

ЕЖЕНЕДЕЛЬНЫЙ

ОБЗОР

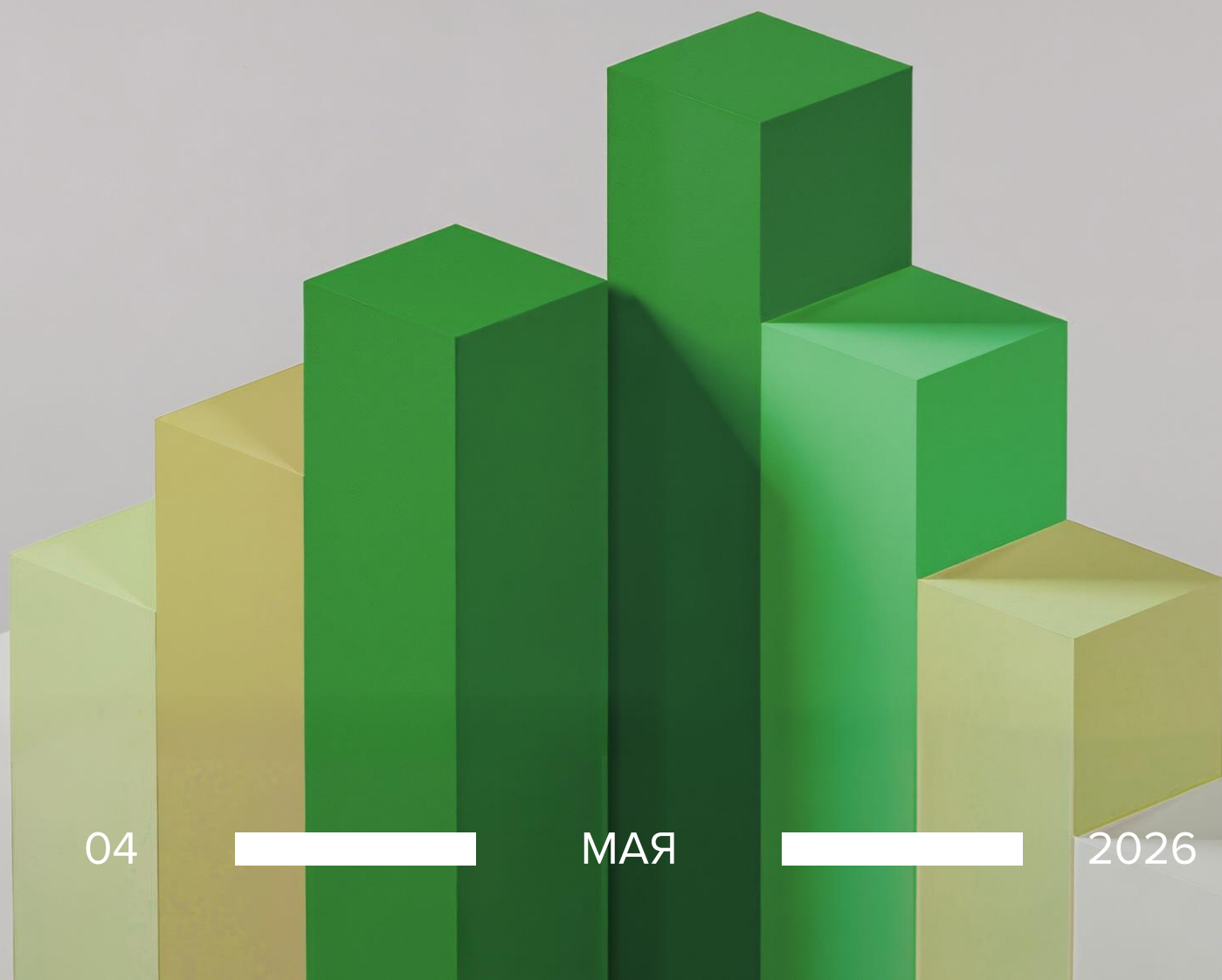
ФИНАНСОВЫХ

РЫНКОВ

04

МАЯ

2026



Содержание обзора

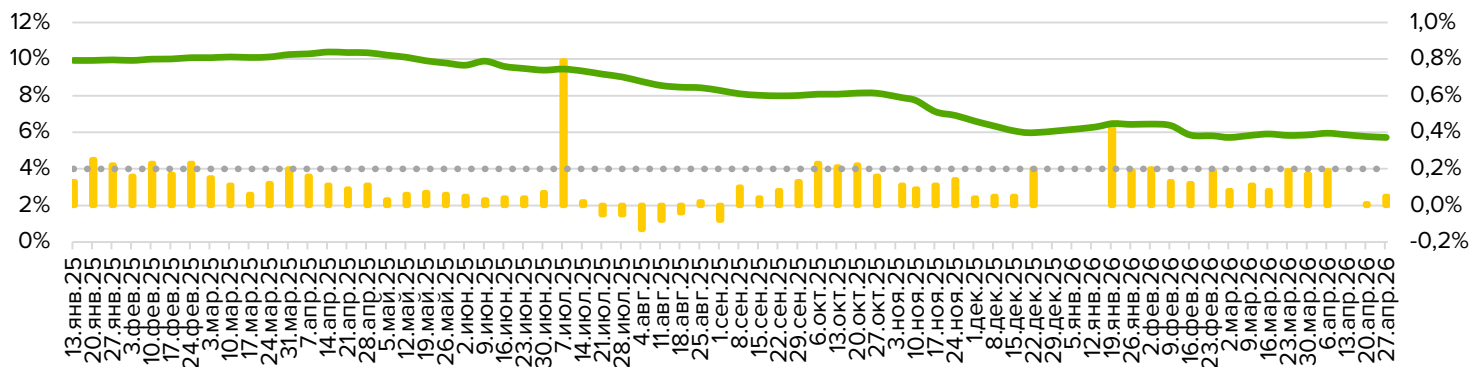
	Выводы	3
01	Макроэкономика: инфляция	4
02	Рублевые облигации	5
03	Валюта	7
04	Валютные облигации	8
05	Что за океаном	9
06	Золото, нефть и газ	10
07	Российские акции	11
08	Дивидендный календарь	12
09	Размещения корпоративных облигаций	14
10	Основные события на неделе	15
11	Приложение 1. Индикаторы денежного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

Выводы

- Согласно данным Росстата, за период с 21 по 27 апреля 2026 г. индекс потребительских цен (ИПЦ) продолжил демонстрировать медленный прирост, который за неделю составил 0,05% н/н. Определяющее влияние на недельный прирост продолжает оказывать сезонное удешевление плодоовощей.
 - Дезинфляционный тренд усиливается: апрельская инфляция складывается ниже целевого месячного ориентира Банка России, а реальная ключевая ставка остаётся жёсткой, на уровне около 10%. На этом фоне признаки замедления экономики и нормальная, но более крутая форма КБД ОФЗ усиливают ожидания дальнейшего осторожного смягчения ДКП, хотя длинный участок долгового рынка пока остаётся под давлением.
 - Глобальные рынки остаются в режиме повышенной неопределённости: крупнейшие ЦБ сохраняют осторожную риторику, а геополитический фактор поддерживает цены на нефть и газ. При этом спрос на UST на последних аукционах был достаточно устойчивым, а покупки золота центральными банками подтверждают сохранение спроса на защитные активы, хотя золото всё ещё находится под давлением ДКП ФРС.
 - После заседания Банка России по ключевой ставке (24 апреля) фондовый рынок продолжил снижаться. Отрицательную динамику продемонстрировал в том числе и нефтегазовый сектор, несмотря на то что июньский фьючерс на Brent достигал 126,41 \$/барр. Новости о выходе ОАЭ из ОПЕК и ОПЕК+, видимо, оказали большее влияние на настроения инвесторов относительно восстановления предложения нефти в среднесрочной перспективе. Рубль все еще остается крепким, что давит на выручку экспортеров, однако скорое возобновление Минфином операций на валютном рынке в рамках бюджетного правила может сдержать укрепление рубля, и в целом это решение выступает благоприятным фактором для экспортеров.
-

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	0,05%	0,11%
С нач. месяца, % MtD	0,23%	0,47%
За март % м/м	0,60%	0,65%
С нач. года, % YtD	3,21%	3,19%
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 21 по 27 апреля 2026 г. индекс потребительских цен (ИПЦ) продолжил демонстрировать медленный прирост, который за неделю составил 0,05% н/н; отметим, что в предыдущие две недели рост практически отсутствовал. Определяющее влияние на недельный прирост оказывало сезонное удешевление плодоовощей: так, например, огурцы подешевели на -7,18% н/н, а помидоры — на -4,29% н/н.

На годовом базисе инфляция продолжила планомерное замедление: прирост цен на текущий момент составляет 5,72% г/г против 5,77% г/г на 20.04.26 — по методике Минэкономразвития. В сегменте продовольственных товаров снижение цен ускорилось до -0,12% н/н, в том числе на плодоовощную продукцию — до -1,65% н/н. На остальные продукты питания темпы роста цен снизились до 0,02% н/н.

