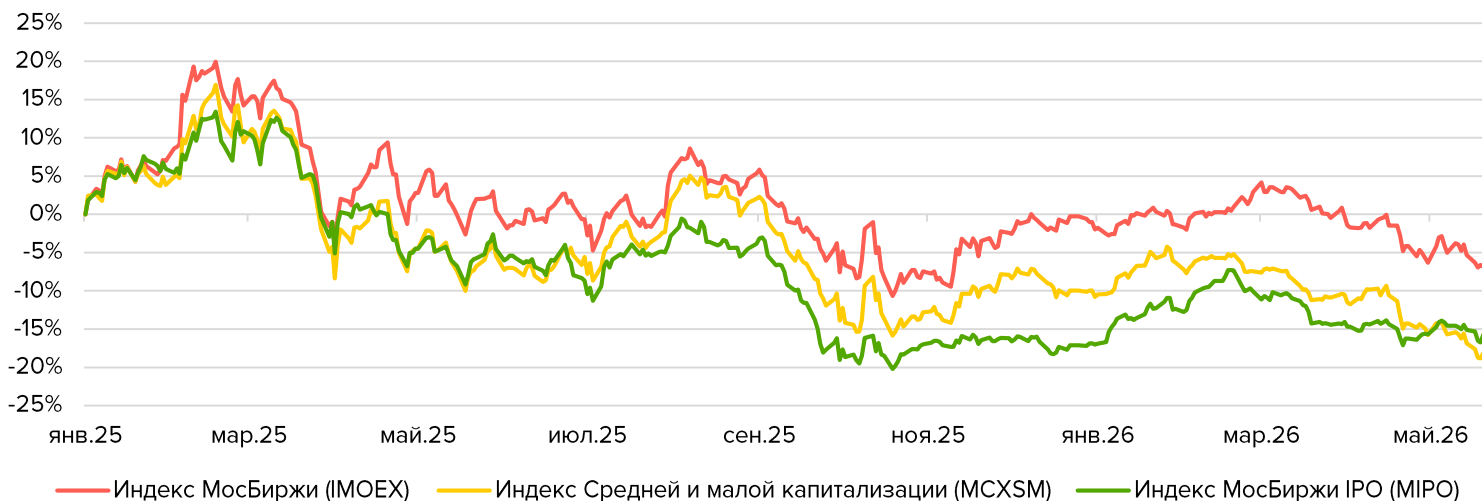
### Динамика котировок углеводородов (\$/барр.-\$/МВт.ч)

	Brent	Urals	TTF	Henry Hub
Тек. значение	91,1	82,6	53,9	11,23
Изм. н/н, %	-12,0%	-14,3%	-5,8%	13,2%
Изм. м/м, %	-17,5%	-28,9%	-1,8%	24,3%
Изм. YtD, %	48,6%	59,7%	66,7%	-17,2%

Стоимость котировок нефти марки Brent снизилась на -12,0% н/н, до \$91,1 за баррель, цена Urals – на -14,3% н/н, до \$82,6 за баррель. Европейский газ снизился в цене на -5,8%, американский вырос на 13,2%. Заполняемость ПХГ ЕС увеличилась с 37,18% до 39,42% недель ранее. США и Иран после нескольких недель преимущественно не прямых переговоров согласовали проект меморандума о взаимопонимании и продлили режим прекращения огня, чтобы дать сторонам около 60 дней на подготовку финального соглашения. Американский газ Henry Hub вырос из-за меньшей, чем ожидалось, закачки газа в хранилища США и прогнозов более жаркой погоды.

## 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.	2 565,61	1 280,94	543,82
Изм. н/н, %	-2,3%	-2,1%	-1,1%
Изм. м/м, %	-2,8%	-4,4%	1,3%
Изм. YtD, %	-5,0%	-9,2%	0,8%

