

Еженедельный обзор

22.06.2026

1 Ключевые события и взгляд на рынки

- Развитые рынки
- Развивающиеся рынки
- Российский рынок
- Валютный рынок
- Сырьевые товары

2 Рынок акций

- «Совкомбанк» запустил выкуп акций
- Госпакет ЮГК приобрел «БТС-Мост Холдинг» за 93,2 млрд руб.

3 Рынок облигаций

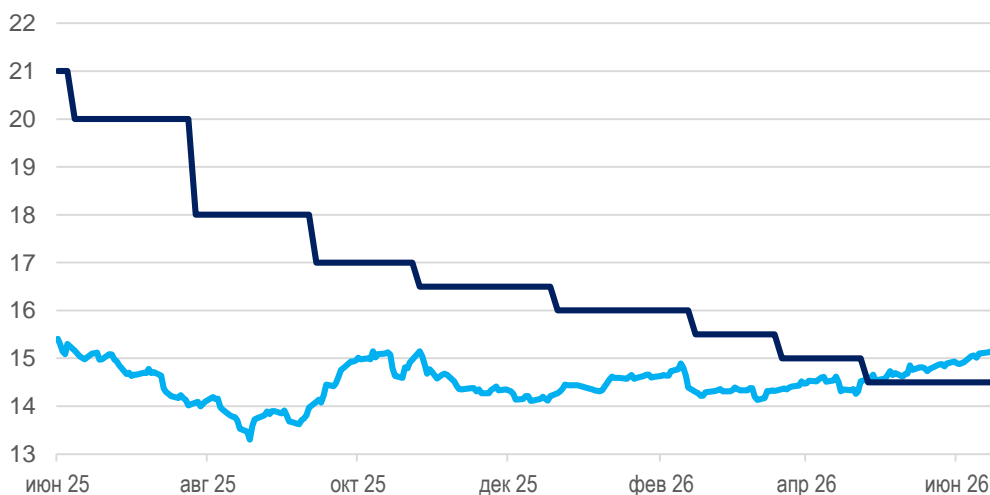
- Итоги минувшей недели
- Первичный рынок ОФЗ

4 Предстоящие события

График недели

- Ставка ЦБ, %
- Доходность 10-летних ОФЗ, %

Несмотря на неуклонное снижение ключевой ставки, доходность 10-летних ОФЗ снова превысила 15%



Источник: Банк России

Ключевые события и взгляд на рынки



Индикатор	Значение, 19.06	Изменение за неделю	С начала года
Акции			
Индекс Мосбиржи	2420,6	-3,8%	-12,5%
Индекс РТС	1038,3	-5,8%	-6,8%
S&P 500	7500,6	0,9%	8,8%
NASDAQ Composite	26517,9	2,4%	13,2%
STOXX Europe 600 (EUR)	635,6	0,4%	7,2%
SSE Composite (Shanghai)	6196,9	5,2%	2,6%
MSCI Emerging Markets	1786,2	4,1%	27,4%
MSCI World	4827,6	0,8%	8,3%

Развитые рынки

Федрезерв США ожидаемо сохранил базовую ставку в диапазоне 3,5–3,75%, но повысил её прогноз на конец 2026 года — с 3,4% до 3,8%, на 2027 год — с 3,1% до 3,6%. Также резко повышен прогноз по инфляции, по базовому индексу цен личного потребления на конец 2026 года - с 2,7% до 3,3%, на конец 2027 года с 2,2% до 2,5%.

Промышленное производство США в мае показало рост на 0,1% м/м, в годовом выражении увеличило темп роста с 1,37% до 1,67% г/г. Розничные продажи США в мае показали рост на 0,9% м/м, в годовом выражении продажи выросли с 4,79% г/г до 6,88% г/г (данные в номинальных ценах).

Развивающиеся рынки

Промышленное производство Китая в мае в годовом выражении увеличило темп роста с 4,1% до 4,5% г/г (прогноз 4,4% г/г). Розничные продажи Китая в мае в годовом выражении перешли от роста на 0,2% г/г к снижению на 0,6% г/г (прогноз -0,3% г/г). Снижение продаж зафиксировано впервые с декабря 2022 г.