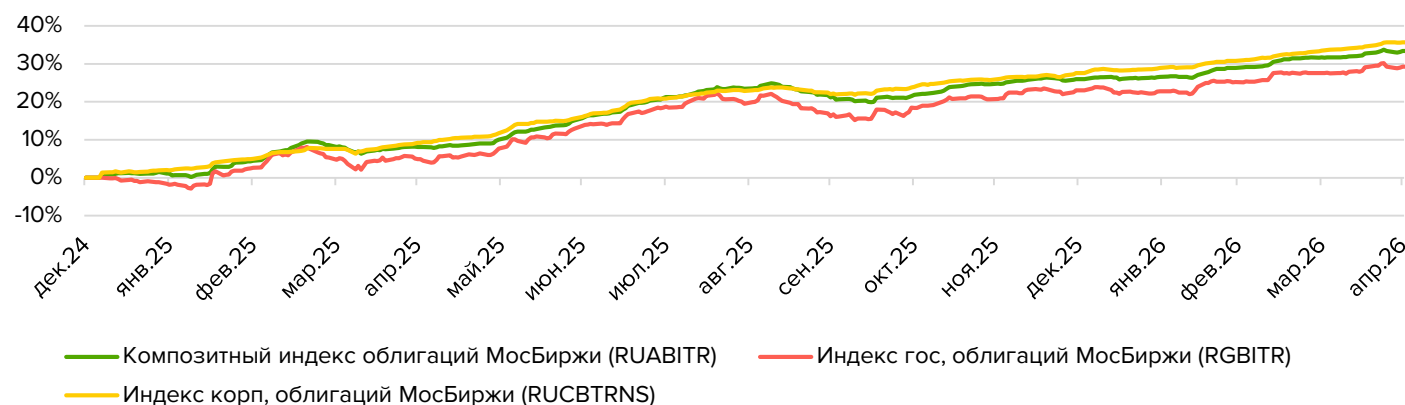
В сегменте непродовольственных товаров темпы роста цен изменились незначительно (0,07% н/н). Ускорилось снижение цен на электро- и бытовые приборы (до -0,12% н/н), чему способствует недавнее укрепление рубля. На легковые автомобили цены не изменились: как на иномарки, так и на отечественные авто рост цен отсутствовал. На бензин темпы роста цен снизились до 0,10% н/н, на дизельное топливо они составили также 0,10% н/н.

В сегменте наблюдаемых услуг за неделю цены изменились на 0,30% н/н. Сохранилось снижение цен на поездки в страны Юго-Восточной Азии (-2,9% н/н). Цены на услуги санаториев и гостиниц изменились на 0,5% и 0,7% соответственно.

Отметим, что из корзины товаров для расчёта недельной инфляции доля товаров, темп роста цен на которые был ниже цели Банка России по инфляции, составила 41,7% (50,0% недель ранее).

Рублевые облигации

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



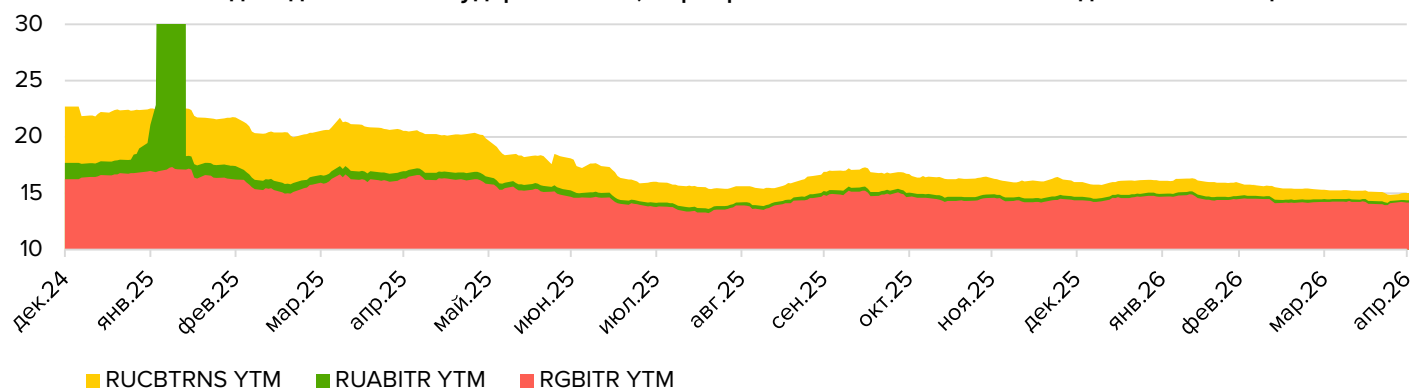
Источник: Мосбиржа, расчеты РСХБ Управление Активами

Динамика индексов облигаций

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

Минувшая неделя отметилась снижением индексов долгового рынка России. Отметим, что движение произошло на фоне роста медианного и снижения совокупного торгового оборота на 7,7% н/н, до $\text{₽}262,5$ млрд, и -1,1% н/н, до $\text{₽}44,1$ млрд соответственно, при этом доля корпоративного сегмента в совокупном объеме торгового оборота выросла с 10,6% до 18,3%. На прошлой неделе Банк Японии, ФРС и ЕЦБ приняли решение по процентным ставкам, Иран предложил «дорожную карту» решения конфликта, пункты которой президент США счел неприемлемыми, а в России обновили оценку ВВП за январь и февраль и выпустили оценку ВВП за март.

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



Источник: Мосбиржа, расчеты РСХБ Управление Активами

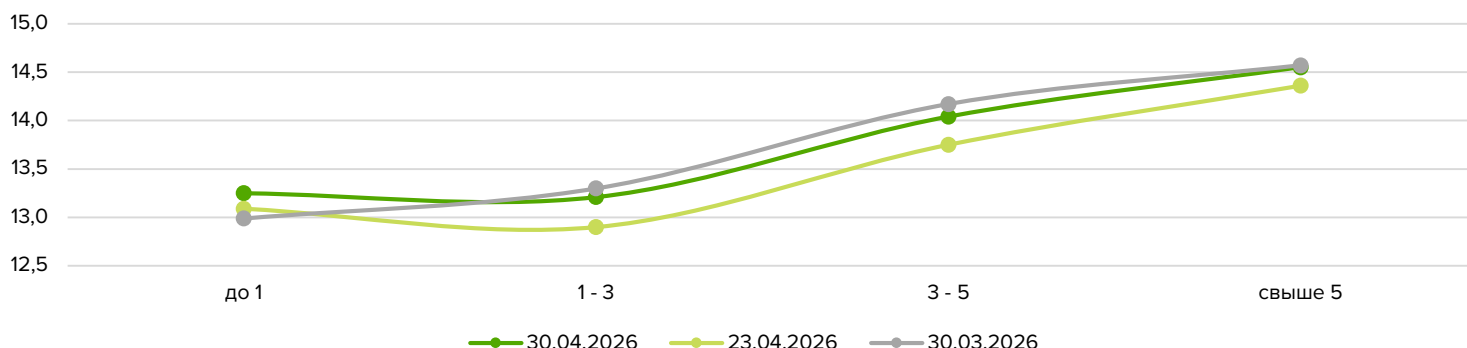
Динамика доходностей индексов облигаций

	RUABITR	RGBITR	RUCBTRNS
Тек. значение, %	14,38%	14,17%	15,03%
Изм. н/н, б.п.	22	23	14
Изм. м/м, б.п.	-9	-7	-30
Изм. YtD, б.п.	-31	-22	-98

С начала 2026 г. по 29 апреля инфляция составила 3,18%: 2,95% пришлось на I кв., ещё 0,23% — с начала апреля. Оценка инфляции за апрель выглядит всё более оптимистично: по недельным данным показатель складывается около 0,25%, что ниже целевого ориентира Банка России (0,36%), показателей апреля 2025 г. (0,4%) и апреля 2024 г. (0,5%). С учётом текущего уровня ключевой ставки и инфляции реальная ключевая ставка в экономике составляет около 10%. Одновременно в экономике наблюдаются признаки замедления роста: по оценке Минэкономразвития РФ ВВП России в марте 2026 г. увеличился на 1,8% г/г после снижения на 1,8% г/г в январе и на 1,1% г/г в феврале.

