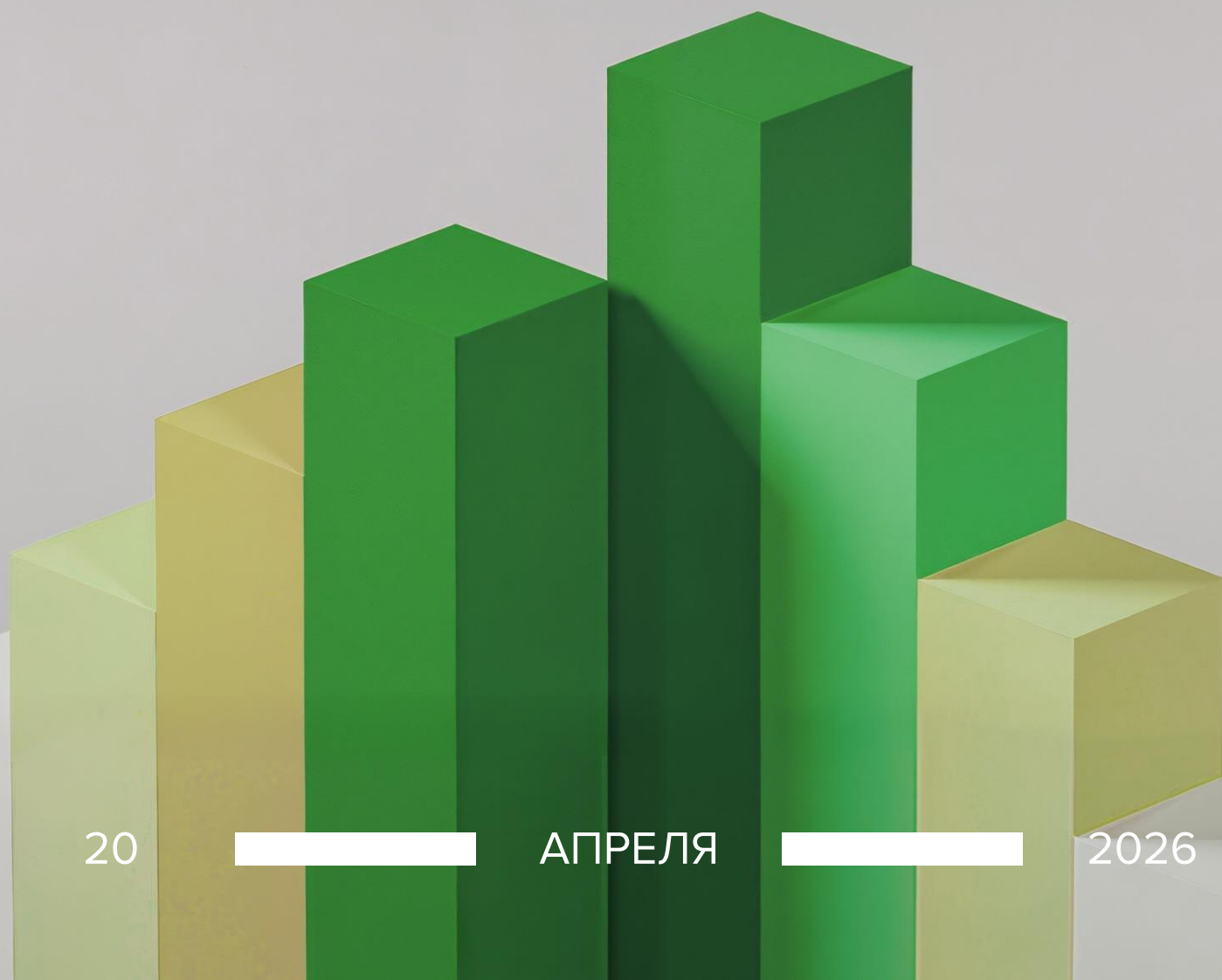


ЕЖЕНЕДЕЛЬНЫЙ

ОБЗОР

ФИНАНСОВЫХ

РЫНКОВ



20

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

---

➤ За период с 7 по 13 апреля 2026 г. индекс потребительских цен (ИПЦ) не изменился и составил 0,00% н/н. Свой отрицательный вклад в динамику внесли услуги туризма и электроника (в основном за счет укрепления рубля). Отметим также, что в апреле наблюдаемая инфляция снизилась с 15,6% в марте до 14,6% г/г. Ожидаемая инфляция на 12-месячном горизонте последовала примеру наблюдаемой и снизилась с 13,24% в марте до 12,9% г/г. Рынок воспринял эту статистику в благоприятном ключе, что нашло свое отражение как на облигационном рынке, так и на рынке акций.

---

➤ Неделя тишины проходит в пользу смягчения риторики Банка России. Российский рынок выглядит умеренно-положительным: рубль продолжает тренд на укрепление, на рынке ОФЗ сохраняется спрос, а динамика доходностей российских долговых индексов указывает об уверенности рынка в смягчении ДКП Банка России на пятничном заседании.

---

➤ Внешний фон был смешанным, в первую очередь из-за военного конфликта на Ближнем Востоке. Доллар США ослабел, а глобальный аппетит к риску вырос, что мы можем отметить по динамике золота и S&P 500. Нефтяной сектор все еще выглядит тревожным из-за геополитических заявлений и действий Ирана и США, однако положительный тренд в решении конфликта уже намечается. Заявления ФРС США выглядят жесткими, однако рынок все же ожидает некоторое смягчение процентной политики до конца 2026 г. На наш взгляд, мировой фон перед заседанием скорее нейтрально-положительный и не мешает ЦБ сделать более мягкий шаг.

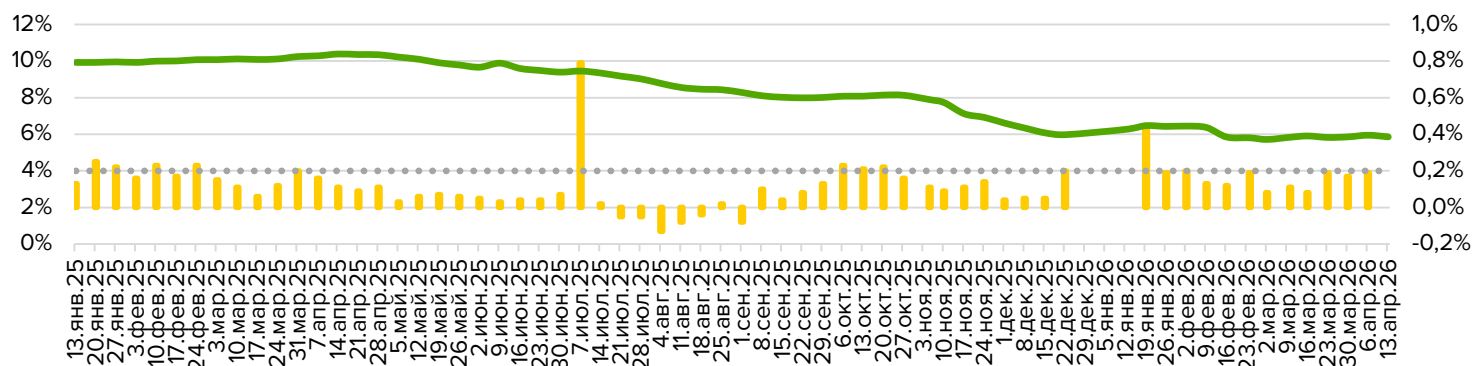
---

➤ Российский фондовый рынок за неделю скорректировался вниз в основном за счет нефтегазового сектора. Волатильность была особенно повышенной в пятницу, когда МИД Ирана сделал заявление о том, что Ормузский пролив был открыт, что привело к снижению напряжения на нефтяном рынке. С другой стороны, оптимизма рынку добавил рост уверенности на фоне хорошей статистики по инфляции ожидаемого снижения Ключевой ставки Банка России 24 апреля.

---

# 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	0,00%	0,11%
С нач. месяца, % MtD	0,17%	0,27%
За март % м/м	0,60%	0,65%
С нач. года, % YtD	3,15%	2,99%
За год <sup>1</sup>	5,87%	10,34%

<sup>1</sup>Март 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 7 по 13 апреля 2026 г. индекс потребительских цен (ИПЦ) не изменился и составил 0,00% н/н; для справки: на прошлой неделе рост составил 0,19% н/н. Повышенная динамика на прошлой неделе объяснялась более сильным, чем обычно, подорожанием яиц перед Пасхой. За текущую неделю цены на эту категорию не изменились, а также свой отрицательный вклад в динамику внесли услуги туризма и электроника (в основном за счет укрепления рубля).

В итоге в годовом базисе инфляция замедлилась: прирост цен на текущий момент составляет 5,86% г/г против 5,95% г/г на 06.04.26 — по методике Минэкономразвития.

В сегменте продовольственных товаров темпы роста цен снизились до околонулевых: 0,03% н/н. Цены на плодоовощную продукцию снизились на 0,15% н/н. На остальные продукты питания темпы роста цен снизились до 0,05% н/н.

