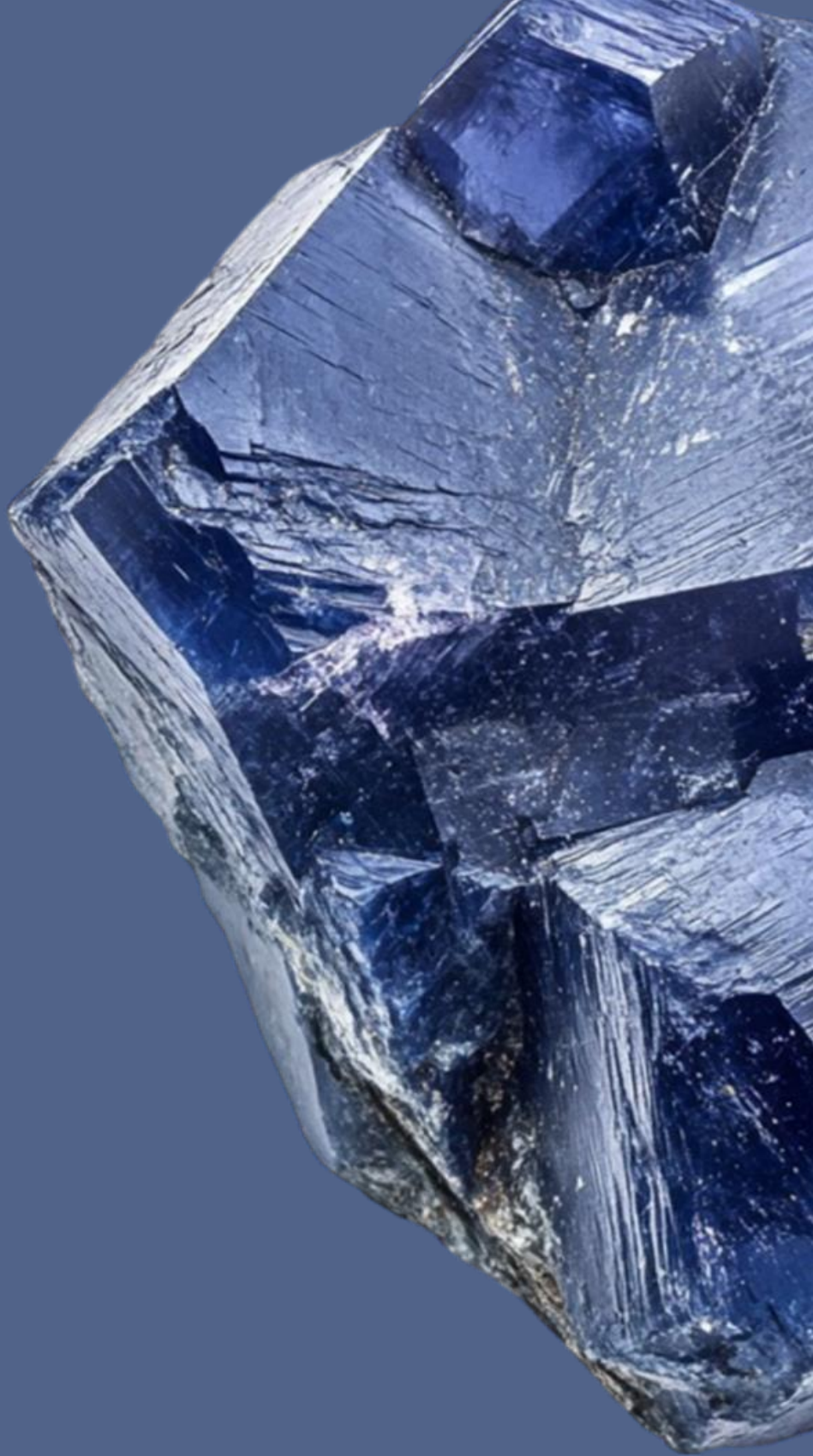




Еженедельный обзор

06.07.2026

1 Ключевые события и взгляд на рынки

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

2 Рынок акций

- АФК «Система»: 300 млрд под залог.
- Байбэк «Ренессанс Страхования»: 7,3 млн акций в июне.
- МГКЛ: байбэк вместо дивидендов.