Рублевые облигации

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



Источник: Мосбиржа, Банк России, расчеты РСХБ Управление Активами

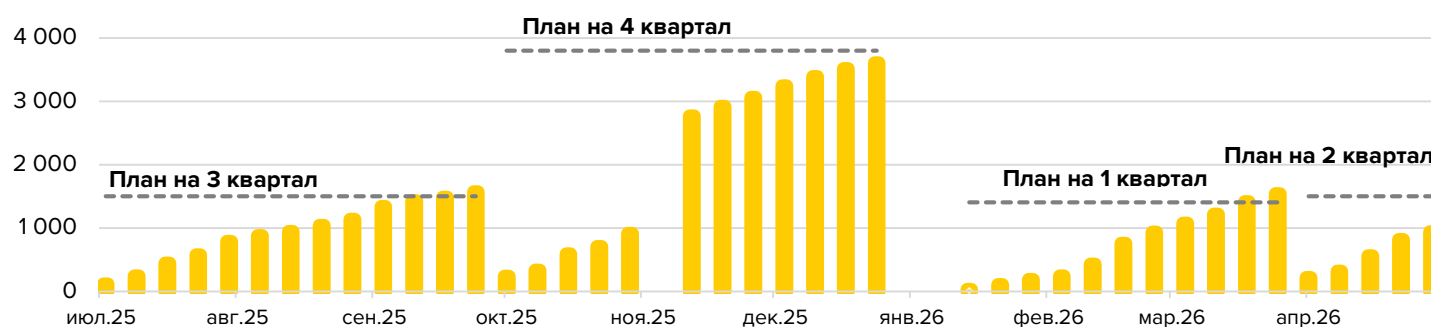
Динамика доходностей ОФЗ по КБД Банка России

	2	5	10
Тек. значение, %	13,35%	14,19%	14,54%
Изм. н/н, б.п.	-6	13	23
Изм. м/м, б.п.	-43	-26	11
Изм. YtD, б.п.	-57	-39	10

Доходности ОФЗ снизились на 2-летнем участке – на -6 б.п., на 5-летнем выросли на 13 б.п., на 10-летнем – на 23 б.п. Спред между 10- и 2-летними ОФЗ расширился с 91 б.п. до 120 б.п. КБД сохраняет «нормальную» восходящую форму, при этом за неделю кривая стала круче за счёт более заметного роста доходностей на длинном участке. что является следствием решения Банка России от 24 апреля, который отметил, что неопределённость со стороны внешних условий и бюджетной политики сохраняется.

29 апреля 2026 г. Минфин России провел очередной раунд аукционов. Совокупный спрос составил $\text{R}157,7$ млрд, объем размещения по номиналу – $\text{R}122,1$ млрд. Неделей ранее спрос достигал $\text{R}434,4$ млрд при объеме размещения $\text{R}258,4$ 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

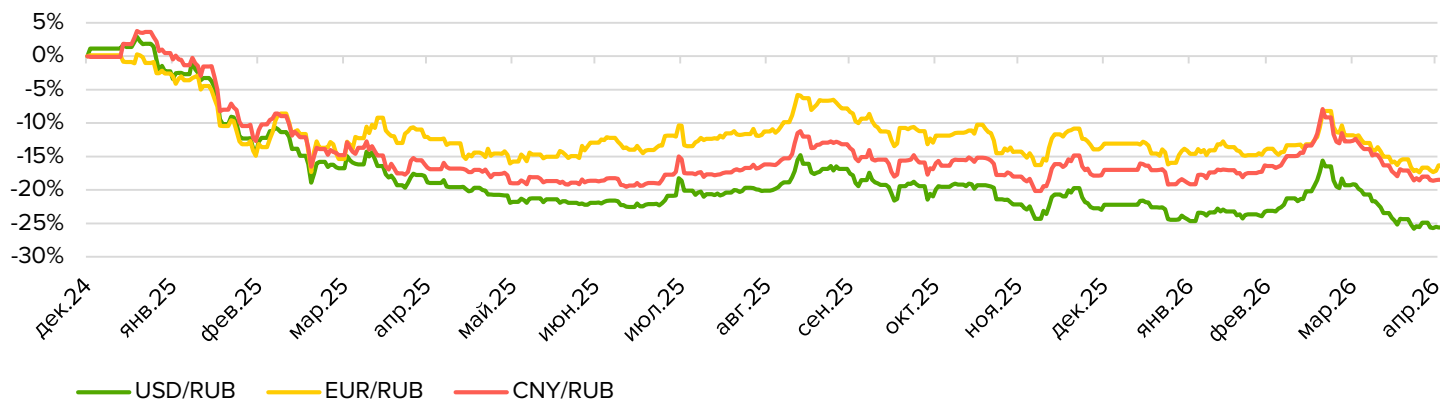
Показатель	Объем
План на квартал, млрд	$\text{R}1500$
Разместили, млрд	$\text{R}940$
Выполнено, % от плана	62,7%

- **ОФЗ-ПД 26218 (купон 8,50%; до 10 лет).** Спрос составил $\text{R}107,9$ млрд, размещено $\text{R}87,9$ млрд, что соответствует коэффициенту покрытия 81,46%. Цена отсечения зафиксирована на уровне 80,50% от номинала, доходность – 14,20%, дисконт к рынку – 9,92 б.п.
- **ОФЗ-ПД 26238 (купон 7,10%; срок свыше 10 лет).** При спросе $\text{R}49,8$ млрд объем размещения составил $\text{R}34,2$ млрд, коэффициент покрытия – 68,60%. Цена отсечения составила 58,22%, доходность – 14,20%. Дисконт к рыночным уровням составила 17,75 б.п.

С начала 2 кв. 2026 г. Минфин разместил бумаги на сумму $\text{R}939,9$ млрд, выполнив квартальный план ($\text{R}1500,0$ млрд) на 62,66%. На длинный сегмент (10+ лет) пришлось $\text{R}400,1$ млрд. Для реализации плана ведомству необходимо привлечь около $\text{R}560,1$ млрд в ходе оставшихся 8 аукционных дней, что требует среднего объема $\text{R}70,02$ млрд за раунд. Следующее размещение намечено на 6 мая 2026 г.

Валюта

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



Источник: Банк России, расчеты РСХБ Управление активами

Динамика рубля к основным валютам

	USD/RUB	EUR/RUB	CNY/RUB
Тек. значение	74,80	88,64	10,96
Изм. н/н, %	0,0%	1,3%	0,1%
Изм. м/м, %	-7,9%	-5,0%	-7,0%
Изм. YtD, %	3,5%	3,2%	0,8%

К 29 апреля курс валютной пары USD/RUB не изменился и составил $\text{₽}74,80$, CNY/RUB вырос на 0,1%, до $\text{₽}10,96$, а EUR/RUB – на 1,3%, до $\text{₽}88,64$. Индекс DXY снизился на -0,45% н/н, отражая небольшое ослабление доллара к корзине основных валют, до 98,09 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 долларовой и юаневой 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

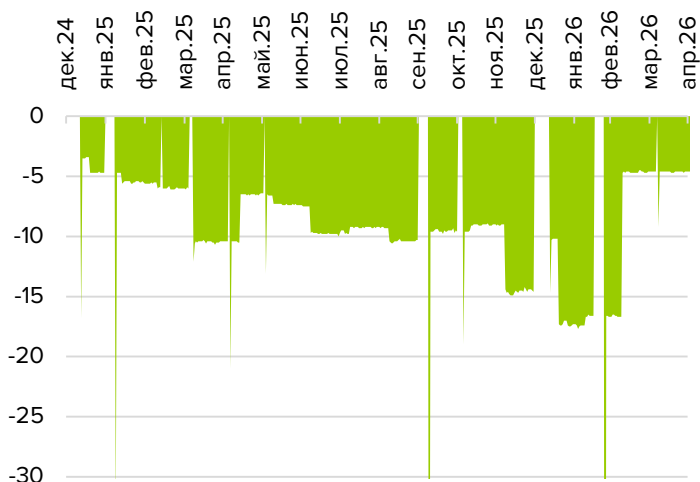
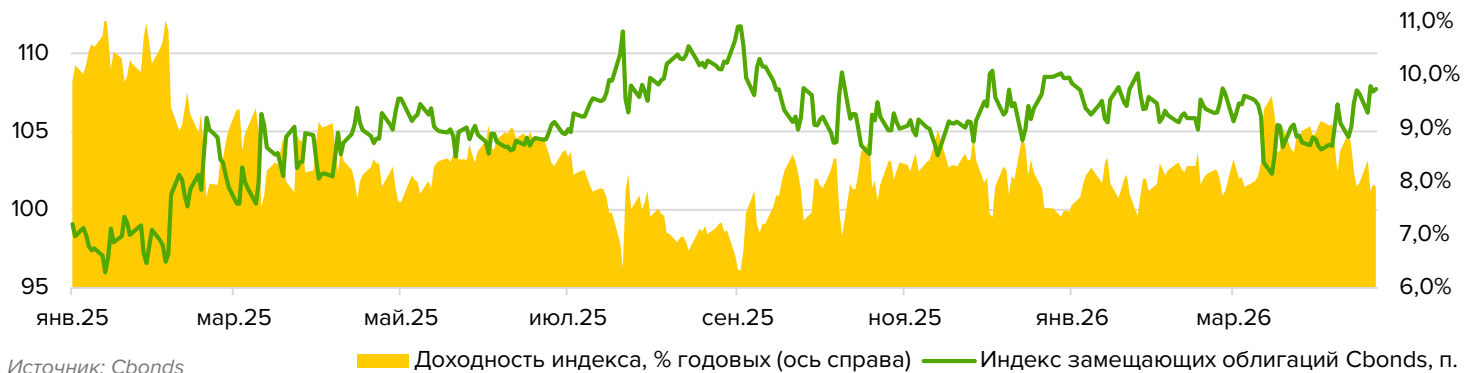


Рис. 9. Динамика индекса американского доллара (DXY), п.