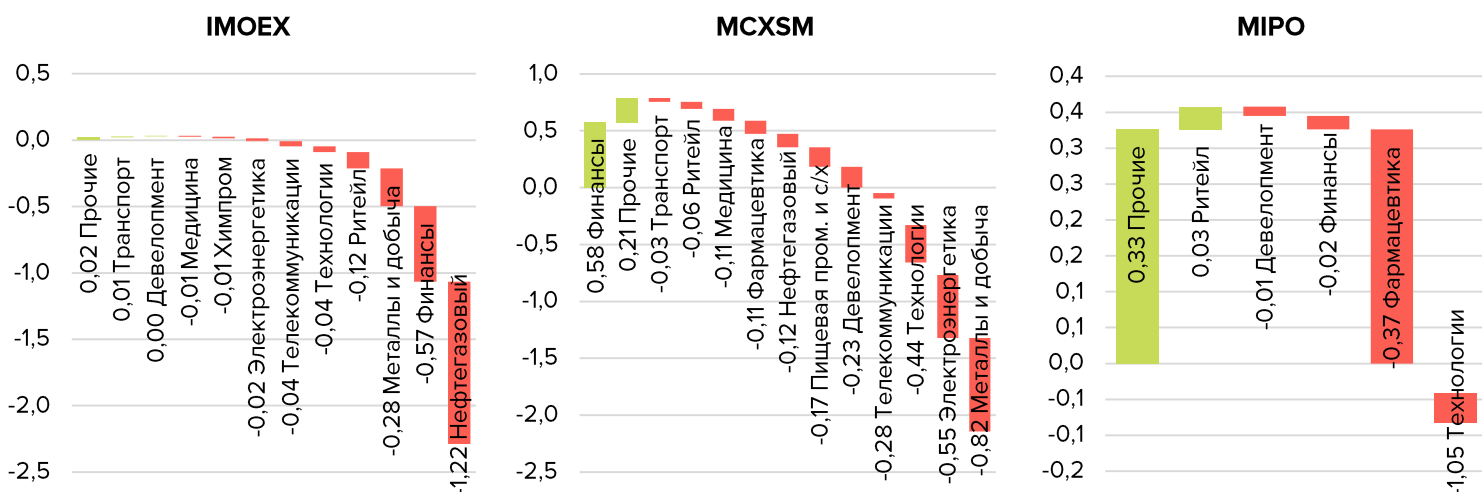
### Краткое резюме за неделю

Под влиянием геополитических новостей российский рынок акций значительно снизился. Ускорение тренда наблюдалось после заявления МИД РФ о планах по нанесению ударов по центрам принятия решений в Киеве. При этом рынок проигнорировал вышедшую статистику по ценовым ожиданиям бизнеса РФ за май, которые упали до минимума с февраля 2023 г. С другой стороны, кредитование юрлиц по данным за апрель ускорилось до максимальных с ноября темпов.

В глобальной плоскости проблемы сохраняются: Израиль столкнулся с Ливаном – это отчасти продолжение одной истории, иранского конфликта; в текущей ситуации добиться устойчивого мира в этом регионе будет сложно, это подтверждается комментариями МИД Ирана не верить информации СМИ насчет переговоров с США до объявления окончательных результатов. При этом цены на нефть остаются высокими, чему способствует перекрытие Ормуза уже более 3 месяцев. Высокие цены на нефть влияют на рубль: он остается крепким. Внимание инвесторов будет приковано к анонсу июньских объемов покупок валюты Минфином по бюджетному правилу в среду.

По итогам недели индекс Мосбиржи (IMOEX) закрылся на отметке 2 565,6 п. (-2,3% н/н), индекс акций компаний малой и средней капитализации (MCXSM) — на уровне 1 280,9 п. (-2,1% н/н), а индекс первичных размещений (MIPO) — на отметке 543,8 п. (-1,1% н/н). В индексе Мосбиржи в основном наблюдалось снижение, заметнее всего в нефтегазовой отрасли (на 1,22 п.п. н/н). В индексе компаний малой и средней капитализации схожая картина, за исключением финансового сектора, который прибавил 0,58 п.п. н/н. В индексе первичных размещений наиболее активно снижались ИТ-компании (-1,05 п.п. н/н).