3 Рынок облигаций

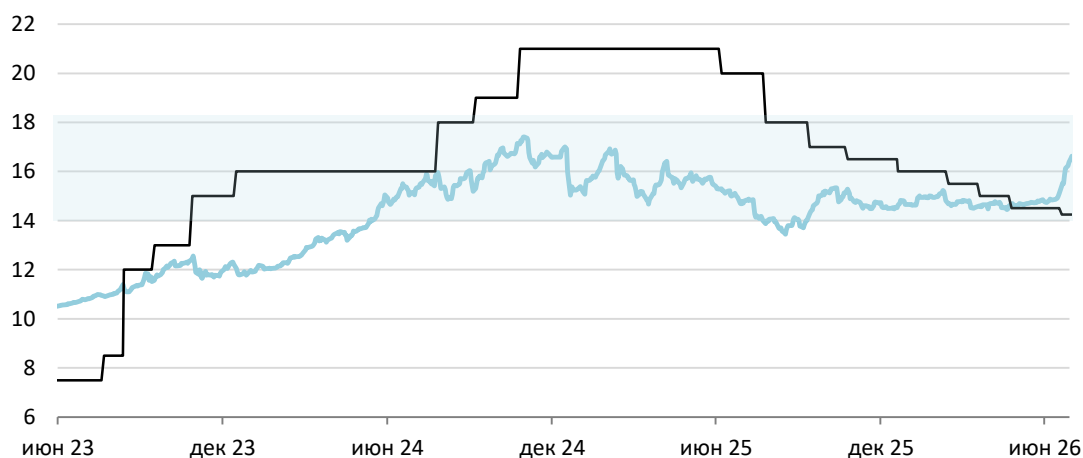
- Итоги минувшей недели
- Первичный рынок ОФЗ

4 Предстоящие события

График недели

- Ставка ЦБ
- ОФЗ 10 лет

Впервые за три года доходности длинных ОФЗ выше ключевой ставки ЦБ



Источник: Банк России

Ключевые события и взгляд на рынки

Индикатор	Значение, 03.07	Изменение за неделю	С начала года
Акции			
Индекс Мосбиржи	2242,8	-1,9%	-18,9%
Индекс РТС	914,9	-2,1%	-17,9%
S&P 500	7483,2	1,8%	8,5%
NASDAQ Composite	25832,7	2,1%	10,3%
STOXX Europe 600 (EUR)	652,8	2,7%	10,1%
SSE Composite (Shanghai)	6375,1	4,8%	5,6%
MSCI Emerging Markets	1721,5	0,9%	22,7%
MSCI World	4842,5	2,1%	8,6%

Развитые рынки

Ежемесячные данные по занятости в США за июнь вышли смешанные. Прирост рабочих мест в экономике США составил 57 тыс. (прогноз 114 тыс.), но уровень безработицы снизился с 4,2% до 4,3%.

Данные привели к некоторому ослаблению курса доллара и росту рискованных активов, но не смогли значительно изменить ожидания по траектории ставки ФРС. Рынок фьючерсов закладывает до конца года повышение ставки ФРС на 25 б.п. и более с вероятностью 76%, на 50 б.п. и более с вероятностью 35%.

Развивающиеся рынки

Официальный индекс деловых настроений PMI Китая за июнь в промышленности вырос с 50,0 до 50,3 (прогноз 50,1), в сфере услуг с 50,1 до 50,2 (прогноз 49,9).

Российский рынок

Минфин России сообщил, что с 7 июля 2026 года по 6 августа 2026 года ежедневный объем покупки иностранной валюты и золота составит в эквиваленте 5,4 млрд руб. С учетом продаж валюты по нерегулярным операциям во втором полугодии в размере 0,6 млрд руб. в день, нетто-объем составит покупки в 4,8 млрд руб. в день. Большую часть июня объем был примерно таким же, на уровне 5,3 руб. млрд в день, но с 1 по 6 июля составляет 9,3 руб. млрд в день.

Э. Набиуллина на Финконгрессе ЦБ подтвердила неизменность жесткой ДКП, отвергнув предложения радикально снизить ключевую ставку. Аргументы: регулятор выступает за доступность кредитов, однако смягчение политики возможно исключительно при устойчивом замедлении инфляции. Вместе с тем, она подчеркнула, что Банк России «не фанат высоких ставок».

Ключевые события и взгляд на рынки



Индикатор	Значение, 03.07	Изменение за неделю	С начала года
Валюты			
CNYRUB	11,49	0,01%	2,3%
EURUSD	1,14	0,5%	-2,6%
DXY Index	100,9	-0,5%	2,7%
GBPUSD	1,3	1,1%	-0,9%
USDCHF	0,8	-0,8%	1,5%
USDJPY	161,4	-0,2%	2,7%
Сырьевые товары			
Нефть Brent, \$ за барр.	72,1	-0,7%	16,5%
Золото, \$ за тр. унцию	4175,7	2,1%	-3,9%
Серебро, \$ за тр. унцию	62,4	5,5%	-18,4%
Медь, \$ за тонну	13391,5	0,5%	5,7%
Никель, \$ за тонну	16392,4	-2,4%	-2,3%
Алюминий, \$ за тонну	3093,3	-3,3%	3,6%
Палладий, \$ за тр. унцию	1272,5	4,3%	-26,3%
Платина, \$ за тр. унцию	1651,9	0,3%	-26,7%

Валютный рынок

Пара EUR/USD вернулась в диапазон 1,14-1,20. снизу. Отчасти этому способствовал выход слабых данных по приросту рабочих мест в США в июне. Продолжаем ждать общего ослабления доллара на фоне сверхмягких финансовых условий в США (отрицательная реальная процентная ставка).