Валютные облигации

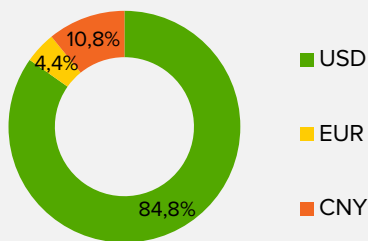
Рис. 10. Динамика индекса замещающих облигаций Cbonds и его доходности



Динамика параметров индекса замещающих облигаций Cbonds

	Индекс	Доходность
Тек. значение	107,72	7,90%
Изм. н/н	0,3%	-8 б.п.
Изм. м/м	2,3%	-71 б.п.
Изм. YtD	0,1%	19 б.п.

Распределение объема торгов

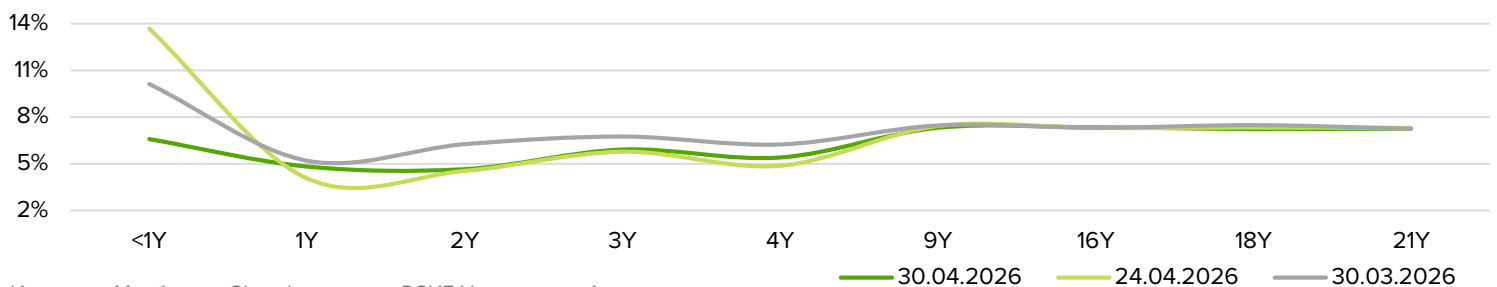


На прошедшей торговой неделе ценовой индекс замещающих облигаций Cbonds укрепился до 107,7 п. (0,3% н/н против 1,8% н/н неделей ранее), его доходность составила 7,90% годовых (-8 б.п. н/н). Несмотря на короткую неделю медианный объем торгов остался повышенным, составив ₽2,14 млрд (против ₽3,05 млрд неделей ранее) и распределился следующим образом: в долларовых выпусках — ₽1,81 млрд, в евровых выпусках — ₽0,09 млрд, в юаневых — ₽0,23 млрд. Наибольшая концентрация медианного объема наблюдалась в долларовом выпуске «Россия, ОВОЗ РФ 2035» (₽0,22 млрд). Наиболее активно в евровом сегменте торговался выпуск «Россия, ОВОЗ РФ 2027-Е» (₽0,06 млрд), а в юаневом — «Россия, ОФЗ 33 CNY» (₽0,07 млрд).

ПАО «Акрон» разместило облигации серии БО-002Р-03 на ¥1 млрд. Ставка купона установлена на уровне 7,85% годовых. Срок обращения — 3,5 года. Купонный период — 30 дней. Номинальная стоимость — ¥1 000. Расчетная дюрация — ~2,9 года. Рейтинг «Эксперт РА»: ruAA.

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

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



Доходности долларовых суверенных облигаций Россия ОВОЗ на соответствующем сроке

	РФ 2027	РФ 2030	РФ 2035
Тек. значение, %	4,82%	5,40%	7,31%
Изм. н/н, б.п.	76	53	-11
Изм. м/м, б.п.	-38	-84	-15
Изм. YtD, б.п.	88	61	61

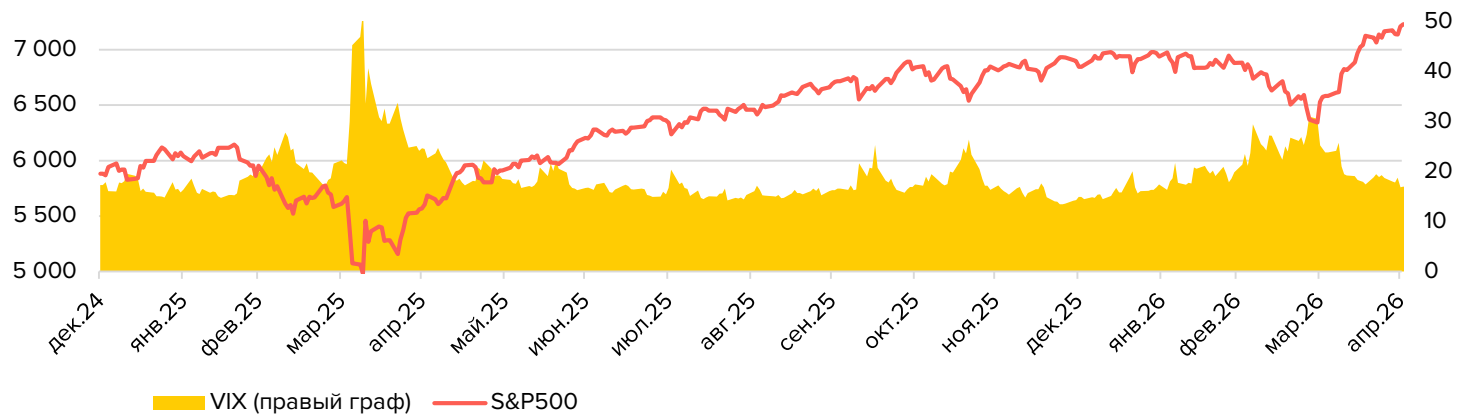
Кривая долларовых выпусков до года продолжает демонстрировать повышенную доходность, что в основном связано со скорым погашением выпуска «Россия, ОВОЗ РФ 2026» 27 мая 2026 г. Для выпусков до 3 лет доходности изменились в среднем на -207 б.п. Среднесрочные выпуски со сроком до погашения от 3 до 10 лет сдвинулись в среднем на +19 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 4,82% годовых (76 б.п. н/н), у «Россия ОВОЗ, РФ 2030» закрылась на уровне 5,40% (53 б.п.), а «Россия ОВОЗ, РФ 2035» показала 7,31% (-11 б.п.).

Доходности выпусков в евро расположились в диапазоне от 5,63% до 7,36%. В юанях от 5,97% до 7,01%.

Что за океаном

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



Источник: CBOE Global Markets, расчеты PCXB Управление Активами

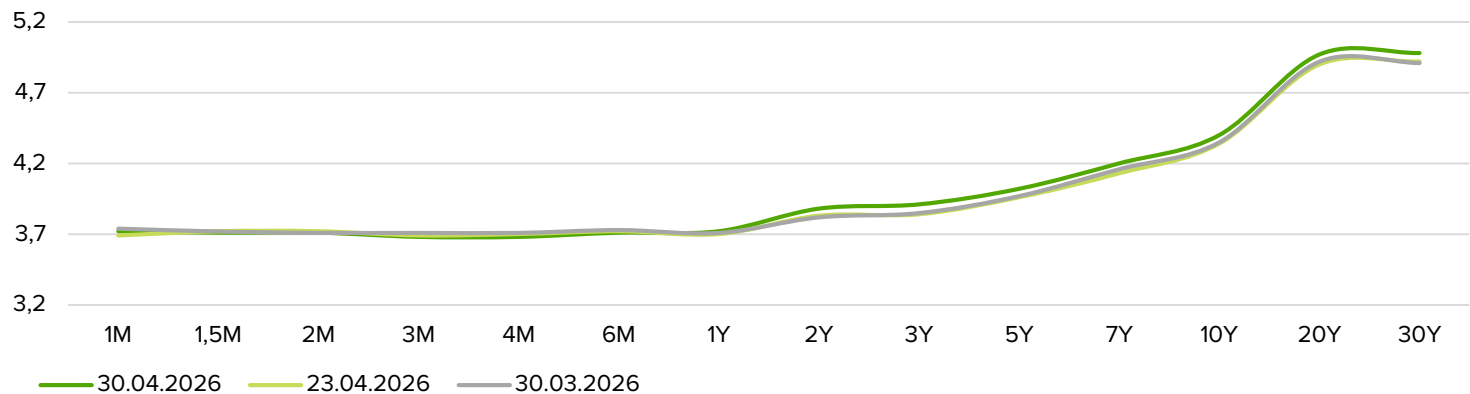
Динамика индекса S&P500 и его волатильности

	S&P500	VIX
Тек. значение, п.	7 209,01	16,89
Изм. н/н, %	1,4%	-2,42
Изм. м/м, %	13,6%	-13,72
Изм. YtD, %	4,5%	2,56

Индекс американского фондового рынка S&P 500 на минувшей неделе вырос, индекс «страха» VIX снизился до 16,89 пунктов.