В сегменте непродовольственных товаров сохраняются умеренные темпы роста цен (0,05% н/н), преимущественно за счет снижения цен на электро- и бытовые приборы (до -0,6% н/н).

В сегменте наблюдаемых услуг за неделю цены снизились на 0,15% н/н; существенное влияние оказали снижение цен на поездку на отдых на Черноморское побережье России (-5,4% н/н) и на поездку в страны Юго-Восточной Азии (-7,8% н/н).

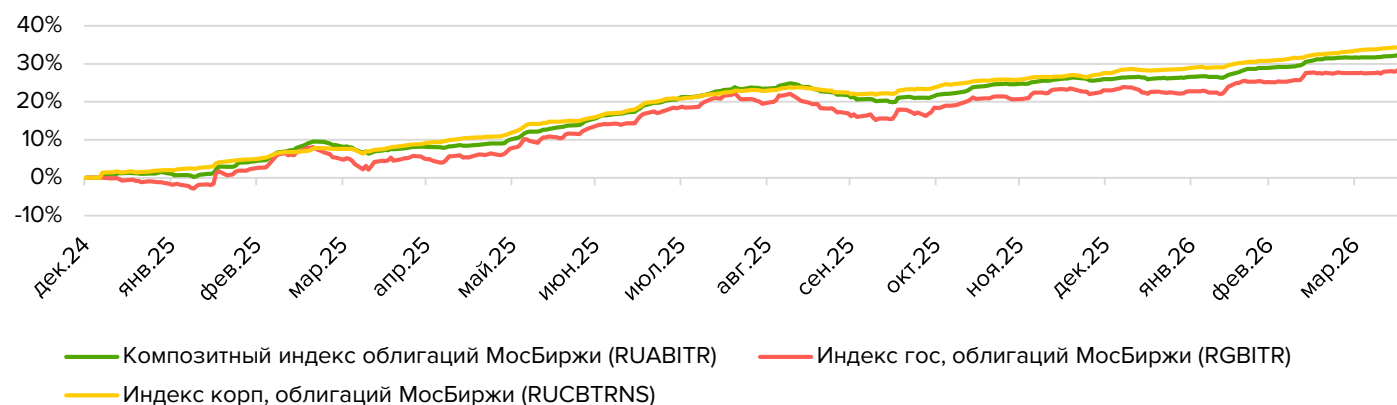
Отметим, что из корзины товаров для расчёта недельной инфляции доля товаров, темп роста цен на которые был ниже цели Банка России по инфляции, составила 34,3% (29,6% недель ранее).

## Вышли инфляционные ожидания населения за апрель

Согласно опросу, проведённому инфОМ в апреле, наблюдаемая инфляция снизилась с 15,6% в марте до 14,6% г/г. Ожидаемая инфляция на 12-месячном горизонте также снизилась с 13,24% в марте до 12,9% г/г. Наблюдаемая инфляция среди тех, кто имеет сбережения, составила 13,4% (14,8% месяцем ранее), а среди тех, кто не имеет сбережений — 15,8% (16,3% месяцем ранее). Ожидаемая инфляция среди тех, кто имеет сбережения, составила 11,4% (12,3% месяцем ранее), а среди тех, кто не имеет сбережений — 14,3% (14,4% месяцем ранее).

## Рублевые облигации

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



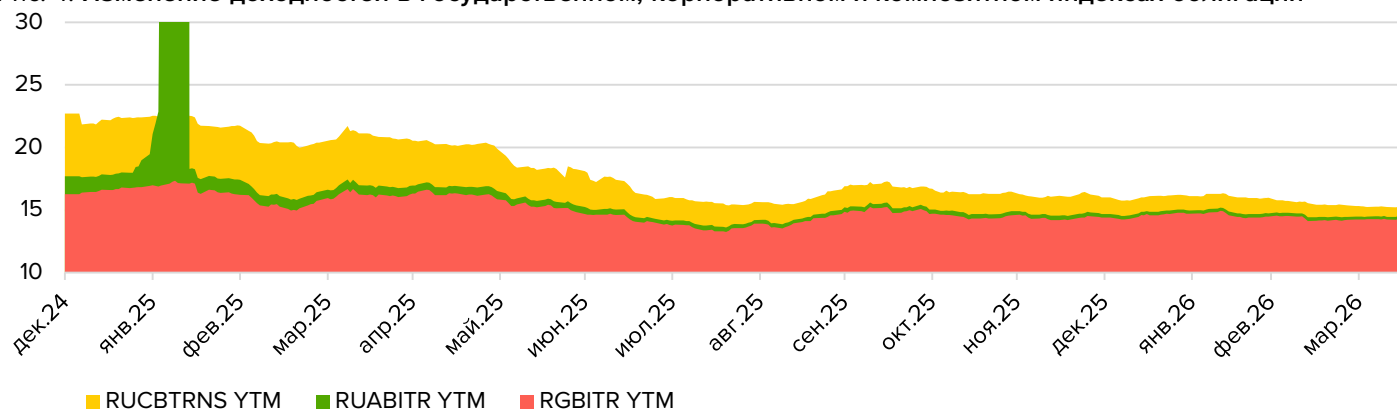
Источник: Мосбиржа, расчеты РСХБ Управление Активами

### Динамика индексов облигаций

	RUABITR	RGBITR	RUCBTRNS
Тек. значение, п.	297,8	780,1	202,1
Изм. н/н, %	0,7%	1,0%	0,4%
Изм. м/м, %	1,2%	1,3%	1,7%
Изм. YtD, %	5,4%	5,0%	5,6%

Минувшая неделя отметилась ростом индексов долгового рынка России. Отметим, что движение произошло на фоне снижения совокупного и медианного торгового оборота на -12,4% н/н, до 141,3 млрд, и -89,4% н/н, до 3,1 млрд соответственно, при этом доля корпоративного сегмента в совокупном объеме торгового оборота снизилась с 13,8% до 12,9%. На прошлой неделе появились сообщения о возможном открытии Ормузского пролива, вышли относительно сильные макроданные в США, в ЕС и в Китае, а на этой неделе Банк России определит новый уровень ключевой ставки и опубликует обновленный макроэкономический прогноз.

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



Источник: Мосбиржа, расчеты РСХБ Управление Активами

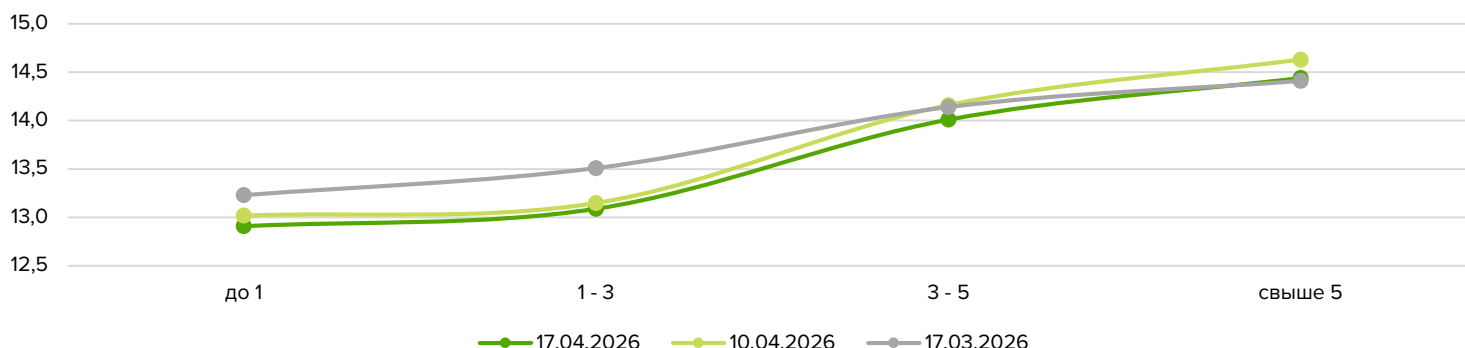
### Динамика доходностей индексов облигаций

	RUABITR	RGBITR	RUCBTRNS
Тек. значение, %	14,33%	14,08%	15,16%
Изм. н/н, б.п.	-13	-16	-8
Изм. м/м, б.п.	-12	-10	-27
Изм. YtD, б.п.	-36	-31	-85

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. Инфляция за 7 по 13 апреля составила 0%. Темпы роста инфляции в апреле близки к прогнозу Банка России (0,36%) и еще ниже уровня 2025 г. (0,40%). По опросам инфОМа, ожидаемая инфляция в России снизилась с 13,4% до 12,9%. Текущие данные позволяют заключить, что на заседании Банка России 24 апреля 2026 г. ключевая ставка будет снижена хотя бы на -50 б.п., а сигнал, вероятно, будет мягким, с акцентом на преобладание дезинфляционных факторов в краткосрочной перспективе.