Российский рынок

Банк России понизил ключевую ставку на 25 б.п. до 14,25% годовых. Шаг снижения в 25 б.п. стал минимальным в текущем цикле и более осторожным, чем ожидания многих аналитиков в 50 б.п. Среди основных причин более медленного снижения ключевой ставки — бюджетная политика, которая будет более стимулирующей на трёхлетнем горизонте, чем ожидалось ранее. По мнению ЦБ, баланс рисков сильнее сместился в сторону проинфляционных, а собственный прогноз ЦБ по ключевой ставке скорее будет пересмотрен вверх на июльском опорном заседании.

Ключевые события и взгляд на рынки



Индикатор	Значение, 19.06	Изменение за неделю	С начала года
Валюты			
CNYRUB	10,81	0,6%	-3,8%
EURUSD	1,15	-0,9%	-2,4%
DXY Index	100,9	1,1%	2,7%
GBPUSD	1,3	-1,3%	-1,7%
USDCHF	0,8	1,2%	1,9%
USDJPY	161,3	0,7%	2,6%
Сырьевые товары			
Нефть Brent, \$ за барр.	80,6	-7,7%	30,1%
Золото, \$ за тр. унцию	4160,3	-1,4%	-4,3%
Серебро, \$ за тр. унцию	64,9	-4,5%	-15,1%
Медь, \$ за тонну	13704,8	-0,1%	8,2%
Никель, \$ за тонну	17550,1	-1,4%	4,6%
Алюминий, \$ за тонну	3400,9	-4,0%	13,8%
Палладий, \$ за тр. унцию	1264,5	-2,1%	-26,8%
Платина, \$ за тр. унцию	1668,2	-2,6%	-26,0%

Валютный рынок

Пара EUR/USD снижалась до отметки 1,1420 (минимум с марта 2026 г.), на фоне ужесточения риторики ФРС. Тем не менее, пара остается внутри годового диапазона 1,14-1,20. Полагаем, что пара EUR/USD сможет удержаться на нижней границе годового диапазона. Сильные экономические данные из США и наблюдающийся рост аппетитов к риску во всем мире будут способствовать ослаблению доллара.

Курс CNY/RUB остается в диапазоне 10,50-11,0. Продолжаем ожидать постепенного ослабления рубля в 2026 г., чему будет способствовать снижение процентной ставки и ожидаемое нами относительное увеличение покупок валюты со стороны ЦБ.

Сырьевые товары

Цена золота снижается четвертый месяц подряд, за это время она упала от мартовских максимумов в районе \$5300 до почти \$4000 за тройскую унцию. Полагаем, что снижение цены золота закончено или близко к окончанию, и золото выглядит интересным для покупок на перспективу нескольких месяцев.

Цена Brent попала под сильное давление на фоне прогресса в переговорном процессе между США и Ираном. Однако Ормузский пролив так и остался заблокированным со стороны Ирана, хотя США сняли блокировку со своей стороны. Переговоры, вероятнее всего, затянутся, что может вызвать возврат цены нефти к росту.

Изменение секторов в индексе МосБиржи за неделю, %



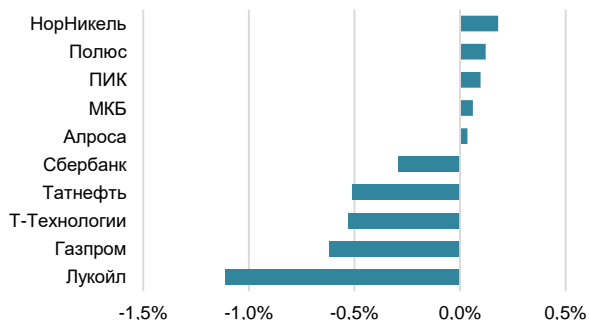
«Совкомбанк» запустил выкуп акций

«Совкомбанк» объявил об обратном выкупе собственных акций в объеме 2 млрд руб. в квартал (5% от объема торгов за последние 3 мес.). Предельный объем покупок не обозначен, выкуп будет проходить до отдельного решения Совета директоров.