Прогноз по базовой инфляции на 2026 г. был повышен до 2,8% против прежних 1,9%. ФРС по итогам апрельского заседания сохранила базовую ставку в диапазоне 3,5-3,75% годовых, что полностью совпало с ожиданиями рынка. Регулятор подтвердил, что экономика США продолжает расти устойчивыми темпами, однако баланс рисков остаётся смещённым в сторону инфляции: дополнительное давление создают подорожание энергоносителей и высокая неопределённость вокруг ситуации на Ближнем Востоке.

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, %	3,88%	4,02%	4,40%
Изм. н/н, б.п.	5	6	6
Изм. м/м, б.п.	6	5	5
Изм. YtD, б.п.	43	34	26

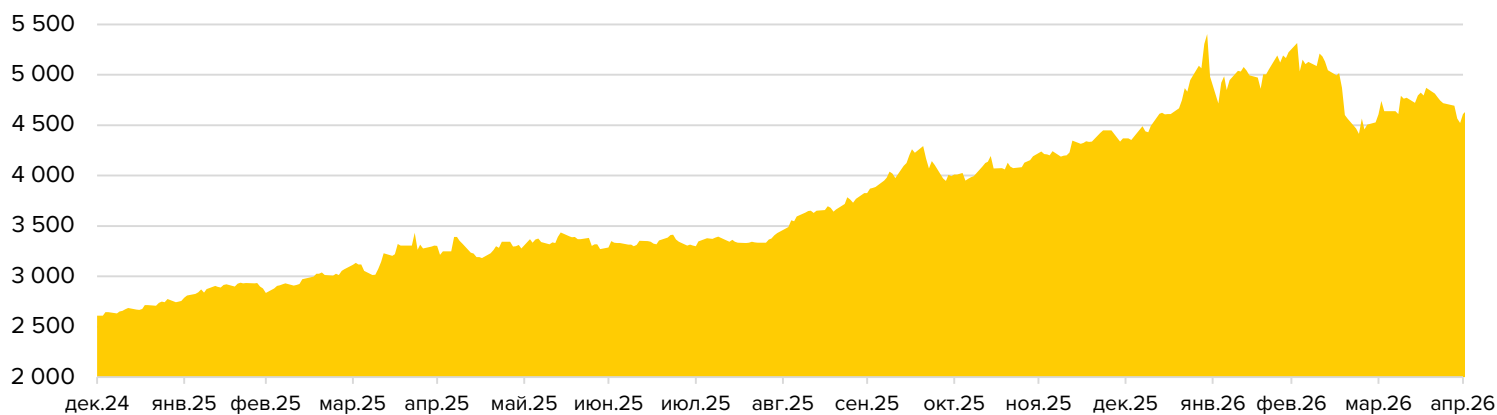
На прошедшей неделе рынок казначейских облигаций (UST) США продемонстрировал рост доходностей на всей кривой UST. По итогам недели спред UST 2Yvs10Y слегка расширился с 51 б.п. до 52 б.п.

Банк Японии сохранил ключевую ставку на уровне 0,75%, Прогноз по базовой инфляции в Японии на 2026 г. был повышен до 2,8% против прежних 1,9%. Дальнейшее ужесточение ДКП Банка Японии может привести к сильному росту доходностей UST.

Минфин США разместил 2-летние ноты объемом \$69 млрд с доходностью отсечения 3,812% и bid-to-cover 2,65x против 2,44x на предыдущем аукционе, 5-летние ноты объемом \$70 млрд с доходностью отсечения 3,955% и bid-to-cover 2,33x против 2,29x и 7-летние ноты объемом \$44 млрд с доходностью отсечения 4,175% и bid-to-cover 2,51x против 2,43x. Аукционы прошли хорошо: спрос улучшился, а ставки отсечения снизились.

Золото, нефть и газ

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



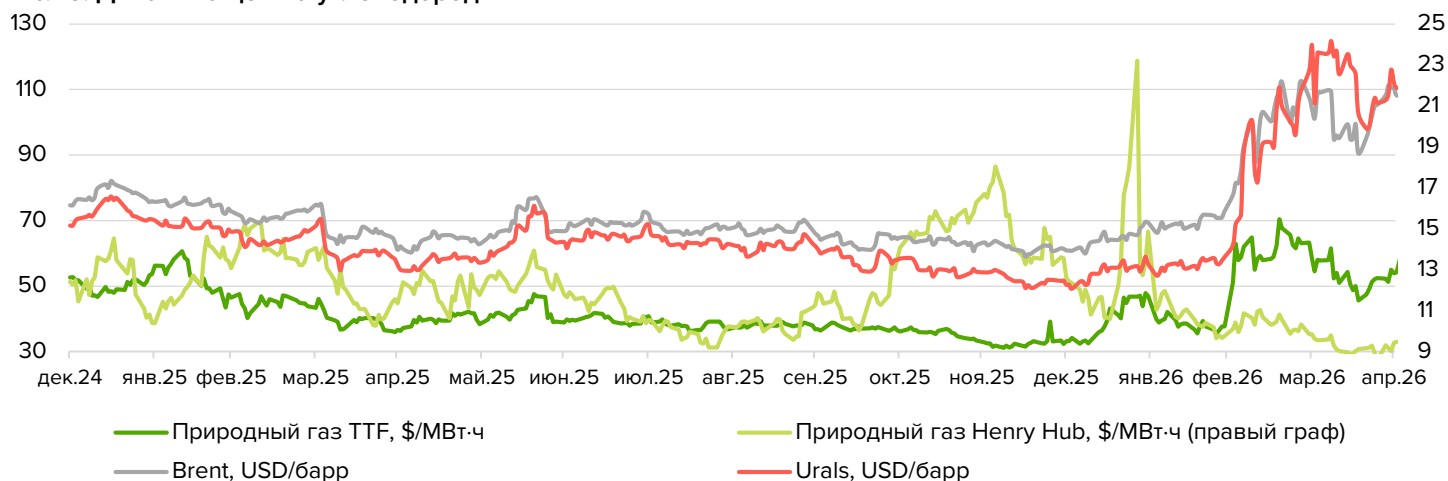
Источник: LBMA

Золото, \$/тр.унцию

Тек. значение	4611,4
Изм. н/н, %	-2,1%
Изм. м/м, %	1,8%
Изм. YtD, %	5,6%

Стоимость золота снизилась на 2,1% н/н после падения на 3,3% неделей ранее. На прошлой неделе крупнейшие ЦБ в основном сохранили ставки без изменений, но риторика стала более осторожной из-за усиления инфляционных рисков на фоне роста цен на энергоносители и геополитической неопределённости. Банк Англии и ЕЦБ также сохранили процентные ставки без изменений, но их риторика была более сдержанной на фоне энергетического кризиса. Тем временем, по данным World Gold Council, в 1кв26 центральные банки купили 244 т золота нетто, что на 17% выше кв/кв и на 3% выше г/г. Крупнейшими покупателями в 1 кв. стали Польша — 31 т и Узбекистан — 25 т. При этом WGC указывает на увеличение продаж, в частности со стороны Турции и России.

Рис. 15. Динамика цен на углеводороды



Источник: Cbonds, расчеты РСХБ Управление Активами

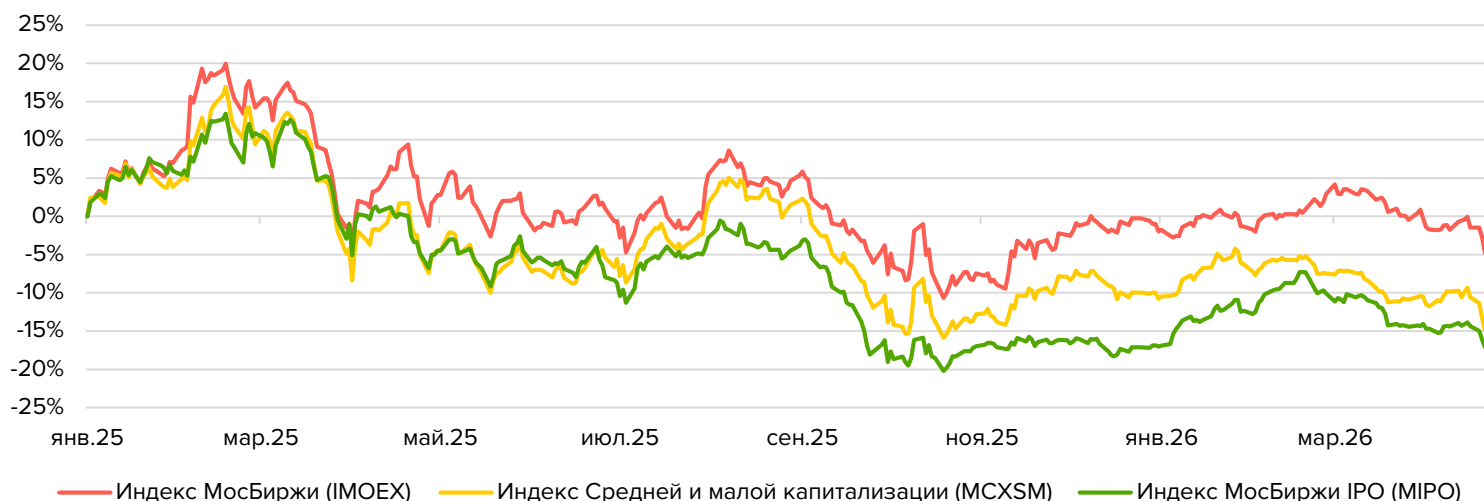
Динамика котировок углеводородов (\$/барр.-\$/МВт·ч)