## Рублевые облигации

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



Источник: Мосбиржа, Банк России, расчеты РСХБ Управление Активами

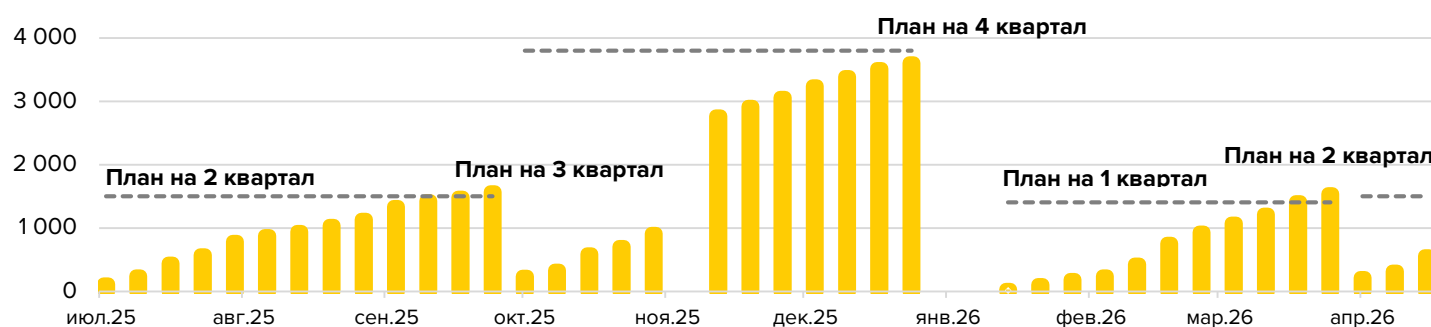
### Динамика доходностей ОФЗ по КБД Банка России

	2	5	10
Тек. значение, %	13,57%	14,20%	14,35%
Изм. н/н, б.п.	-2	-12	-15
Изм. м/м, б.п.	-38	-34	4
Изм. YtD, б.п.	-35	-38	-8

Доходности ОФЗ снизились на 2-летнем участке – на -2 б.п., на 5-летнем – на -12 б.п., на 10-летнем – на -15 б.п. Спред между 10- и 2-летними ОФЗ сузился с 92 б.п. до 79 б.п. «Длинный» конец КБД поддержали нулевая недельная инфляция и снижение ожидаемой инфляции населения России.

**15 апреля 2026 г.** Минфин России провел очередные аукционы по размещению ОФЗ. Совокупный спрос составил **Р347,4 млрд**, фактический объем размещения по номиналу – **Р242,4 млрд**. Для сравнения: неделей ранее спрос находился на уровне **Р177,2 млрд**, а объем размещения составил **Р100,7 млрд**.

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



Источник: Минфин России, расчеты РСХБ Управление Активами

### Выполнение плана на 2кв26

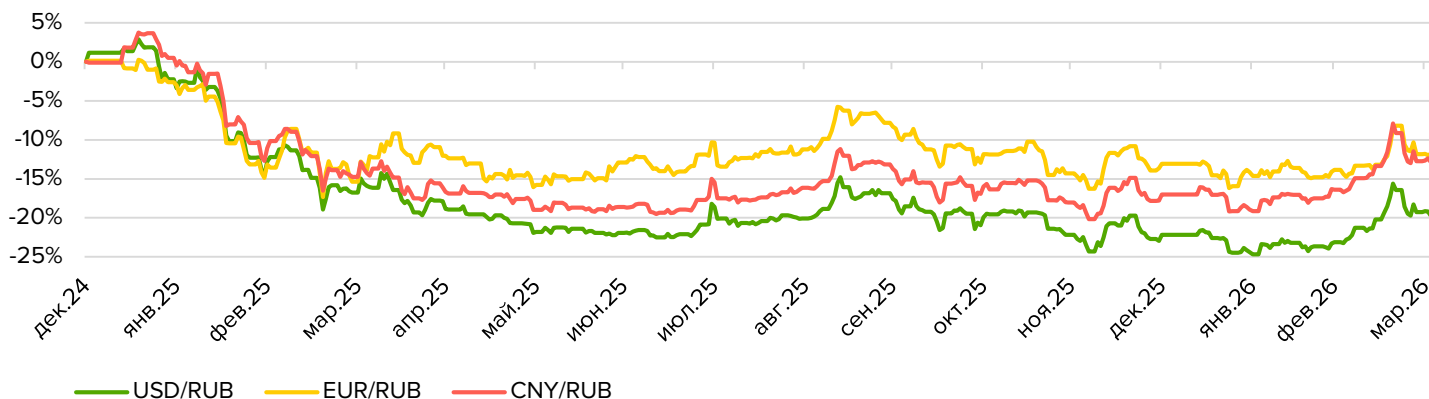
Показатель	Объем
План на квартал, млрд	Р1500
Разместили, млрд	Р559
Выполнено, % от плана	37,3%

- **ОФЗ-ПД 26244 (купон 11,25%; срок до 10 лет).** Спрос достиг **Р140,1 млрд**, объем размещения составил **Р112,8 млрд** (**Р72,7 млрд** в основном раунде + **Р40,1 млрд** по ДРПА), что обеспечило коэффициент покрытия **80,54%**. Цена отсечения зафиксирована на уровне **86,30%** от номинала, доходность составила **14,68%**, премия к рынку – **0,67 б.п.**
- **ОФЗ-ПД 26253 (купон 13,00%; срок свыше 10 лет).** При спросе в **Р207,3 млрд** ведомство разместило бумаги на сумму **Р129,6 млрд**, коэффициент покрытия составил **62,50%**. Цена отсечения – **92,24%**, доходность – **14,87%**, дисконт к рыночным уровням – **1,50 б.п.**

**С начала 2 кв. 2026 г.** Минфин разместил гособлигации на сумму **Р559,4 млрд**, что эквивалентно **37,29%** от квартального плана (**Р1 500,0 млрд**). На длинный сегмент (свыше 10 лет) пришлось **Р223,3 млрд**. Для реализации плана ведомству необходимо привлечь около **Р940,6 млрд** в ходе оставшихся 10 раундов, что требует среднего объема размещений на уровне **Р94,1 млрд** за аукционный день. Следующее размещение запланировано на **22 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	76,05	89,63	11,15
Изм. н/н, %	-2,3%	-1,4%	-2,0%
Изм. м/м, %	-7,2%	-3,8%	-6,2%
Изм. YtD, %	1,8%	2,1%	-0,9%

К 18 апреля курс валютной пары USD/RUB снизился на -2,3% н/н и составил  $\text{₽}76,05$ , CNY/RUB – на -2,0%, до  $\text{₽}11,15$ , а EUR/RUB – на -1,4%, до  $\text{₽}89,63$ . Индекс DXY снизился на -0,56% н/н, отражая небольшое ослабление доллара к корзине основных валют, до 98,10 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 нефтегазового сектора ввиду повышенных цен на углеводороды. Кроме того, ослабление доллара во многом связано с новостями о том, что крупные брокеры по-прежнему ждут двух снижений ставки ФРС в 2026 г. Кристофер Уоллер (действующий член Совета управляющих ФРС) допускал возможность снижения ставки, если военный шок быстро сойдёт на нет.

Рис. 8. Операции Минфина России по покупке (продаже) иностр. валюты на внутреннем рынке,  $\text{₽}$  млрд

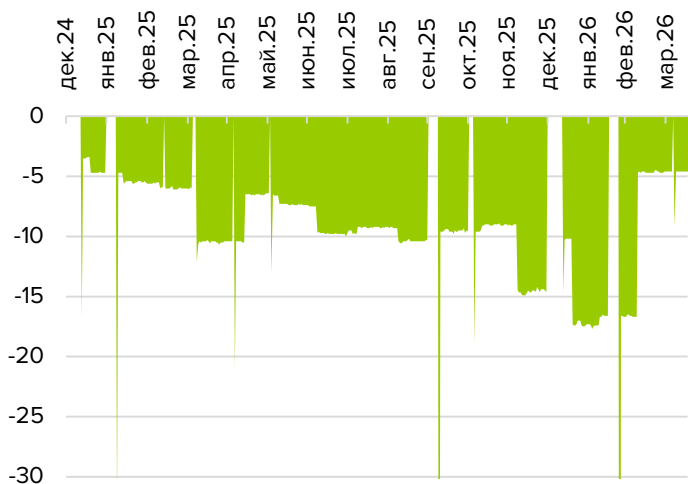
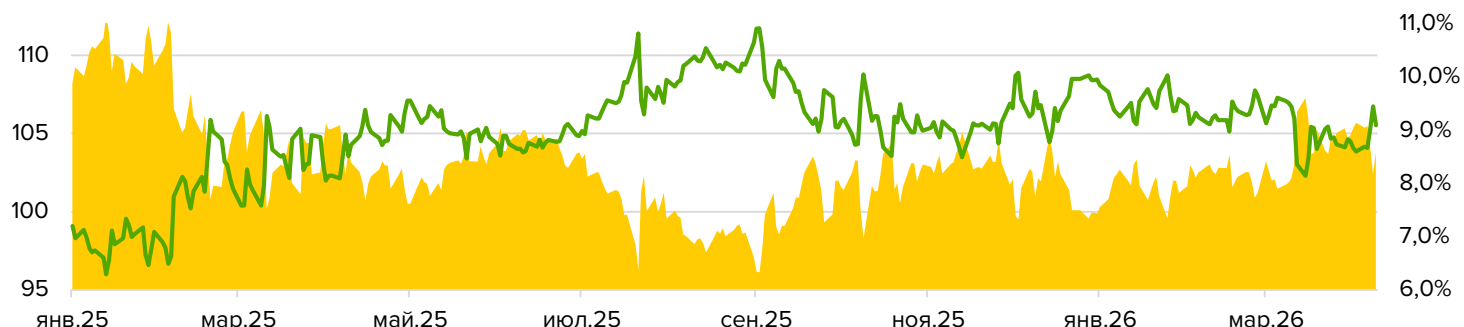


Рис. 9. Динамика индекса американского доллара (DXY), п.