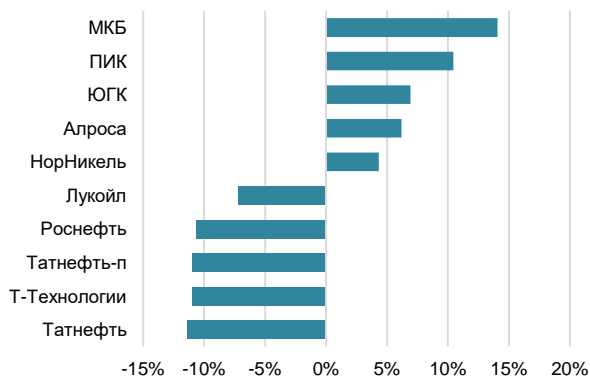
Госпакет ЮГК приобрел «БТС-Мост Холдинг» за 93,2 млрд руб.

Компания «БТС-Мост Холдинг» стала победителем аукциона по продаже принадлежащих государству 67,2% акций компании «Южуралзолото» (ЮГК). По итогам торгов стоимость покупки составила 93,2 млрд руб. против начальной стоимости 162 млрд руб.

Вклад акций в Индекс МосБиржи за неделю, %



Лучшие/худшие акции по динамике за неделю в индексе МосБиржи, %



После разочаровавшего рынки решения ЦБ котировки ОФЗ резко скорректировались: длинные выпуски упали в цене на 0,5–0,7 процентного пункта и продолжили дешеветь. Жёсткая риторика на пресс-конференции регулятора усилила падение, но позже часть потерь отыграли.

В результате средневзвешенные доходности длинных выпусков выросли на 10–20 базисных пунктов, а середина кривой сдвинулась вверх на 5–15 базисных пунктов. Дальний сегмент кривой оказался в диапазоне 15,0–15,1%. За неделю ближний и дальний сегменты кривой поднялись на 15–30 базисных пунктов, доходности среднесрочных бумаг увеличились на 5–15 базисных пунктов. Спред между 2 и 10 годами расширился до 145 базисных пунктов (рост на 16 базисных пунктов).

Хуже всего за неделю показал себя 12-летний ОФЗ-26243: он подешевел на 1,3 процентного пункта, а доходность выросла на 32 базисных пункта. Активность торгов в начале недели была невысокой, но к четвергу усилилась, а в пятницу оборот превысил 60 млрд рублей. Средний дневной объём сделок за неделю составил 38,2 млрд рублей.

На прошлой неделе Минфин разместил ОФЗ на 120 млрд рублей по номинальной стоимости (в чистых ценах — 110,1 млрд рублей). Квартальный план выполнен на 97%, годовой — на 50% (из запланированных 5,51 трлн рублей размещено 2,77 трлн).

На первом аукционе продавали 7-летний ОФЗ-26252: при спросе в 124,3 млрд рублей разместили бумаг на 97,8 млрд рублей по номиналу. Цена отсечения составила 91,74 процентного пункта, доходность достигла 14,86% — это на 6 базисных пунктов выше уровня закрытия вторника.

На втором аукционе предлагали 15-летний ОФЗ-26254: спрос был 54,1 млрд рублей, а продали бумаг на 22,3 млрд рублей. Цена отсечения — 91,43 процентного пункта, доходность (УТМ) — 14,94% (премия 3 базисных пункта к уровню вторника).

Понедельник, 22 июня

- «ДОМ.РФ» опубликует финансовые результаты по МСФО за май 2026 г.
- «Фикс Прайс» проведет ГОСА

Вторник, 23 июня

- «Россети Юг» последний день торгуется с дивидендом за 2025 г., выплата – Р0,004 (дивдоходность – 5,02%)
- «Россети Томск» последний день торгуется с дивидендом за 2025 г., выплата – Р0,03 (ап) и Р0,02 (ао) (дивдоходность – 4,87% (ап) и 2,1% (ао))
- ГОСА по вопросу утверждения дивидендов за 2025 год: МТС, НКХП

Среда, 24 июня

- РЭСК последний день торгуется с дивидендом за 2025 г., выплата – Р4,23 (дивдоходность – 10,8%)
- ДЭК последний день торгуется с дивидендом за 2025 г., выплата – Р0,1 (дивдоходность – 6,4%)
- «Озон Фармацевтика» проведет ВОСА по вопросу утверждения дивидендов за I квартал 2026 г.