	Brent	Urals	TTF	Henry Hub
Тек. значение	110,4	112,1	53,9	9,44
Изм. н/н, %	5,1%	4,2%	3,3%	5,9%
Изм. м/м, %	2,8%	-3,4%	-14,9%	-4,2%
Изм. YtD, %	80,0%	116,8%	66,6%	-30,3%

Стоимость котировок нефти марки Brent выросла на 5,1% н/н, до \$110,4 за баррель, цена Urals выросла на 4,2% н/н, до \$112,1 за баррель. Европейский газ вырос в цене на 3,3%, американский – на 5,9%. Заполняемость ПХГ ЕС увеличилась с 30,95% до 32,73% неделей ранее. Иранский конфликт продолжает оказывать давление на нефтегазовые цены, в то время как Иран выдвинул «дорожную карту» перемирия, однако Президент США счел требования неприемлемыми. С 1 мая ОАЭ прекратило членство в ОПЕК и ОПЕК+, объяснив это решение пересмотром производственной стратегии. ОПЭК+ согласовал увеличение производственных лимитов в июне на 188 тыс. б/с., однако этот рост, вероятно, не отразится в цене в ближайшее время.

Российские акции

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



Источник: Мосбиржа, расчеты РСХБ Управление Активами

Динамика индексов акций

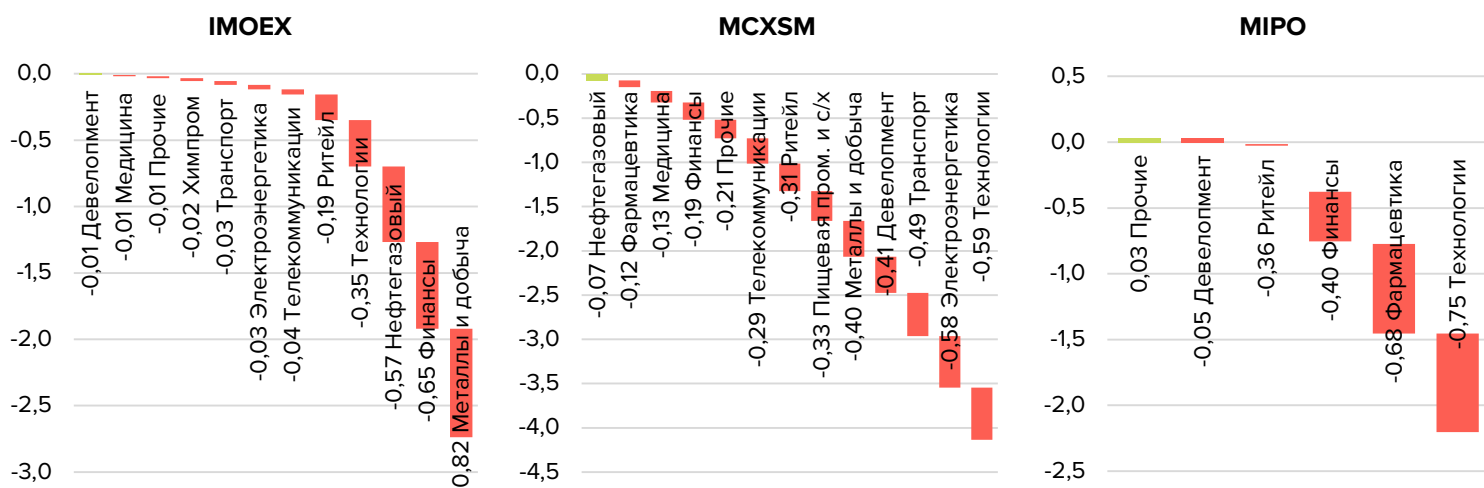
	IMOEX	MCXSM	MIPO
Тек. значение, п.	2 658,21	1 349,81	542,32
Изм. н/н, %	-2,7%	-4,1%	-2,2%
Изм. м/м, %	-5,1%	-3,6%	-2,5%
Изм. YtD, %	-1,6%	-4,3%	0,5%

Краткое резюме за неделю

После заседания Банка России по ключевой ставке (24 апреля) фондовый рынок продолжил снижаться. Отрицательную динамику продемонстрировал в том числе и нефтегазовый сектор, несмотря на то что июньский фьючерс на Brent достигал 126,41 \$/барр. Новости о выходе ОАЭ из ОПЕК и ОПЕК+, видимо, оказали большее влияние на настроения инвесторов относительно восстановления предложения нефти в среднесрочной перспективе. Рубль все еще остается крепким, что давит на выручку экспортеров, однако скорое возобновление Минфином операций на валютном рынке в рамках бюджетного правила может сдержать укрепление рубля, и в целом это решение выступает благоприятным фактором для экспортеров.

По итогам недели индекс Мосбиржи (IMOEX) закрылся на отметке 2 658,2 п. (-2,7% н/н), индекс акций компаний малой и средней капитализации (MCXSM) — на уровне 1 349,8 п. (-4,1% н/н), а индекс первичных размещений (MIPO) — на отметке 542,3 п. (-2,2% н/н). В индексе Мосбиржи ни одна отрасль не продемонстрировала роста, сильнее всего в индексе упали компании из сектора металлов и добычи, которые внесли отрицательный вклад в недельный рост индекса на 0,82 п.п. н/н. В индексе компаний малой и средней капитализации наблюдалась похожая картина: все отрасли падали, наибольший негатив наблюдался в технологическом секторе, который добавил к снижению индекса 0,59 п.п. н/н. В индексе первичных размещений практически все сектора снизились, технологический сектор оказался аутсайдером и срезал недельную динамику индекса на 0,75 п.п. н/н.

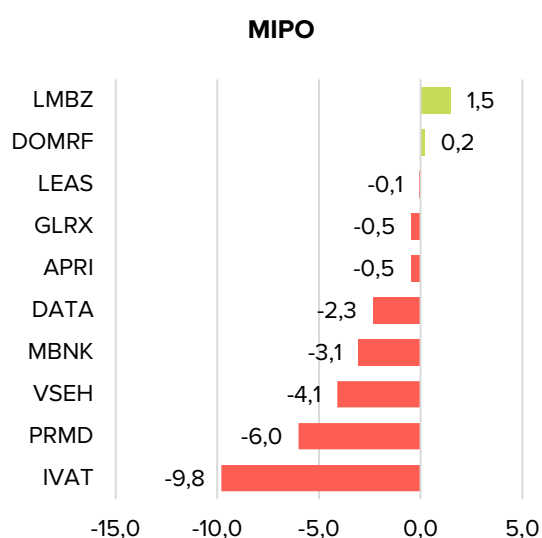
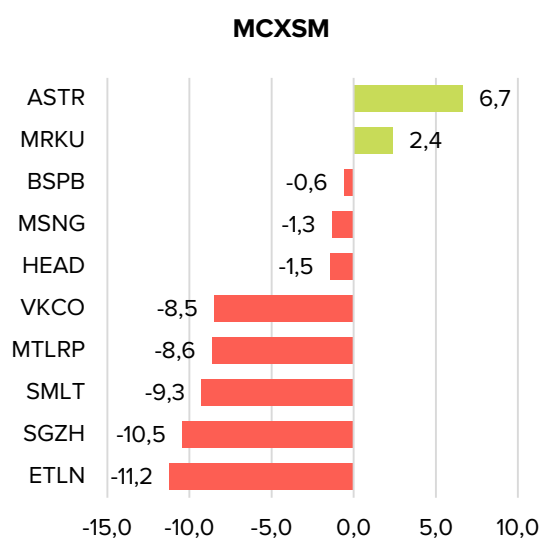
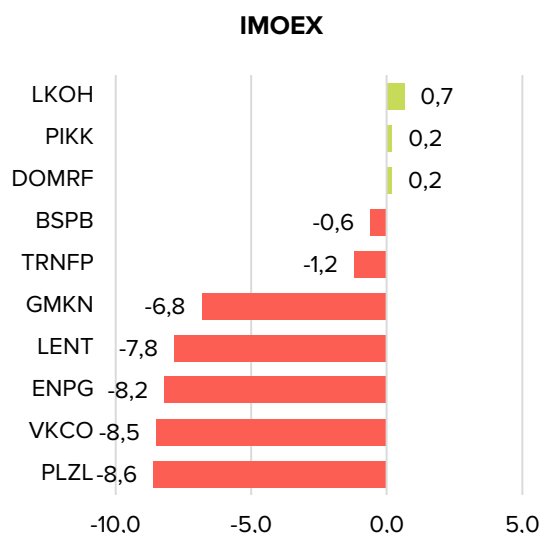
Рис. 17. Отраслевой вклад в недельную динамику индексов, % н/н



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

Одна из немногих бумаг, которая продемонстрировала рост, — акции ПАО «ЛУКОЙЛ» (LKOH), которые прибавили 0,7% н/н. Компания отлично отчиталась по РСБУ за 1кв26: чистая прибыль увеличилась в 3,8 раза по сравнению с аналогичным периодом прошлого года. Показатель вырос с ₹16,32 млрд до ₹61,79 млрд. Напомним также, что 4 мая закрывается реестр акционеров ЛУКОЙЛа под дивиденды за 2025 г. (278 руб./акция с див. доходностью 5,08%).