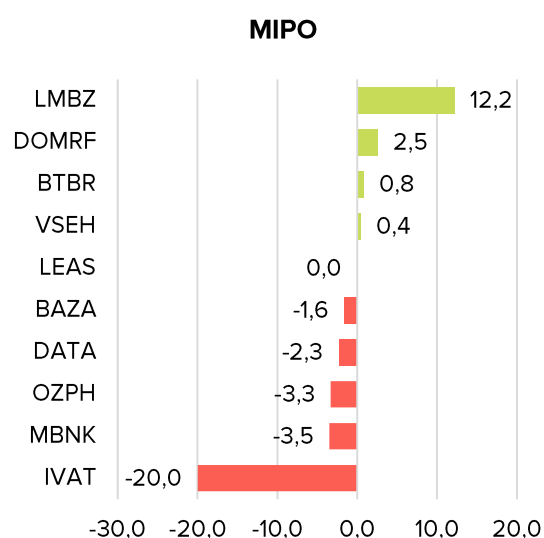
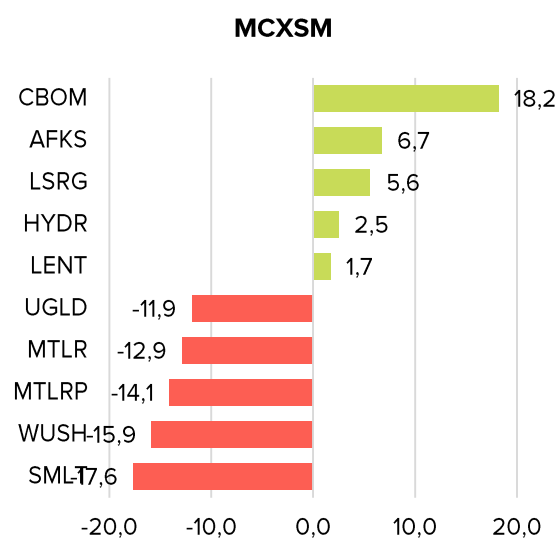
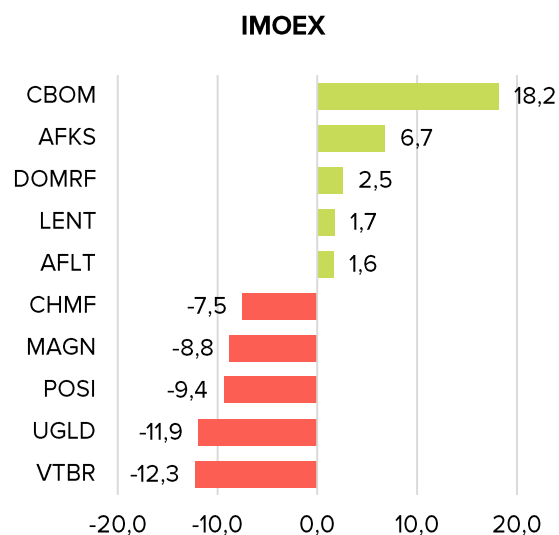
Рис. 17. Отраслевой вклад в недельную динамику индексов, % н/н



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 ПАО «МКБ» (СВОМ) возглавили рейтинг компаний – лучших по недельному росту: они прибавили в цене 18,2% н/н. Стремительный рост акций произошел после ГОСА, на котором утвердили реорганизацию банка через присоединение к нему АО «Дальневосточный банк». Для этих целей МКБ увеличит уставный капитал почти на  $\text{₽}1,5$  млрд и конвертирует акции Дальневосточного банка в свои бумаги. Акционеры, которые не проголосовали за реорганизацию, могут получить право продать акции с премией к их рыночной цене; данная цена составит  $\text{₽}10,35$  (при рыночной  $\text{₽}7,6$ ).

Антирейтинг возглавили бумаги Банк ВТБ (ПАО) (VTBR), акции которых снизились на 12,3% н/н. Снижению поспособствовали три основных события. Наблюдательный совет (НС) ВТБ рекомендовал выплатить дивиденды в размере  $\text{₽}125,5$  млрд за 2025 г., т. е. 25% чистой прибыли по МСФО, или  $\text{₽}9,71$  на акцию, в то время как инвесторы рассчитывали на более щедрое распределение выплат из возможного диапазона (25–50% чистой прибыли). Текущее решение выплатить 25% от прибыли за 2025 г. ограничивается рисками достаточности капитала. По состоянию на 1 апреля норматив ликвидности Н20.0 составлял 10,7% при минимально допустимом значении 10%. Также НС рекомендовал провести новую допэмиссию обыкновенных акций до 6,3 млрд шт. по цене  $\text{₽}87$ , то есть 49% от уже размещенных обыкновенных акций ( $\text{₽}547$  млрд). Допэмиссия является главной причиной обвала стоимости акций, однако текущая цена уже ниже объявленных параметров. По итогам SPO доля государства в уставном капитале сохранится на уровне выше 50%. Средства с SPO пойдут прежде всего на расширение бизнеса, в том числе на взаимодействие с платформой Wildberries, а именно «ВБ Банка», долю (5%) в котором приобретает ВТБ. Соглашение предполагает развитие совместных финтех-проектов на базе «ВБ Банка» и розничной инфраструктуры ВТБ.