## Валютные облигации

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



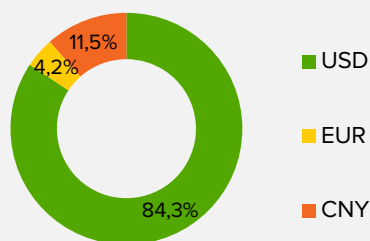
Источник: Cbonds

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

### Динамика параметров индекса замещающих облигаций Cbonds

	Индекс	Доходность
Тек. значение	105,52	8,59%
Изм. н/н	1,6%	-55 б.п.
Изм. м/м	-1,3%	57 б.п.
Изм. YtD	-2,0%	88 б.п.

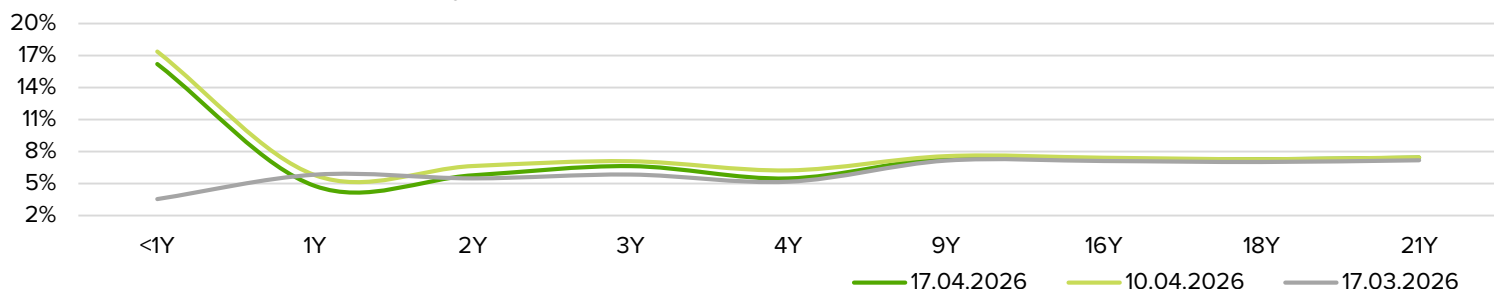
### Распределение объема торгов



На прошедшей торговой неделе ценовой индекс замещающих облигаций Cbonds укрепился до 105,5 п. (1,6% н/н против -0,4% н/н неделей ранее), его доходность составила 8,59% годовых (-55 б.п. н/н). Динамика обусловлена в основном укреплением рубля. По этой причине на рынке наблюдался ажиотаж: медианный объем торгов увеличился, составил Р3,35 млрд (против Р2,19 млрд неделей ранее) и распределился следующим образом: в долларовых выпусках — Р2,83 млрд, в евровых выпусках — Р0,14 млрд, в юаневых — Р0,38 млрд. Наибольшая концентрация медианного объема наблюдалась в долларовом выпуске «Россия, ОВОЗ РФ 2035» (Р0,52 млрд). Наиболее активно в евровом сегменте торговался выпуск «Газпром Капитал, БЗО26-1-E» (Р0,06 млрд), а в юаневом — «Россия, ОФЗ 33 CNY» (Р0,08 млрд).

ПАО «Полус» разместило облигации серии ПБО-05 на \$150 млн, планируемый объем был не менее \$100 млн. Финальный купон — 7,75% годовых. Также 22 апреля откроется книга заявок в объеме не менее ¥1 млрд на следующий выпуск облигаций серии ПБО-06. Срок обращения — 6 лет, срок до оферты — 3,2 года. Купонный период — 30 дней. Номинальная стоимость — ¥1000. Тип купона — фиксированный. Ориентир ставки купона — не выше 8,00% годовых. Предварительная дата начала размещения — 27 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

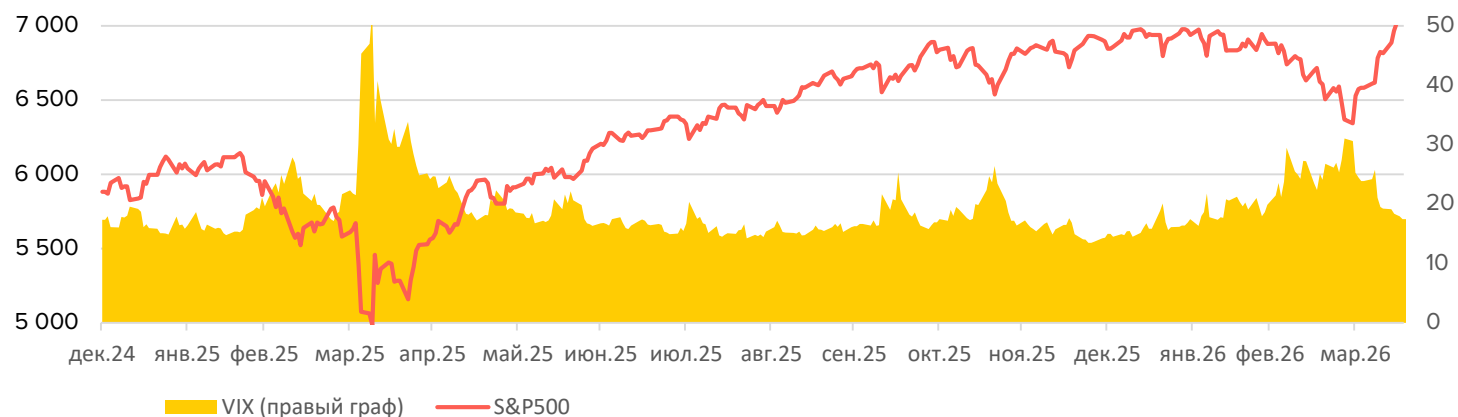
### Доходности долларовых суверенных облигаций Россия ОВОЗ на соответствующем сроке

	РФ 2027	РФ 2030	РФ 2035
Тек. значение, %	4,77%	5,48%	7,39%
Изм. н/н, б.п.	-100	-74	-17
Изм. м/м, б.п.	-106	31	25
Изм. YtD, б.п.	83	69	69

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 -93 б.п. Среднесрочные выпуски со сроком до погашения от 3 до 10 лет сдвинулись в среднем на -45 б.п., а самые длинные выпуски от 10 лет снизились в среднем на -4 б.п. Доходности бенчмарков на кривой по итогам недели приняли следующие значения: у «Россия ОВОЗ, РФ 2027» она остановилась у отметки 4,77% годовых (-100 б.п. н/н), у «Россия ОВОЗ, РФ 2030» закрылась на уровне 5,48% (-74 б.п.), а «Россия ОВОЗ, РФ 2035» показала 7,39% (-17 б.п.). Доходности выпусков в евро расположились в диапазоне от 5,84% до 7,56%. В юанях от 5,78% до 6,90%.

## Что за океаном

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



Источник: CBOE Global Markets, расчеты PCXB Управление Активами

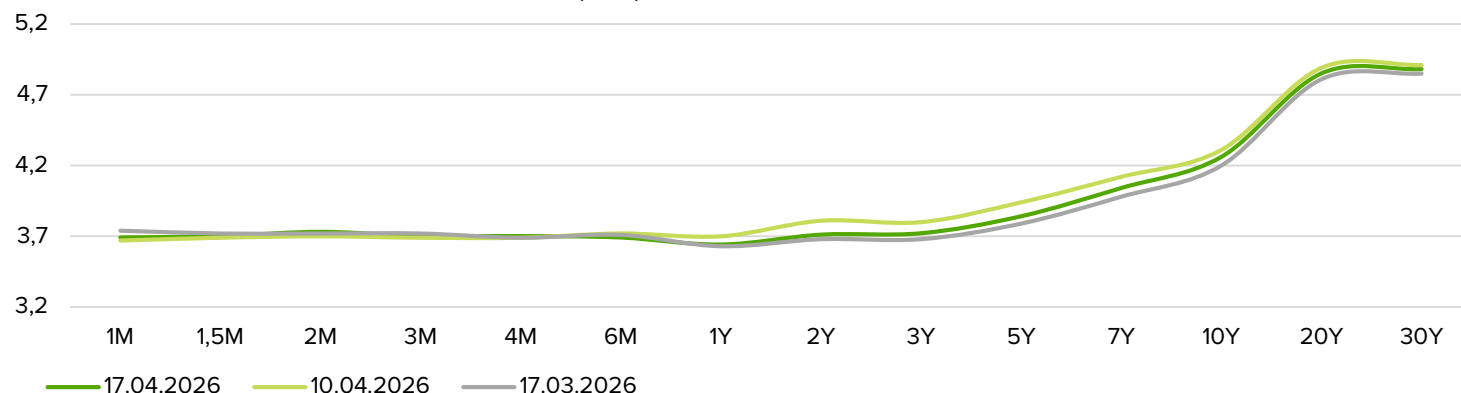
### Динамика индекса S&P500 и его волатильности

	S&P500	VIX
Тек. значение, п.	7 126,06	17,48
Изм. н/н, %	4,5%	-1,75
Изм. м/м, %	6,1%	-4,89
Изм. YtD, %	3,3%	3,15

Индекс американского фондового рынка S&P 500 на минувшей неделе вырос, а индекс «страха» VIX снизился до 17,48 пунктов.