Курс CNY/RUB приостановил рост в районе отметки 11,5. Продолжаем считать, что потенциал для дальнейшего снижения курса рубля остается на фоне прошедшего снижения цен на нефть вместе с относительным увеличением объема покупок валюты Банком России.

Сырьевые товары

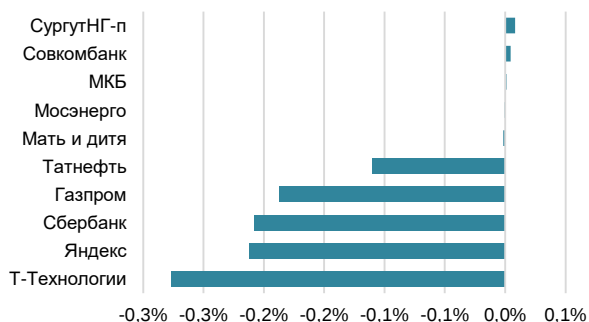
Цена золота продолжает отскок, превысив отметку \$4100 за тройскую унцию. Ждем дальнейшего роста цены золота на фоне общего роста аппетитов к риску.

Цена Brent затормозила снижение, стабилизируется у отметки \$72. За неделю количество нефтепродуктов, запертых в Персидском заливе, сократилось с 19,1 до 17,1 млн тонн., в мае этот объем превышал 25 млн тонн. Однако неопределенность вокруг переговоров США и Ирана сохраняется.

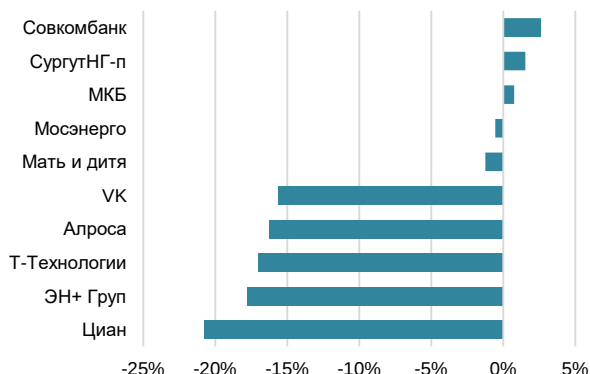
Изменение секторов в индексе МосБиржи за неделю, %



Вклад акций в Индекс МосБиржи за неделю, %



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



АФК «Система»: 300 млрд под залог. АФК «Система» сообщила о существенном факте — предстоящем заключении договора залога. Как сообщают СМИ, речь идет о структурной инвестиционной сделке. Под залог ценных бумаг компания получит более 300 млрд рублей, которые направит на погашение кредитной задолженности. Из отчетности за 4 квартал 2025 года следует, что чистый долг на корпоративном центре составляет 383,3 млрд руб.

Байбэк «Ренессанс Страхования»: 7,3 млн акций в июне. Группа «Ренессанс Страхование» в июне 2026 года выкупила с рынка 7,3 млн своих акций (1,3% от уставного капитала) в рамках программы обратного выкупа объемом до 5 млрд рублей, запущенной в начале прошлого месяца сроком на 12 месяцев. Приобретенный пакет соответствует 11–13% от предельного объема байбэка.

МГКЛ: байбэк вместо дивидендов. Акционеры ПАО «МГКЛ» (бренд «Мосгорломбард») не утвердили рекомендацию совета директоров о выплате дивидендов за 2025 год, компания могла выплатить ₹0,28 на акцию (дивдоходность — 10%). В пятницу компания объявила об обратном выкупе собственных акций объемом до ₹897 млн. Также в рамках программы возможен выкуп облигаций. В результате реализации программы число акций ПАО «МГКЛ» в свободном обращении может сократиться с текущих 31,81% (₹988,7 млн) до 5,5% (₹174,8 млн).

В начале недели на вторичном рынке ОФЗ сохранялась повышенная волатильность: котировки двигались разнонаправленно, а доходности длинных выпусков колебались в широком коридоре 15,8–16,2% без четкого тренда. Публикация во вторник информации о предстоящем аукционе усилила внутридневное снижение цен, однако к четвергу-пятнице коррекционные настроения окончательно закрепились.