Сильнее других снизились бумаги ПАО «Полюс» (PLZL) на 8,6% н/н. По некоторым источникам, Правительство России рассматривает возможность введения налога на сверхприбыль (windfall tax). Среди наиболее вероятных кандидатов числятся «Полюс» и «Норникель»; акции «Норникеля», к слову, снизились за неделю на 6,8% н/н.

Среди компаний малой и средней капитализации

В топе отметились акции ПАО «Группа Астра» (ASTR), которые выросли на 6,7% н/н. На наш взгляд, увеличение стоимости бумаг произошло из-за спекуляций в преддверии заседания совета директоров, которое было запланировано на 30 апреля.

В лидерах по снижению — акции МКПАО «Эталон Групп» (ETLN) с падением на 11,2% н/н. Акции снижались на фоне решения совета директоров с 1 мая прекратить полномочия президента компании Михаила Бузулуцкого. При этом совет директоров группы избрал президентом Юрия Бородина. Ранее он был первым вице-президентом по девелопменту и строительству группы. Срок исполнения полномочий — со 2 мая по 1 ноября 2026 г. Бузулуцкий возглавлял группу с апреля 2024 г. До этого занимал пост вице-президента по продажам и маркетингу группы «Эталон».

Среди компаний, недавно вышедших на IPO

ПАО «Ламбумиз» (LMBZ) возглавило рейтинг акций с наибольшим недельным ростом, показав 1,5% н/н. Ранее наблюдалось снижение котировок, что было связано с продажей пакета акций бывшим сотрудником завода, однако после этого на рынке возник устойчивый спрос со стороны розничных инвесторов, который сформировал уровень поддержки и продолжает быть устойчивым несмотря на слабую отчетность компании по МСФО за 2025 г.: выручка выросла на 1% до ₹2 775 млн, чистая прибыль снизилась на 23% до ₹207 млн.

Акции ПАО «ИВА» (IVAT) продолжили возглавлять рейтинг компаний с наибольшим недельным снижением уже вторую неделю подряд (-3,9% н/н). Напомним, что по данным некоторых источников, Сбербанк продал часть пакета акций (доля в уставном капитале компании сократилась с 7,13% до 3,8%).

В2В-РТС включили в индекс МИПО

23 апреля 2026 г. в базу расчета индекса МосБиржи IPO (МИПО) были включены акции ПАО «В2В-РТС» (BTBR). Доля free-float составляет 12%, вес в индексе на момент включения составил 7,12%.

FABRICAONE.AI отложила IPO

Российский разработчик программного обеспечения для крупного бизнеса на основе искусственного интеллекта ПАО «Фабрика ПО» (бренд FabricaONE.AI, дочерняя компания группы ПАО «Софтлайн») отложил IPO на Мосбирже из-за ухудшения ситуации на рынке. Торги на Мосбирже должны были начаться 30 апреля под тикером FIAI. Мы полагаем, что перенос IPO связан с ситуацией вокруг обеспечительных мер со стороны Арбитражного суда Москвы на сумму ₹1,57 млрд на четыре компании, подконтрольные «Фабрике ПО».

Перспективы российского рынка акций и прогноз на неделю

Говоря о движении индекса Мосбиржи, наш диапазон на следующую неделю составляет 2600–2700 п.

Дивидендный календарь

Компания	Тикер	Период	Тип периода	Дивиденд, Р	Див. доходность*	Закрытие реестра
ЛУКОЙЛ	LKOH	2025	год	278,00	5,08%	04.05.2026
Пермэнергосбыт	PMSB	2025	год	32,00	5,65%	05.05.2026
Пермэнергосбыт	PMSBP	2025	год	32,00	5,47%	05.05.2026
Таттелеком	TTLK	2025	год	0,06	8,23%	05.05.2026
Банк Санкт-Петербург	BSPB	2025	год	26,23	7,80%	12.05.2026
Банк Санкт-Петербург	BSPBP	2025	год	0,22	0,44%	12.05.2026
Хэдхантер МКПАО	HEAD	2025	год	233,00	7,98%	12.05.2026
ЭсЭфАй	SFIN	2025	год	172,00	17,32%	15.05.2026
Группа Позитив	POSI	2025	год	28,08	2,80%	17.05.2026
Полюс	PLZL	2025	год	56,80	2,72%	18.05.2026
Фикс Прайс	FIXR	2026	3 месяца	0,11	16,83%	19.05.2026
Липецкая ЭнергоСбытКомп	LPSB	2025	год	0,55	0,90%	22.05.2026
Т-Технологии МКПАО	T	2025	год	4,50	1,47%	25.05.2026
Озон МКПАО	OZON	2025	год	70,00	1,68%	26.05.2026
Группа Астра	ASTR	2025	год	4,68	1,65%	01.06.2026
Озон Фармацевтика	OZPH	2025	год	0,27	0,56%	03.06.2026
Эйч Эф Джи	HNFG	2026	3 месяца	17,00	4,24%	08.06.2026
Интер РАО	IRAO	2025	год	0,32	10,22%	09.06.2026
ТНС энерго Ростов-на-Дону	RTSB	2025	год	0,08	2,73%	09.06.2026
ТНС энерго Ростов-на-Дону	RTSBP	2025	год	0,13	8,90%	09.06.2026
Группа Аренадата	DATA	2025	год	0,71	0,73%	10.06.2026
Группа Аренадата	DATA	2026	3 месяца	5,72	5,85%	10.06.2026
СОЛЛЕРС	SVAV	2025	год	25,50	5,65%	11.06.2026
ММЦБ	GEMA	2025	год	2,80	2,29%	15.06.2026
ВИ.РУ	VSEH	2026	3 месяца	4,00	5,53%	22.06.2026
ДЭК	DVEC	2025	год	0,10	5,99%	25.06.2026
Татнефть	TATN	2025	год	11,61	2,00%	15.07.2026
Татнефть	TATNP	2025	год	11,61	2,13%	15.07.2026
Сбербанк России	SBER	2025	год	37,64	11,78%	20.07.2026
Сбербанк России	SBERP	2025	год	37,64	11,78%	20.07.2026

Источник: Мосбиржа, Cbonds, расчеты РСХБ Управление Активами
*Дивидендная доходность рассчитана по цене закрытия на четверг

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,	УТМ (P),	УТМ (P),	Дата
	Эксперт РА/АКРА/НКР			анонс	факт						лет (месяц)	лет	анонс	факт	
АО «Почта России»	- / AA(RU) / -	003P-06	Р	0	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	-	15,10	17.04.26
ООО «МЭЙЛ.РУ ФИНАНС»	- / AA(RU) / -	001P-03	Р		7,5	3	-	30	Флоат	КС	200	175,00	-	-	17.04.26
МКПАО «ОЗОН»	ruA / - / A.ru	001P-02	Р	10	15	2,5	-	30	Флоат	КС	275	200,00	-	-	21.04.26
АО «Медскан»	ruA / - / A.ru	001P-02	Р	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	Р	25	30	2,5	-	30	Флоат	КС	140	125,00	-	-	22.04.26
ПАО «МегаФон»	ruAAA / AAA(RU) / -	БО-002P-12	Р	20	25	2,5	-	30	Флоат	КС	140	125,00	-	-	22.04.26
ПАО «Полус»	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	Р	15	20	3,4	-	30	Фикс	-	15,75	15,40	16,94	16,54	23.04.26
АО «ПГК»	ruAA / AA+(RU) / -	003P-05	Р		2,2	2,5	-	30	Флоат	КС	275	250,00	-	-	23.04.26
ПАО «Акрон»	ruAA / - / AA.ru	БО-002P-03	¥	-	1	3,5	-	30	Фикс	-	8,25	7,85	-	-	27.04.26
АО «ТрансКонтейнер»	ruAA- / - / -	П02-03	Р	5	10	3	-	30	Фикс	-	16,50	16,50	17,81	17,81	30.04.26
АО «ТрансКонтейнер»	ruAA- / - / -	П02-04	Р	5	0	2	-	30	Флоат	КС	275	-	-	-	30.04.26
ПАО «Каршеринг Россия»	- / BBB+(RU) / -	001P-08	Р	1	-	-	-	30	-	-	23,00	-	25,59	-	05.05.26
ПАО «РусГидро»	ruAAA / AAA(RU) / -	БО-002P-13	Р	20	-	3,2	-	30	Флоат	КС	160	-	-	-	14.05.26
ООО «Газпром Капитал»	ruAAA / AAA(RU) / -	БО-003P-22	¥	1	-	4	-	30	Фикс	-	8,25	-	-	-	15.05.26
АО «Атомэнергпром»	ruAAA / AAA(RU) / -	001P-12	Р	25	-	3	-	91	Фикс	КБД	130	-	-	-	19.05.26

Источник: Мосбиржа, Cbonds, расчеты РСХБ Управление Активами

Размещения на первичном рынке корпоративных облигаций.