ВТБ задал тренд на покупку маркетплейсов. Ходят слухи о том, что ПАО АФК «Система» может продать всю свою долю в Ozon (31,8%) одному крупному банку. В случае реализации сделки «Система» сможет направить часть средств на погашение долга либо на поддержку финансового состояния компаний в портфеле. В любом случае сделка поддержит котировки компании.

#### Среди компаний малой и средней капитализации

Значительное падение наблюдалось в бумагах ПАО «Самолет» (SMLT) — на внушительные 17,6% н/н. У компании достаточно долгое время наблюдаются проблемы с высокой долговой нагрузкой и низкой финансовой устойчивостью. На этом фоне инвесторы сокращают доли в компании. Так, стало известно о том, что фонд «Горизонт» сократил долю с 27,66 до 24,61% в капитале компании.

#### Среди компаний, недавно вышедших на IPO

ПАО «Ламбумиз» (LMBZ) возглавило рейтинг акций с наибольшим недельным ростом, показав 12,2% н/н. СД компании на заседании 22 мая рекомендовал ГОСА направить на выплату дивидендов за 2026 г.  $\text{₽}51,9$  млн. Размер выплачиваемых дивидендов на одну обыкновенную акцию составит  $\text{₽}2,5$ , на одну привилегированную акцию —  $\text{₽}0,1$ . Всего на выплату дивидендов акционерам «Ламбумиз» направит 25,3% от чистой прибыли по РСБУ за 2025 г.

Акции ПАО «ИВА» (IVAT) снизились на 20,0% н/н. СД единогласно рекомендовал акционерам не распределять прибыль по итогам 2025 г. Компания также опубликовала годовой отчет за 2025 г. — отмечаем слабые результаты.

#### Перспективы российского рынка акций и прогноз на неделю

Говоря о движении индекса Мосбиржи, наш прогноз на следующую неделю составляет диапазон 2 500 – 2 600 п.

## Дивидендный календарь

Компания	Тикер	Период	Тип периода	Дивиденд, ₹	Див. доходность*	Закрытие реестра
Группа Астра	ASTR	2025	год	4,68	1,68%	01.06.2026
Озон Фармацевтика	OZPH	2025	год	0,27	0,57%	03.06.2026
Эйч Эф Джи	HNFG	2026	1кв26	17,00	4,42%	08.06.2026
Интер РАО	IRAO	2025	год	0,32	10,07%	09.06.2026
Группа Аренадата	DATA	2025	год	0,71	0,78%	10.06.2026
Группа Аренадата	DATA	2026	1кв26	5,72	6,25%	10.06.2026
ТНС энерго Ростов-на-Дону	RTSB	2025	год	0,08	2,85%	10.06.2026
ТНС энерго Ростов-на-Дону	RTSBP	2025	год	0,13	9,34%	10.06.2026
СОЛЛЕРС	SVAV	2025	год	25,50	5,72%	11.06.2026
ММЦБ	GEMA	2025	год	2,80	2,23%	15.06.2026
Росгосстрах СК	RGSS	2026	Внепл.	0,00	2,16%	15.06.2026
Россети Ленэнерго	LSNG	2025	год	0,54	3,61%	17.06.2026
Россети Ленэнерго	LSNGP	2025	год	36,72	9,87%	17.06.2026
Промомед	PRMD	2026	1кв26	8,00	2,00%	20.06.2026
Артген	ABIO	2025	год	1,20	2,48%	22.06.2026
ВИ.РУ	VSEH	2026	1кв26	4,00	5,58%	22.06.2026
Красноярскэнергосбыт	KRSB	2025	год	2,07	9,43%	22.06.2026
Красноярскэнергосбыт	KRSBP	2025	год	2,07	9,51%	22.06.2026
Циан МКПАО	CNRU	2026	1кв26	53,00	8,34%	22.06.2026
Россети Томск	TORS	2025	год	0,02	2,02%	24.06.2026
Россети Томск	TORSP	2025	год	0,03	4,88%	24.06.2026
Россети Юг	MRKY	2025	год	0,00	4,95%	24.06.2026
ДЭК	DVEC	2025	год	0,10	5,87%	25.06.2026
РЭСК	RZSB	2025	год	4,23	11,00%	25.06.2026
Займер МКК	ZAYM	2025	4кв25	11,10	7,58%	28.06.2026
Казаньоргсинтез	KZOS	2025	год	2,85	4,82%	29.06.2026
Казаньоргсинтез	KZOSP	2025	год	0,25	1,90%	29.06.2026
НоваБев Групп	BELU	2025	год	10,00	3,21%	29.06.2026
Займер МКК	ZAYM	2026	1кв26	4,36	2,98%	30.06.2026
Нижнекамскнефтехим	NKNC	2025	год	0,83	1,24%	30.06.2026
Нижнекамскнефтехим	NKNCP	2025	год	0,83	1,71%	30.06.2026
Россети Центр и Приволжье	MRKP	2025	год	0,07	12,27%	30.06.2026
Россети Урал	MRKU	2025	год	0,06	10,40%	01.07.2026