Инвесторы начали закладывать в цены деэскалацию на Ближнем Востоке: усилились надежды на переговоры США с Ираном, а 17 апреля дополнительным позитивом стало заявление Ирана об открытии Ормузского пролива для коммерческого судоходства. На этом фоне нефть резко подешевела, а вместе с ней ослабили опасения нового инфляционного шока для США. Дополнительно рынок поддержал сильный старт сезона отчетности и ожидание устойчивой прибыли по S&P 500 за 1 кв 2026 г.

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



Источник: CBOE Global Markets, расчеты PCXB Управление Активами

### Динамика доходностей UST на соответствующем сроке

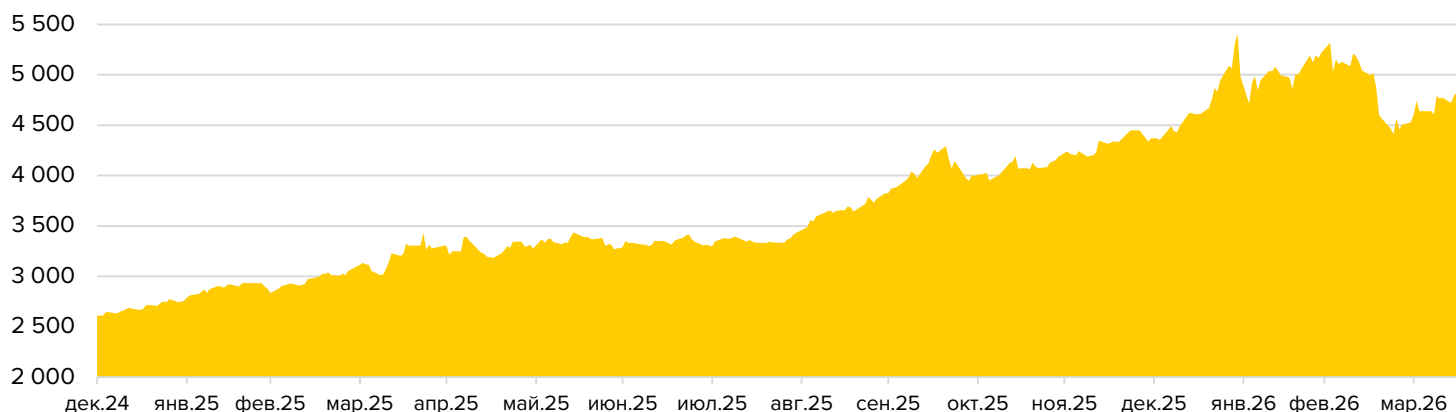
	2	5	10
Тек. значение, %	3,71%	3,84%	4,26%
Изм. н/н, б.п.	-10	-10	-5
Изм. м/м, б.п.	3	5	6
Изм. YtD, б.п.	26	16	12

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

Совет управляющих ФРС США поделится на три лагеря:  
**Более жёсткий лагерь:** Остан Гулсби, Альберто Мусалем и Джон Уильямс. Они допускают, что при затяжном нефтяном шоке снижение ставки может сдвинуться даже на 2027 г. из-за давления на инфляцию.  
**Осторожно-нейтральный лагерь:** Бет Хаммак и Мэри Дейли. Их позиция сводилась к тому, что базовый сценарий сейчас – пока поддержать ставку без изменений и смотреть на данные.  
**Относительно мягкую позицию** занял Кристофер Уоллер. Он допустил, что снижение ставки в 2026 г. всё ещё возможно, если конфликт завершится быстро, а инфляционный эффект от нефти окажется временным.

## Золото, нефть и газ

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



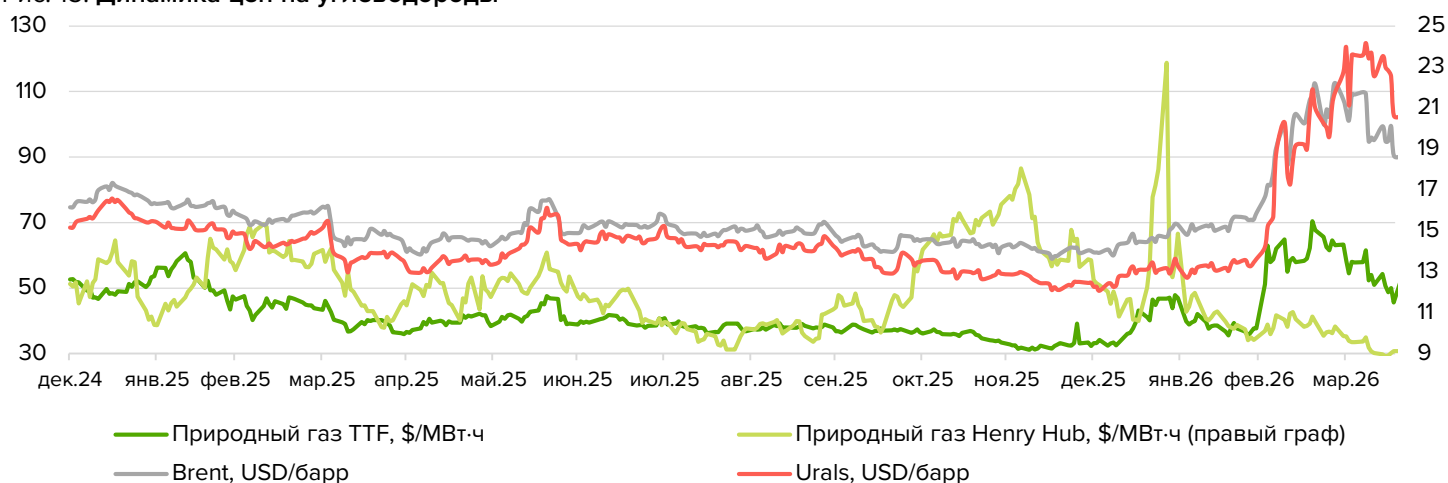
Источник: LBMA

### Золото, \$/тр.унцию

Тек. значение	4870,5
Изм. н/н, %	2,0%
Изм. м/м, %	-2,9%
Изм. YtD, %	11,5%

Стоимость золота выросла на 2,0% н/н после роста на 2,9% неделей ранее. Основная причина – ослабление доллара на фоне деэскалации на Ближнем Востоке, из-за чего золото стало дешевле для держателей других валют и получило дополнительный спрос. Рынок частично восстановил ожидания возможного смягчения, потому что снижение нефти после новостей о перемирии ослабило страх нового инфляционного шока. При этом общая картина по ставке оставалась всё ещё сдержанной: ряд ФРС-спикеров сохраняют осторожно-жесткий тон.

Рис. 15. Динамика цен на углеводороды



Источник: Cbonds, расчеты РСХБ Управление Активами

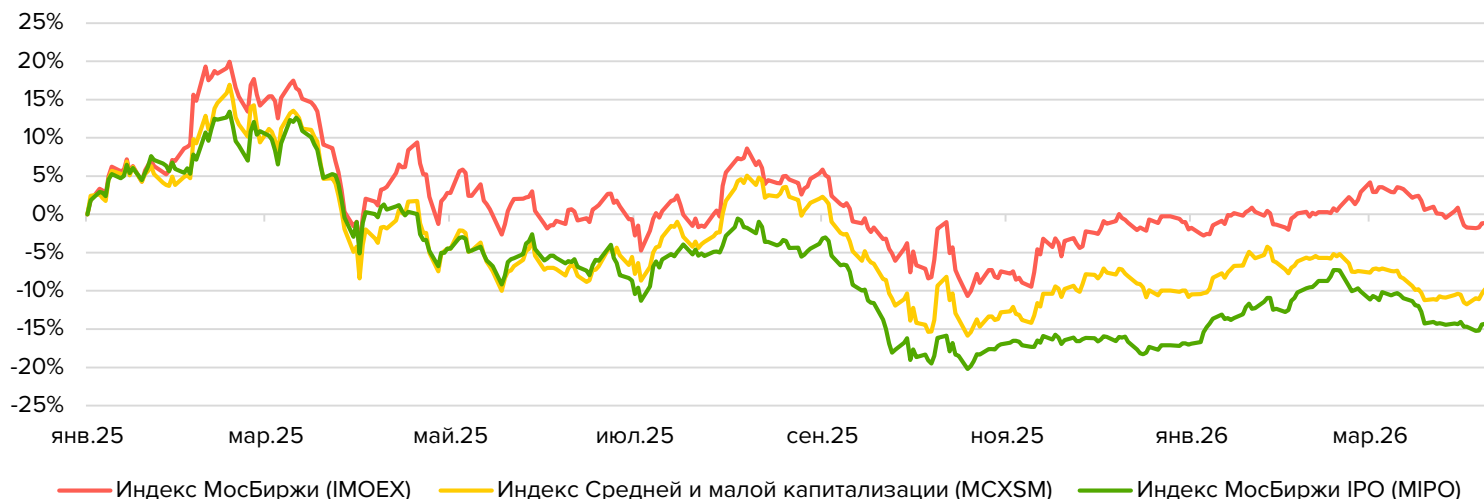
### Динамика котировок углеводородов (\$/барр.-\$/МВт-ч)