Прошедшая неделя не отметилась крупными размещениями, при этом все же они были.

Неоднозначно прошел выход АО «ТрансКонтейнер», которое изначально заявляло две сер. П02-03 и П02-04 с фиксированным и плавающим купоном соответственно. Фактически на рынок вышла только бумага сер. П02-03 с фиксированным купоном, причем уровень купона 16,50% годовых (УТМ 17,81%) не изменился относительно анонса компании. Флоатер (сер. П02-04) не разместился, причиной чему, вероятно, послужило отсутствие спроса на нее.

Крупное валютное размещение провел ПАО «Акрон»: объем сер. БО-002P-03 составил ¥1 млрд (¥1000 – номинал), а финальная ставка снизилась на -50 б.п., до 7,85% годовых. Вероятно, выпуск юаневых облигаций связан с расширением валютного долгового портфеля.

На этой неделе ожидаются выпуски ПАО «Каршеринг Россия» (сер. 001P-08), ПАО «РусГидро» (сер. БО-002-13), ООО «Газпром Капитал» (сер. БО-003P-22) (¥) и АО «Атомэнергпром» (сер. 001P-12)

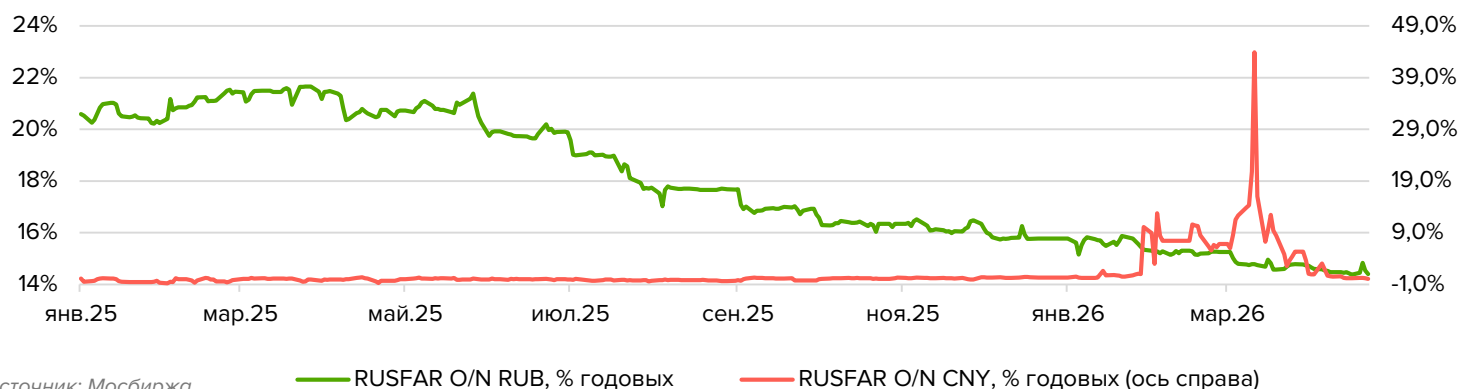
Основные события

На неделе с 4 по 8 мая 2026 г.

Страна	Показатель	Период	Факт.	Конс.	Пред.
Понедельник 04.05.26					
Россия	Индекс производственной активности PMI	Апрель	48,1	-	48,3
Еврозона	Индекс производственной активности PMI	Апрель	-	52,2	51,6
	Заседание Еврогруппы	-	-	-	-
	Выступление представителя ЕЦБ г-на Де Сагуин	-	-	-	-
Вторник 05.05.26					
США	Индекс деловой активности (PMI) в секторе услуг	Апрель	-	51,3	51,3
	Число открытых вакансий на рынке труда JOLTS	Март	-	6,87M	6,88M
Среда 06.05.26					
США	Запасы сырой нефти	-	-	-	-6,23M
	Изменение числа занятых в несельскохозяйственном секторе от ADP	Апрель	-	90K	62K
Россия	Индекс деловой активности в секторе услуг	Апрель	-	-	49,5
Четверг 07.05.26					
США	Число первичных заявок на получение пособий по безработице	-	-	203K	189K
	Речь члена FOMC Уильямса	-	-	-	-
Пятница 08.05.26					
США	Изменение числа занятых в несельскохозяйственном секторе	Апрель	-	73K	178K
	Уровень безработицы	Апрель	-	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, %	14,40%	0,08%
Изм. н/н, б.п.	2	-11
Изм. м/м, б.п.	-20	-479
Изм. YtD, б.п.	-122	-42
Операции с ЦБ, млрд. руб.		
Показатель	Сейчас	н/н
Баланс ликвидности ¹	2 573,0	1 226,8
Депозиты	3 482,6	-172,8
Обяз-ва	5 730,8	970,2
Кредиты	1 128,0	860,3
Репо и своп	4 602,8	109,9
Нестанд.	324,8	83,8

¹ (-) профицит, (+) дефицит

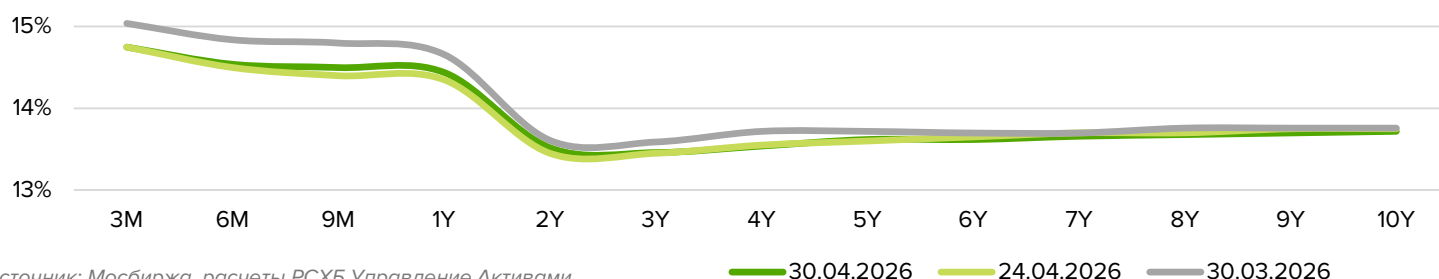
За неделю рублёвая ставка денежного рынка овернайт (RUSFAR O/N RUB) скорректировалась вверх и по итогам недели закрылась на отметке 14,40% годовых (2 б.п. н/н).

Дефицит ликвидности банковского сектора на 30 апреля 2026 г. без учета корсчетов составил ₽2 573,0 млрд, изменившись за 6 дней на ₽1 226,8 млрд. В основном изменение произошло за счёт роста обязательств на ₽970,2 млрд н/н до ₽5 730,8 млрд. Тем временем депозиты составили ₽3 482,6 млрд, изменившись на -₽172,8 млрд н/н.

Юаневые ставки овернайт (RUSFAR O/N CNY) за неделю снизились на -11 б.п. по итогам закрытия на пятницу составив 0,08% 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, %	13,94%	12,96%	13,12%	13,22%
Изм. н/н, б.п.	9	1	2	-3
Изм. м/м, б.п.	-22	-13	-10	-4
Изм. YtD, б.п.	-789	-605	-	-277

Заметных движений в своповой кривой за неделю не наблюдалось. В среднем она сдвинулась на +1 б.п. н/н.

По итогам недели ставка годового свопа закрылась на уровне 13,94% (9 б.п. н/н), трёхлетнего свопа — 12,96% (1 б.п. н/н), а пятилетнего свопа — 13,12% (2 б.п. н/н). Самый короткий, 3-месячный своп на текущий момент составляет 14,25% (0 б.п. н/н), немного скорректировавшись вверх после заседания Банка России по ставке, на котором регулятор изменил диапазон средней ключевой ставки на текущий 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



**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>.