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,	Объем,	Срок обр-я,	Оферта (PUT),	Купон период,	Тип ставки	Базовая ставка	Купон,	Купон,	YTM (P),	YTM (P),	Дата
	Эксперт РА/АКРА/НKR			анонс	факт						лет (месяц)	лет	анонс	факт	
АО «ТрансКонтейнер»	ruAA- / - / -	П02-04	Р	5	0	2	-	30	Флоат	КС	275	-	-	-	30.04.26
ПАО «Газпром нефть»	ruAAA / AAA(RU) / -	005P-07R	Р	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	Р	1	0,6	-	-	30	-	-	23,00	22,00	25,59	24,36	05.05.26
ПАО «РусГидро»	ruAAA / AAA(RU) / -	БО-002P-13	Р	20	55	3,2	-	30	Флоат	КС	160	135	-	-	14.05.26
ООО «Газпром Капитал»	ruAAA / AAA(RU) / -	БО-003P-22	¥	1	3	4	-	30	Фикс	-	8,25	7,25	-	-	15.05.26
АО «Атомэнергопром»	ruAAA / AAA(RU) / -	001P-12	Р	25	80	3	-	91	Фикс	КБД	130	13,70	-	14,42	19.05.26
ООО «Брусника. Строительство и логистика»	- / A-(RU) / A-.ru	002P-08	Р	3	3	3	-	30	Фикс	-	21,25	21,25	23,45	23,45	20.05.26
ПАО «МегаФон»	ruAAA / AAA(RU) / -	БО-002P-13	Р	9	15	1(8)	-	30	Фикс	-	13,50	13,30	14,37	14,14	21.05.26
АО «ГТЛК»	ruAA- / AA-(RU) / -	002P-13	Р	20	35	4	-	30	Фикс	-	16,25	15,95	17,52	17,17	21.05.26
ПАО «Ростелеком»	ruAAA / AAA(RU) / AAA.ru	БО-003P-01	Р	20	20	3,24	-	30	Фикс	-	4,50	3,85	15,05	14,20	22.05.26
ОАО «РЖД»	ruAAA / AAA(RU) / -	001P-53R	Р	25	25	3,9	-	30	Фикс	КБД	145	10,75	-	15,08	25.05.26
Минфин РФ	-	ОФЗ-ПД CNY	¥	-	10	10	-	182	Фикс	-	7,65	8,00	-	-	28.05.26
ПАО АК «Алроса»	ruAAA / AAA(RU) / -	002P-02	Р	20	20	3	-	30	Флоат	КС	165	135,00	-	-	29.05.26
ПАО АФК «Система»	ruAA- / AA-(RU) / -	002P-14	Р	-	10	5	2	30	Фикс	-	-	17,50	-	18,97	29.05.26
ПАО «ТРАНСМАШХОЛДИНГ»	ruAA- / AA-(RU) / -	ПБО-08	Р	20	-	3	-	30	Флоат	КС	210	-	-	-	02.06.26
АО «Почта России»	- / AA(RU) / -	003P-07	Р	5	-	10	2	30	Флоат	КС	550	-	-	-	09.06.26

Источник: Мосбиржа, Cbonds, расчеты РСХБ Управление Активами

### Размещения на первичном рынке корпоративных облигаций.

Крупнейшей корпоративной сделкой недели стало размещение ОАО «РЖД» серии 001P-53R. 25 мая эмитент открыл книгу заявок с первоначальным объемом на не менее  $\text{R}25$  млрд и ориентиром по доходности к КБД (3 года) + 145 б.п. В конечном итоге РЖД разместило  $\text{R}25$  млрд по 10,75% годовых. С учетом стоимости размещения (90% от номинала) доходность к погашению составила 15,08% годовых.