	Brent	Urals	TTF	Henry Hub
Тек. значение	90,4	102,7	45,6	9,12
Изм. н/н, %	-5,1%	-10,5%	-10,6%	1,0%
Изм. м/м, %	-12,6%	11,1%	-22,7%	-11,8%
Изм. YtD, %	47,4%	98,6%	40,8%	-32,7%

Стоимость котировок нефти марки Brent снизилась на -5,1% н/н, до \$90,4 за баррель, цена Urals снизилась на -10,5% н/н, до \$102,7 за баррель. Европейский газ снизился в цене на -10,6%, американский вырос на 1,0%. Заполняемость ПХГ ЕС увеличилась с 29,3% до 30,2% неделей ранее. Ключевым событием стало заявление Ирана 17 апреля о том, что проход через Ормузский пролив для коммерческих судов открыт на оставшийся период перемирия, что сняло часть военной премии. К вечеру пятницы пролив снова закрыли. Котировки американского газа поддерживал высокий экспорт СПГ, а также ожидание, что новые американские СПГ-мощности будут активнее замещать ближневосточные поставки в Европу.

## Российские акции

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



Источник: Мосбиржа, расчеты РСХБ Управление Активами

### Динамика индексов акций

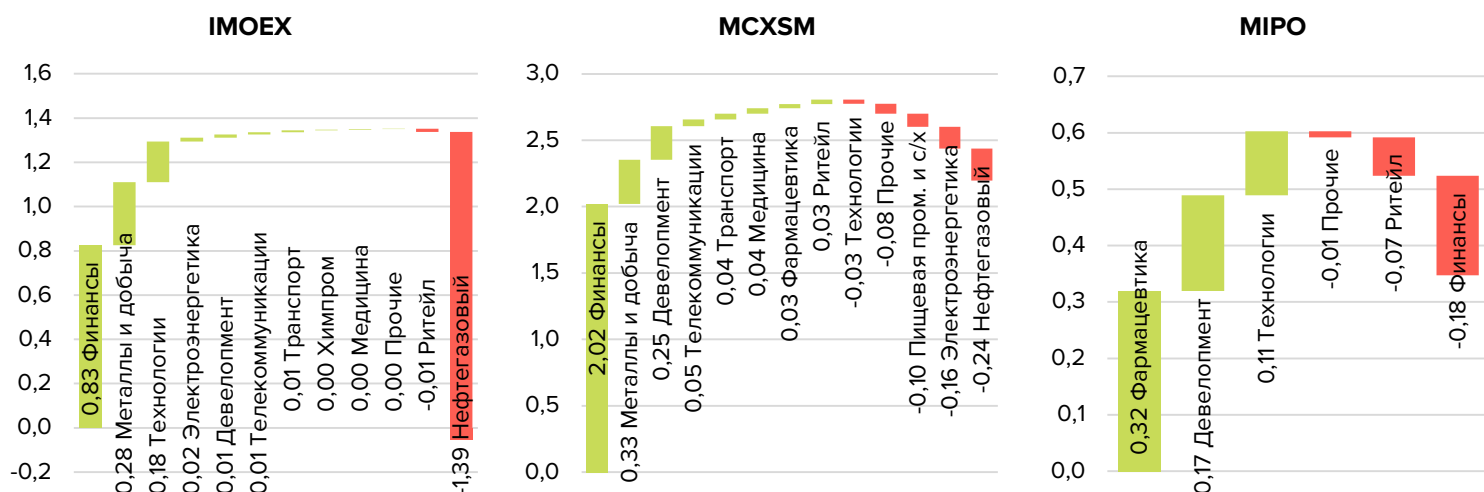
	IMOEX	MCXSM	MIPO
Тек. значение, п.	2 723,94	1 419,65	554,27
Изм. н/н, %	-0,1%	2,2%	0,3%
Изм. м/м, %	-4,5%	-2,6%	-4,4%
Изм. YtD, %	0,8%	0,7%	2,7%

### Краткое резюме за неделю

На российский фондовый рынок достаточно сильно повлияли новости на геополитической арене. В течение недели рынок демонстрировал умеренный рост, однако в пятницу на фоне повышенной волатильности рынок скорректировался вниз. Этому способствовало заявление МИД Ирана о том, что Ормузский пролив был открыт, что привело к снижению напряжения на нефтяном рынке: цена июньских фьючерсов на нефть марки Brent на лондонской бирже ICE Futures, по данным на 16:56 мск пятницы, рухнула на \$10,28 (10,34%), до \$89,11 за баррель. На этом фоне акции компаний из нефтегазового сектора резко снизились. Оптимизма рынку добавил рост уверенности на фоне хорошей статистики по инфляции ожидаемого снижения КС Банка России 24 апреля.

По итогам недели индекс Мосбиржи (IMOEX) закрылся на отметке 2 723,9 п. (-0,1% н/н), индекс акций компаний малой и средней капитализации (MCXSM) — на уровне 1 419,7 п. (2,2% н/н), а индекс первичных размещений (MIPO) — на отметке 554,3 п. (0,3% н/н). Давление на динамику индекса Мосбиржи оказал нефтегазовый сектор, внося отрицательный вклад в размере 1,39 п. п. н/н; финансовый сектор вырос на 0,83 п.п. н/н. В индексе компаний малой и средней капитализации заметное снижение демонстрировали те же компании из нефтегазового сектора (-0,24 п.п. н/н); оптимизма в динамику индекса добавил финансовый сектор, внося вклад на уровне 2,02 п.п. н/н. В индексе первичных размещений финансы срезали недельный рост на 0,18 п.п. н/н, а фармацевтика отработала в плюс на 0,32 п.п. н/н.

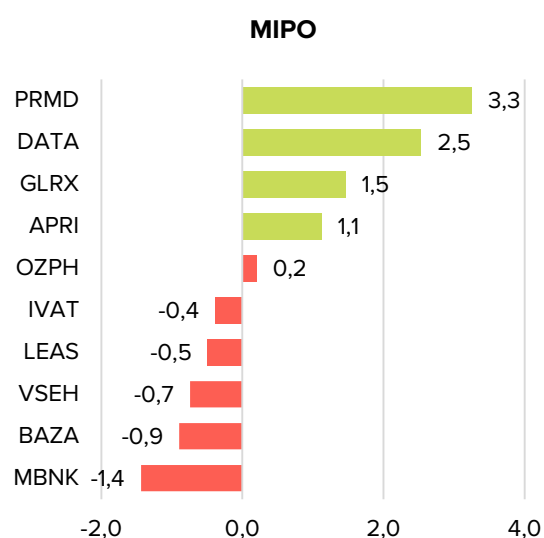
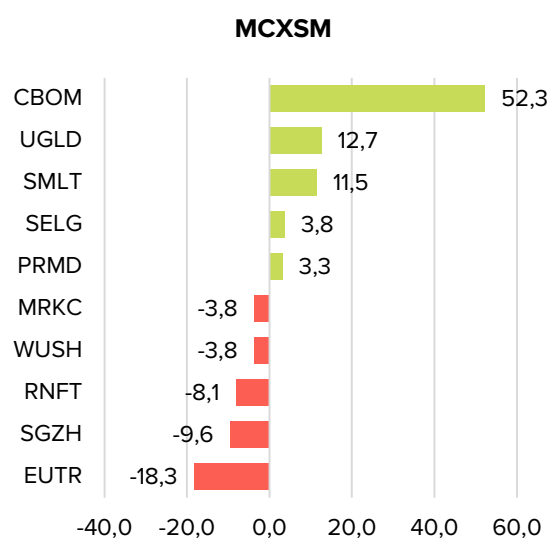
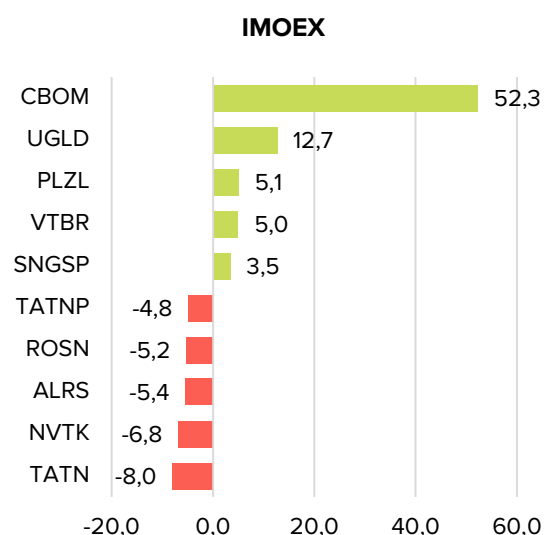
Рис. 17. Отраслевой вклад в недельную динамику индексов, % н/н



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 «МКБ» (CBOM), которые за неделю прибавили 52,3% н/н. Причина — объявление о выкупе бумаг у несогласных с реорганизацией акционеров по  $\text{R}10,35$ . Однако есть нюанс: по закону банк может потратить на выкуп не более 10% чистых активов (около  $\text{R}34,7$  млрд), тогда как стоимость всего free-float (22%) —  $\text{R}73,5$  млрд. Поэтому, выкуп всего free-float на текущий момент с законодательной точки зрения не представляется возможным. Рынок отреагировал эмоционально на премию, но фундаментально банк остаётся уязвимым.