В итоге доходность выросла на 20–35 бп н/н по всей длине кривой, при этом в среднесрочном сегменте рост достигал почти 50 бп н/н. Спред 2–10 лет сузился на 11 бп н/н, до 174 бп. Среднедневной оборот оставался крайне высоким — 69,2 млрд рублей, а в понедельник и вторник превышал 100 млрд рублей в день.

Минфин опубликовал график аукционов и индикативный план заимствований на 3К26: на первичном рынке запланировано 14 размещений на общую сумму 1,5 трлн рублей в чистых ценах. Ключевое отличие от прошлого квартала — смещение акцента в пользу коротких бумаг: 900 млрд рублей планируется привлечь в выпусках со сроком до 10 лет включительно и 600 млрд рублей — в бумагах с погашением свыше 10 лет (во 2К26 соотношение было обратным). Это выглядит как тактический отход от прежней стратегии загрузки дальнего сегмента, однако квартальный план носит индикативный характер, и фактическое соотношение теноров нередко корректируется.

На единственном аукционе недели предлагался 4-летний ОФЗ-26251. На этот раз выпуск привлек лишь 25,6 млрд рублей заявок, хотя обычно пользуется высоким спросом. Минфин реализовал бумаг на 10,4 млрд рублей по номиналу (8,8 млрд рублей в деньгах), что является худшим результатом с августа прошлого года. Цена отсечения составила 84,90 пп (доходность 14,96%, премия 4 бп к закрытию вторника). Годовой план заимствований выполнен на 50,5% (2,78 трлн рублей из 5,51 трлн рублей).

Понедельник, 6 июля

- «КЦ ИКС 5» последний день торгуется с дивидендом за 1 квартал 2026 г., выплата – Р245 (дивдоходность – 10,5%)
- «Инарктика» последний день торгуется с дивидендом за 2025 год, выплата – Р10 (дивдоходность – 3%)
- «Абрау-Дюрсо» последний день торгуется с дивидендом за 2025 год, выплата – Р5,24 (дивдоходность – 4,5%)
- США: индекс деловой активности в непроизводственном секторе (ISM) за июнь

Вторник, 7 июля

- «Озон Фармацевтика» последний день торгуется с дивидендом за 1 квартал 2026 года, выплата – Р0,27 (дивдоходность – 0,6%)
- «Саратовский НПЗ» последний день торгуется с дивидендом за 2025 год, выплата – Р309,63 (ап) (дивдоходность – 5,4% ап)

Среда, 8 июля

- «Московская Биржа» последний день торгуется с дивидендом за 2025 год, выплата – Р19,57 (дивдоходность – 11,93%)
- «Роснефть» последний день торгуется с дивидендом за 2025 год, выплата – Р2,27 (дивдоходность – 0,77%)
- МТС последний день торгуется с дивидендом за 2025 год, выплата – Р35 (дивдоходность – 16,4%)
- «Софтлайн» последний день торгуется с дивидендом за 2025 год, выплата – Р0,18 (дивдоходность – 0,4%)
- США: публикация протоколов по заседанию ФРС от 17 июня 2026 г.

Четверг, 9 июля

- «МТС-Банк» последний день торгуется с дивидендом за 2025 год, выплата – ₽96,12 (дивдоходность – 9,3%)
- «Ставропольэнергосбыт» последний день торгуется с дивидендом за 2025 год, выплата – ₽0,83 (ао и ап) (дивдоходность – 19% ап и 18,8% ао)
- «В2В-РТС» последний день торгуется с дивидендом за 1 квартал 2026 года, выплата – ₽5,19 (дивдоходность – 4%)
- «Сбербанк» опубликует результаты по РСБУ за июнь 2026 г.
- «Селигдар» проведет «День инвестора»
-

Пятница, 10 июля

- «Башнефть» последний день торгуется с дивидендом за 2025 год, выплата – ₽69,29 (ао и ап) (дивдоходность – 6,74% ао, 8,3% ап)
- НМТП последний день торгуется с дивидендом за 2025 год, выплата – ₽1,14 (дивдоходность – 13,5%)
- «Полюс» последний день торгуется с дивидендом за 1 квартал 2026 год, выплата – ₽29,05 (дивдоходность – 1,5%)
- ЛСР последний день торгуется с дивидендом за 2025 год, выплата – ₽394 (дивдоходность – 2,7%)
- «Совкомбанк» последний день торгуется с дивидендом за 2025 год, выплата – ₽0,35 (дивдоходность – 3,2%)

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