28 мая прошёл букбилдинг нового выпуска ОФЗ-ПД, номинированного в юанях (CNY), с погашением через 10 лет. Объем размещения по итогам букбилдинга составил  $\text{Y}10$  млрд, купонная ставка установлена на уровне 7,65% годовых (анонс: 8,00%). Это размещение станет дополнением к формированию суверенной юаневой кривой доходностей и бенчмарком для корпоративных юаневых выпусков.

Также прошли размещения ПАО АК «Алроса» объемом  $\text{R}20$  млрд по плавающей ставке КС + 135 б.п., ПАО АФК «Система» объемом  $\text{R}10$  млрд по 17,5% годовых (18,97% годовых к оферте).

На текущей неделе ожидается ряд крупных сделок:

ПАО «ТРАНСМАШХОЛДИНГ» сер. ПБО-08 и объемом  $\text{R}20$  млрд. Ожидается плавающая купонная ставка, исчисляемая как КС + 210 б.п. АО «Почта России» сер. 003P-07 и объемом  $\text{R}5$  млрд. Срок бумаги – 10 лет с офертой через 2 года. Плавающая купонная ставка исчисляется как КС + 550 б.п. ООО «Ред Софт» сер. 002P-06 и объемом  $\text{R}450$  млн. Ожидается фиксированная купонная ставка 20,00% (YTM 21,94%).

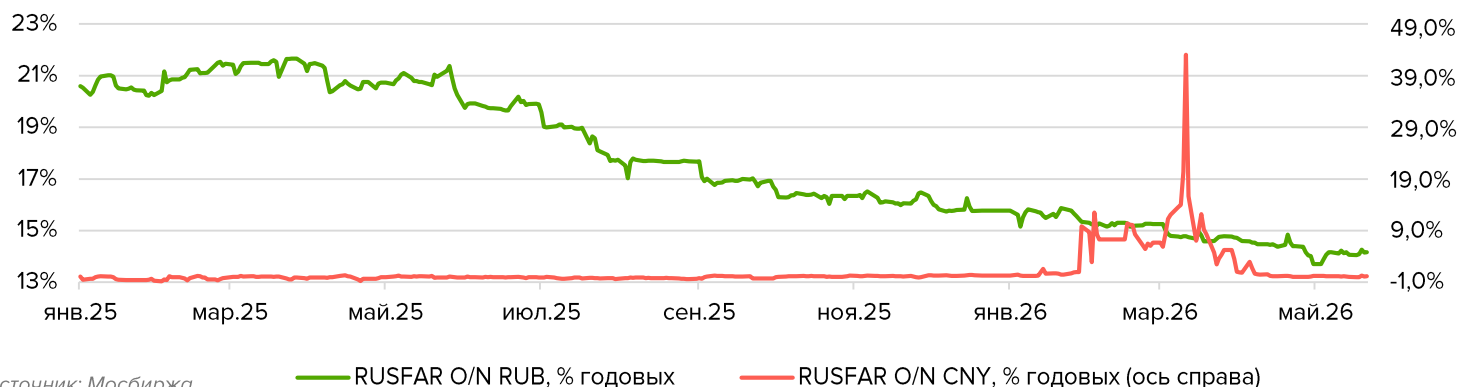
## Основные события

### На неделе с 1 по 5 июня 2026 г.

Страна	Показатель	Период	Факт.	Конс.	Пред.
<b>Понедельник 01.06.26</b>					
Россия	Индекс производственной активности PMI	Май	48,8	-	48,1
<b>Вторник 02.06.26</b>					
США	Число открытых вакансий на рынке труда JOLTS	Апрель	-	6,87M	6,87M
	Речь члена FOMC Кашкари	-	-	-	-
<b>Среда 03.06.26</b>					
Россия	Объём розничных продаж (г/г)	Апрель	-	2,7%	6,2%
	Уровень безработицы	Апрель	-	2,2%	2,2%
	ВВП (месячный) (г/г)	Апрель	-	-	1,8%
<b>Четверг 04.06.26</b>					
США	Число первичных заявок на получение пособий по безработице	-	-	211K	215K
	Общее число лиц, получающих пособия по безработице	-	-	-	1786K
	Речь члена FOMC Дэли	-	-	-	-
<b>Пятница 05.06.26</b>					
Еврозона	ВВП (кв/кв)	1 кв.	-	6,4%	6,4%
	ВВП (г/г)	1 кв.	-	-	0,6%
США	Уровень безработицы	Май	-	4,3%	4,3%