В лидерах по снижению — компании из нефтегазового сектора во главе с ПАО «Татнефть» (TATN) (-8,0% н/н). Как мы отмечали выше, эта коррекция в секторе обусловлена открытием Ормузского пролива, что привело к снижению напряжения на нефтяном рынке и снижению цен.

#### Среди компаний малой и средней капитализации

В топе отметились акции того же ПАО «МКБ» (CBOM). Сильнее всех снизились акции ПАО «Евротранс» (EUTR) на 18,3% н/н. «Евротранс» допустил два технических дефолта по облигациям за один месяц. После первого техдефолта рейтинговое агентство «Эксперт РА» понизило кредитный рейтинг компании с ruA- до ruC, далее остальные рейтинговые агентства также понизили рейтинг. На текущий момент доходности по ряду выпусков у эмитента превысили 40%. Отметим, что при выходе компании на IPO в 2023 г. дивидендность оценивалась в 25%, текущий долг (около 1,8x EBITDA) съедает заметную часть прибыли для распределения между акционерами и снижает привлекательность бумаг.

#### Среди компаний, недавно вышедших на IPO

ПАО «Промомед» (PRMD) возглавило рейтинг акций с наибольшим недельным ростом, показав 3,3% н/н. Компания отчиталась по МСФО в позитивном ключе. Выручка Группы достигла  $\text{R}38$  млрд и увеличилась на 75,2% г/г. EBITDA составила  $\text{R}15$  млрд (86% г/г), рентабельность EBITDA — 41% (3 п.п. г/г), чистая прибыль —  $\text{R}7,2$  млрд (x2,5 г/г). Группа подтвердила финансовый прогноз на 2026 г.: рост выручки на 60% при рентабельности EBITDA 45%.

Акции ПАО «МТС-Банк» (MBNK) снизились на 1,4% н/н без особого новостного фона вокруг компании.

#### Первое IPO на рынке акций в 2026 г. — Успех?

В рамках IPO ПАО «B2B-PTC» (BTBR) разместило акции на  $\text{R}2,43$  млрд. Сделка прошла по верхней границе ценового диапазона  $\text{R}112$ – $\text{R}118$  за бумагу. Компания по итогам IPO получила капитализацию примерно  $\text{R}21$  млрд. В пятницу, 17 апреля, в первую минуту торгов бумаги B2B-PTC выросли на 1,6% по сравнению с ценой размещения ( $\text{R}118$ ). В пятницу бумаги закрылись по  $\text{R}126,9$  за акцию.

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

Ситуация на Ближнем Востоке продолжает оставаться в «подвешенном» состоянии. На текущий момент достаточно сложно оценивать, на какой стадии находятся переговоры между сторонами и к чему приведут.

В российской плоскости ключевым событием будет выступать решение по ставке. После опубликованных оперативных данных по недельной инфляции и инфляционным ожиданиям за апрель большинство участников оптимистично смотрят в сторону снижения на 50 б.п., некоторые даже предполагают и более решительные действия. Ввиду этого мы не исключаем постепенной ротации в акции компаний внутреннего спроса и банковский сектор из «волатильной» нефтянки. Говоря о движении индекса Мосбиржи, наш диапазон на следующую неделю сохраняется и составляет 2650–2850 п.

## Дивидендный календарь

Компания / Закрытие реестров	Тикер	Период	Тип периода	Дивиденд, Р	Див. доходность*
<b>Понедельник 20.04.2026</b>					
ЦентрМеждТорговли	WTCM	2025	год	0,96	6,15%
ЦентрМеждТорговли	WTCMP	2025	год	0,96	6,70%
<b>Понедельник 27.04.2026</b>					
Яндекс МКПАО	YDEX	2025	год	110,00	2,57%
<b>Вторник 28.04.2026</b>					
Авангард АКБ	AVAN	2025	год	22,31	3,29%
<b>Понедельник 04.05.2026</b>					
ЛУКОЙЛ	LKOH	2025	год	278,00	5,23%
<b>Вторник 05.05.2026</b>					
Пермэнергосбыт	PMSB	2025	год	32,00	5,78%
Пермэнергосбыт	PMSBP	2025	год	32,00	5,10%
Таттелеком	TTLK	2025	год	0,06	7,79%
<b>Вторник 12.05.2026</b>					
Банк Санкт-Петербург	BSPB	2025	год	26,23	7,71%
Банк Санкт-Петербург	BSPBP	2025	год	0,44	0,82%
Хэдхантер МКПАО	HEAD	2025	год	233,00	7,98%
<b>Пятница 15.05.2026</b>					
ЭсЭфАй	SFIN	2025	год	172,00	17,47%
<b>Воскресенье 17.05.2026</b>					
Группа Позитив	POSI	2025	год	28,08	2,65%
<b>Понедельник 18.05.2026</b>					
Полюс	PLZL	2025	год	56,80	2,50%
<b>Вторник 19.05.2026</b>					
Фикс Прайс	FIXR	2026	3 месяца	0,11	16,48%
<b>Пятница 22.05.2026</b>					
Липецкая ЭнергоСбытКомп	LPSB	2025	год	0,55	0,85%
<b>Понедельник 25.05.2026</b>					
Т-Технологии МКПАО	T	2025	год	4,50	1,38%
<b>Вторник 26.05.2026</b>					
Озон МКПАО	OZON	2025	год	70,00	1,62%
<b>Понедельник 01.06.2026</b>					
Группа Астра	ASTR	2025	год	4,68	1,78%
<b>Среда 03.06.2026</b>					
Озон Фармацевтика	OZPH	2025	год	0,27	0,54%
<b>Понедельник 08.06.2026</b>					
Эйч Эф Джи	HNFG	2026	3 месяца	17,00	3,97%
<b>Вторник 09.06.2026</b>					
Интер РАО	IRAO	2025	год	0,32	9,86%
<b>Четверг 11.06.2026</b>					
СОЛЛЕРС	SVAV	2025	год	25,50	5,40%

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-П09	Р	5	5,5	6	1(9)	30	Флоат	КС	400	350	-	-	31.03.26
АО «ОДК»	- / A+(RU) / A+ru1	001P-01	Р	3	15	3	-	30	Фикс	-	17	17	18,68	18,39	02.04.26
АО «ОДК»	- / A+(RU) / A+ru1	001P-02	Р		2	2	-	30	Флоат	КС	425	375	-	-	02.04.26
ПАО «МТС»	ruAAA / AAA(RU) / -	002P-18	Р	15	-	10	2	30	Фикс	-	15	-	16,08	-	03.04.26
ПАО «Ростелеком»	ruAAA / AAA(RU) / AAA.ru	001P-25R	Р	-	40	3	-	30	Фикс	-	-	14	-	14,54	08.04.26
ПАО «Банк ПСБ»	ruAAA / AAA(RU) / -	004P-02	Р	30	40	3	-	30	Фикс	КБД (3)	150	14	-	-	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	0,15	5	4	30	Фикс	-	8,00-8,25%	8	-	-	14.02.26
АО «Почта России»	- / AA(RU) / -	003P-05	Р	3	15	10	3	30	Фикс	КБД	450	17	-	18,56	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	2,5	3	-	30	Фикс	КБД (3)	200	14	-	15,10	17.04.26
ООО «МЭЙЛ.РУ ФИНАНС»	- / AA(RU) / -	001P-03	Р		7,5	3	-	30	Флоат	КС	200	175	-	-	17.04.26
МКПАО «ОЗОН»	ruA / - / A.ru	001P-02	Р	10	-	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
ПАО «МегаФон»	ruAAA / AAA(RU) / -	БО-002P-12	Р	20	-	2,5	-	30	Флоат	КС	140	-	-	-	22.04.26
ПАО «Полюс»	ruAAA / - / AAA.ru	ПБО-06	¥	1	-	6	3	30	Фикс	-	8	-	-	-	14.02.26

Источник: Мосбиржа, Cbonds, расчеты РСХБ Управление Активами

### Размещения на первичном рынке корпоративных облигаций.

Прошлая неделя отметилась новым долларовым долгом ПАО «Полюс» и рублевыми размещениями АО «Почта России» и ООО «МЭЙЛ.РУ ФИНАНС».

Обе бумаги АО «Почта России» и ООО «МЭЙЛ.РУ ФИНАНС» из одной кредитной группы – АА, при этом разместили совершенно по-разному.