Четверг, 25 июня

- ГОСА по вопросу утверждения дивидендов за 2025 год: «Татнефть», «Мать и дитя», ДЗРД, «Газпром нефть», «Софтлайн», «Абрау-Дюрсо», «УралСиб»
- «Займер» последний день торгуется с дивидендом за 2025 г., выплата – ₹11,1 (дивдоходность – 7,7%)
- «Диасофт» опубликует финансовые результаты по МСФО за 2025 г.
- США: ВВП за 1 квартал 2026 г.

Пятница, 26 июня

- «Башнефть» проведет ГОСА по вопросу утверждения дивидендов за 2025 г.
- «МТС Банк» проведет ГОСА по вопросу утверждения дивидендов за 2025 г.
- «Новабев» последний день торгуется с дивидендом за 2025 г., выплата - ₹10 (дивдоходность – 3,54%)
- ВТБ опубликует финансовые результаты по МСФО за 5 месяцев 2026 г.

Ограничение ОТВЕТСТВЕННОСТИ



АО ВИМ Инвестиции (лицензия ФКЦБ России от 06.03.2002 № 21-000-1-00059 на осуществление деятельности по управлению инвестиционными фондами, паевыми инвестиционными фондами и негосударственными пенсионными фондами, без ограничения срока действия; Лицензия ФСФР России от 20.03.2007 № 045-10038-001000 на осуществление деятельности по управлению ценными бумагами, без ограничения срока действия).

Настоящий документ и содержащиеся в нем сведения предназначены исключительно для информационных целей. Документ не рассматривается и не должен рассматриваться как предложение АО ВИМ Инвестиции о покупке или продаже каких-либо финансовых инструментов или оказания услуг какому-либо лицу, не являются офертой, публичной офертой по какому бы то ни было действующему законодательству. Предоставляемая информация не может рассматриваться в качестве рекомендации к инвестированию средств, а также гарантий или обещаний в будущем доходности вложений.

Никакие положения информации или материалов, представленных в документе, не являются и не должны рассматриваться как индивидуальные инвестиционные рекомендации и/или намерение АО ВИМ Инвестиции предоставить услуги инвестиционного советника. АО ВИМ Инвестиции не может гарантировать, что финансовые инструменты, продукты и услуги, описанные в настоящем документе, подходят лицам в соответствии с их инвестиционным профилем. Данные материалы основаны на публичной и общедоступной информации.

Прежде чем воспользоваться какой-либо услугой или приобретением финансового инструмента или инвестиционного продукта, Вы должны самостоятельно оценить экономические риски и выгоды от услуги и/или продукта, налоговые, юридические, бухгалтерские последствия заключения сделки при пользовании конкретной услугой, свою готовность и возможность принять такие риски.

Любые логотипы, если таковые приведены в настоящей презентации, используются исключительно в информационных целях, не имеют целью введение клиентов в заблуждение о характере и специфике услуг, оказываемых АО ВИМ Инвестиции, или получение дополнительного преимущества за счет использования таких логотипов, равно как продвижение товаров или услуг правообладателей таких логотипов, или нанесение ущерба их деловой репутации.

Термины и положения, приведенные в настоящих материалах, должны толковаться исключительно в контексте соответствующих сделок и операций и/или ценных бумаг и/или финансовых инструментов и могут полностью не соответствовать значениям, определенным законодательством РФ или иным применимым законодательством.

Материал не является гарантией или обещанием будущей эффективности или доходности от инвестиционной деятельности. Результаты инвестирования в прошлом не являются гарантией таких же результатов в будущем, государство не гарантирует доходность инвестиций в инвестиционные фонды. Все прошлые данные имеют документальное подтверждение. Нет никаких гарантий прибыли или доходов от финансовых инструментов, пока иная информация не указана в соответствующих публикациях. На размер дохода могут повлиять, среди прочего, инвестиционные стратегии и цели финансового инструмента и существенные рыночные и экономические условия, в том числе процентные ставки и рыночные условия в целом. Различные стратегии, применяемые к финансовым инструментам, могут оказать существенное влияние на результаты, описанные в настоящем материале. Адрес АО ВИМ Инвестиции: Россия, 123112, г. Москва, вн.тер.г. муниципальный округ Пресненский, Пресненская набережная, дом 10, строение 1, этаж 38, помещение I, телефон 8-800-770-70-88 (для бесплатной междугородной и мобильной связи), адрес сайта в сети Интернет www.wealthim.ru.



Спасибо
за внимание