## 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, %	14,17%	0,18%
Изм. н/н, б.п.	10	13
Изм. м/м, б.п.	-37	-3
Изм. YtD, б.п.	-145	-32
Операции с ЦБ, млрд. руб.		
Показатель	Сейчас	н/н
Баланс ликвидности <sup>1</sup>	1 801,9	73,1
Депозиты	3 534,5	-97,0
Обяз-ва	5 100,4	-16,5
Кредиты	771,6	74,9
Репо и своп	4 328,9	-91,3
Нестанд.	236,0	-7,4

<sup>1</sup> (-) профицит, (+) дефицит

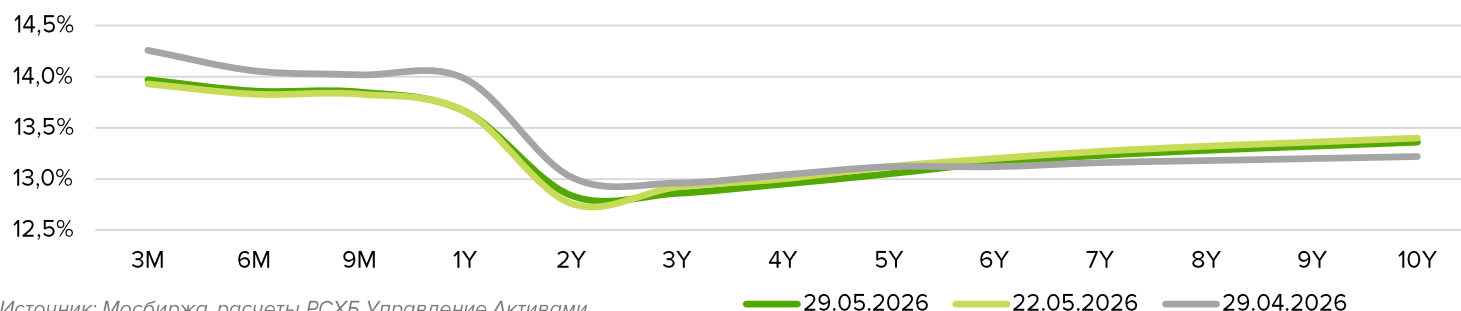
За неделю рублёвая ставка денежного рынка овернайт (RUSFAR O/N RUB) скорректировалась вверх и по итогам недели закрылась на отметке 14,17% годовых (10 б.п. н/н).

Дефицит ликвидности банковского сектора на 29 мая 2026 г. без учета корсчетов составил ₹1 801,9 млрд, изменившись за 7 дней на ₹73,1 млрд. В основном изменение произошло за счёт снижения обязательств на -₹16,5 млрд н/н до ₹5 100,4 млрд. Тем временем депозиты составили ₹3 534,5 млрд, изменившись на -₹97,0 млрд н/н.

Юаневые ставки овернайт (RUSFAR O/N CNY) за неделю выросли на 13 б.п. по итогам закрытия на пятницу составив 0,18% 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, %	13,66%	12,86%	13,05%	13,36%
Изм. н/н, б.п.	0	-6	-7	-4
Изм. м/м, б.п.	-32	-10	-7	14
Изм. YtD, б.п.	-817	-615	-	-263

Своповая кривая за неделю снизилась в среднем на 2 б.п. н/н. По итогам недели ставка годового свопа закрылась на уровне 13,66% (0 б.п. н/н), трёхлетнего свопа — 12,86% (-6 б.п. н/н), а пятилетнего свопа — 13,05% (-7 б.п. н/н). Самый короткий 3-месячный своп на текущий момент составляет 13,97% (+4 б.п. н/н), что говорит о неизменности настроений 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>.