АО «Почта России» планировала разместить два выпуска сер. 003P-05 (фиксированный купон) и 003P-06 (плавающий купон). Суммарно ожидалось не менее ₽3 млрд, причем оба выпуска длинные – на 10 лет, но с офертами через 3 и 2 года соответственно. Анонс по фиксу был КБД (3 года ~14,06%) + 450 б.п., а фактически – 17,15% то есть около +305 б.п. Объем размещения именно фиксированной бумаги составила ₽15 млрд, при этом сер. 003P-06 вовсе не разместилась и была перенесена на неопределенный срок. Рейтинг у бумаги АА / Негативный от АКРА. В то же время ООО «МЭЙЛ.РУ ФИНАНС» выходила с двумя таким же бумагами (фикс и флоатер), однако фактически разместила ₽2,5 млрд фиксированного купона (сер. 001P-02) (14,15% при анонсе КБД (3 года ~13,90%), то есть +125 б.п. и ₽7,5 млрд сер. 001P-03: КС + 175 б.п. Рейтинг у МЭЙЛ.РУ АА / Стабильный от АКРА. Обе компании примерно из одной рейтинговой группы, но структура заимствования оказалась крайне разной, что подтверждает роль специфики отдельного эмитента долгового рынка, даже в сходных рейтинговых группах.

Долларовым выпуском отличился ПАО «Полюс», который размещает \$150 млн (анонс: \$100 млн) по 8,00% на 5 лет (оферта через 4 года). Компания уже готовит очередное валютное размещение: ¥1 млрд на 6 лет с офертой через 3 года, ожидается фиксированная купонная ставка 8,00%.

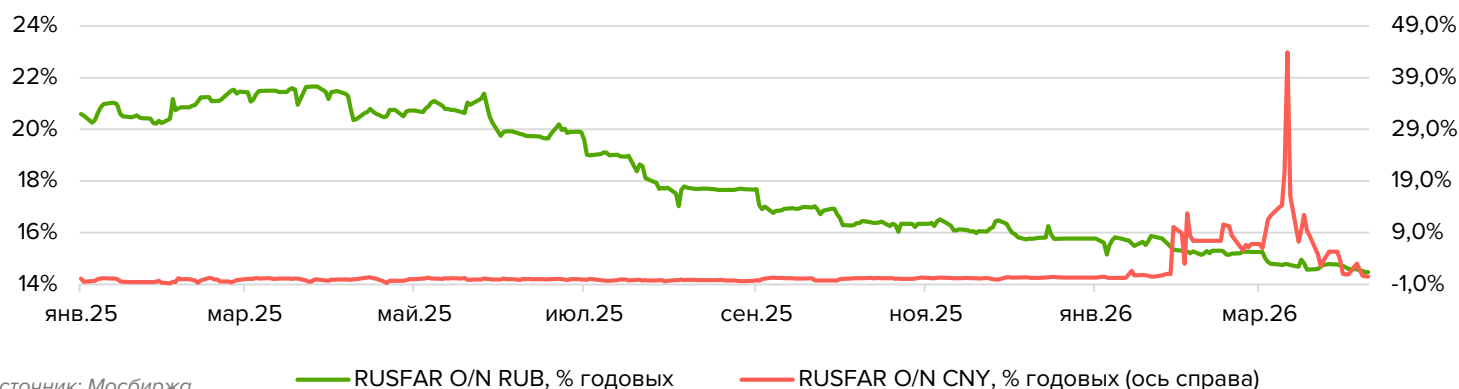
## Основные события

### На неделе с 20 по 24 апреля 2026 г.

Страна	Показатель	Период	Факт.	Конс.	Пред.
<b>Понедельник 20.04.26</b>					
Германия	Индекс цен производителей (PPI) Германии (м/м)	Март	2,5%	1,4%	-0,5%
<b>Вторник 21.04.26</b>					
США	Объём розничных продаж (м/м)	Март	-	1,4%	0,6%
	Базовый индекс розничных продаж (м/м)	Март	-	1,3%	0,5%
<b>Среда 22.04.26</b>					
США	Запасы сырой нефти	Апрель	-	-1,00M	-0,91M
	Аукцион по размещению 20-летних казначейских облигаций	-	-	-	4,817%
Россия	Индекс цен производителей (PPI) (м/м)	Март	-	-	0,5%
	Объём промышленного производства (г/г)	Март	-	0,9%	-0,9%
<b>Четверг 23.04.26</b>					
Еврозона	Число первичных заявок на получение пособий по безработице	-	-	212K	207K
	Индекс деловой активности (PMI) в секторе услуг	Апрель	-	50,1	49,8
Россия	Международные резервы Центрального банка (USD)	-	-	-	774,8B
<b>Пятница 24.04.26</b>					
Россия	Решение по процентной ставке	Апрель	-	14,50%	15,00%
	Пресс-конференция ЦБ РФ	-	-	-	-

## 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, %	14,47%	0,50%
Изм. н/н, б.п.	-13	-42
Изм. м/м, б.п.	-28	-1382
Изм. YtD, б.п.	-115	0
Операции с ЦБ, млрд. руб.		
Показатель	Сейчас	н/н
Баланс ликвидности <sup>1</sup>	1 196,0	-333,0
Депозиты	3 665,9	64,3
Обяз-ва	4 610,2	-227,3
Кредиты	267,7	53,5
Репо и своп	4 342,5	-280,8
Нестанд.	251,8	-41,3

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

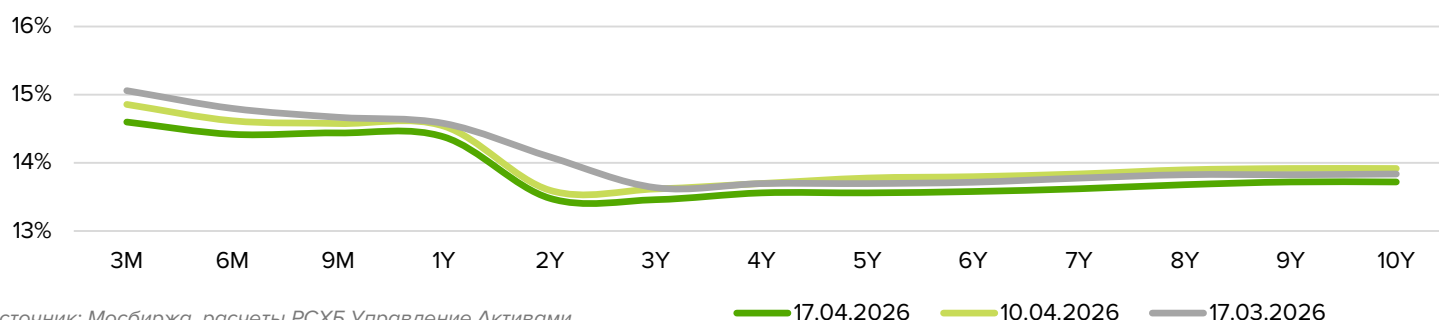
За неделю рублёвая ставка денежного рынка овернайт (RUSFAR O/N RUB) скорректировалась вниз и по итогам недели закрылась на отметке 14,47% годовых (-13 б.п. н/н).

Дефицит ликвидности банковского сектора на 17 апреля 2026 г. составил ¥1196,0 млрд, изменившись за неделю на ¥333,0 млрд. В основном изменение произошло за счёт снижения обязательств на -¥227,3 млрд н/н до ¥4610,2 млрд. Тем временем депозиты составили ¥3665,9 млрд, изменившись на ¥64,3 млрд н/н.

Юаневые ставки овернайт (RUSFAR O/N CNY) за неделю снизились на -42 б.п. по итогам закрытия на пятницу составив 0,50% 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, %	13,88%	12,96%	13,06%	13,22%
Изм. н/н, б.п.	-16	-16	-22	-20
Изм. м/м, б.п.	-20	-18	-14	-12
Изм. YtD, б.п.	-795	-605	-	-277

После выхода данных по инфляции своповая кривая сдвинулась вниз на всех сроках; за неделю параллельный сдвиг вниз в среднем составил -19 б.п.

По итогам недели ставка годового свопа закрылась на уровне 13,88% (-16 б.п. н/н), трёхлетнего свопа — 12,96% (-16 б.п. н/н), а пятилетнего свопа — 13,06% (-22 б.п. н/н). Самый короткий, 3-месячный своп на текущий момент составляет 14,10% (-26 б.п. н/н), что отражает рыночные ожидания по ключевой ставке на опорном заседании ЦБ в пятницу (24.04.26) на уровне 14,5% (-50 б.п.). При этом на следующем заседании в июне ожидают продолжения цикла снижения ставок.

## 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 «РСКХБ Управление Активами» (далее – Общество), содержит субъективные оценки (прогнозы) сотрудников и расчеты экспертов ООО «РСКХБ 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 «РСКХБ 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 «РСКХБ 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 «РСКХБ 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 «РСКХБ 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 «РСКХБ Управление Активами» не гарантируют доходность инвестиций и достижения ожидаемой доходности. Услуги, предоставляемые ООО «РСКХБ 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 «РСКХБ 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>.