

Еженедельный обзор

01.06.2026

1 Ключевые события и взгляд на рынки

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

2 Рынок акций

- ВТБ объявил о допэмиссии и стратегическом партнерстве с Wildberries
- «Газпром» в 1 кв. 2026 г. снизил долговую нагрузку
- «Совкомфлот» улучшил результаты в 1 кв. 2026 г.
- ВТБ, «Ростелеком», «Полюс», «Аэрофлот», ЛСР объявили дивиденды

3 Рынок облигаций

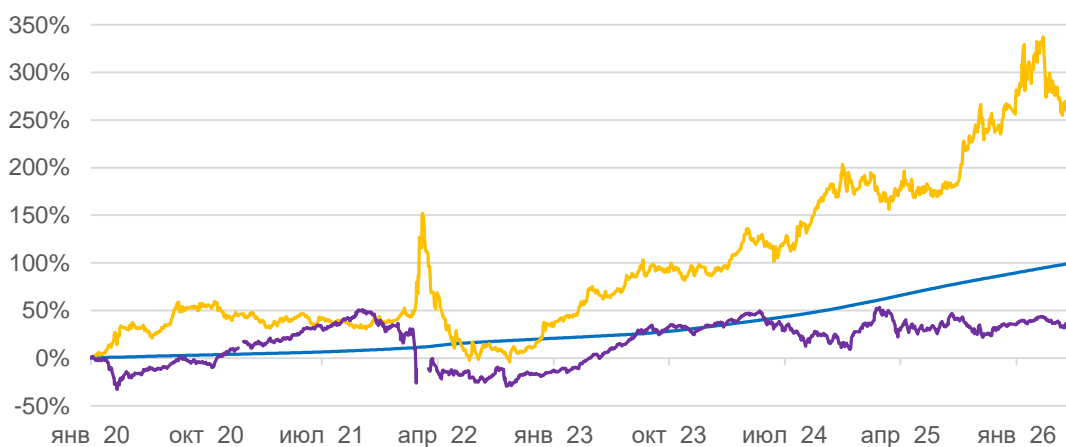
- Итоги минувшей недели
- Первичный рынок ОФЗ

4 Предстоящие события

График недели

- Цена золота в рублях
- Фонд «Ликвидность»
- Индекс Мосбиржи полной доходности

Фонд «Ликвидность» вырос на 100% с момента открытия в 2020 году, опередив рынок акций, но отстал от золота в рублях



Источник: Банк России, ВИМ Инвестиции

Ключевые события и взгляд на рынки



Индикатор	Значение, 29.05	Изменение за неделю	С начала года
Акции			
Индекс Мосбиржи	2565,6	-2,3%	-7,3%
Индекс РТС	1138,0	-2,0%	2,1%
S&P 500	7580,1	1,4%	9,9%
NASDAQ Composite	26972,6	2,4%	15,2%
STOXX Europe 600 (EUR)	626,0	0,1%	5,6%
SSE Composite (Shanghai)	6169,6	-4,2%	2,2%
MSCI Emerging Markets	1752,2	3,9%	24,9%
MSCI World	4864,6	1,3%	9,1%

Развитые рынки

По второй оценке рост ВВП США в 1-ом квартале пересмотрен вниз с 2,0% до 1,6% годовых против 0,5% годовых в 4 кв. 2025 г.

Индекс цен расходов на личное потребление (PCE) США в апреле показал рост с 3,5% до 3,8% г/г, как и ожидалось, базовый индекс показал рост с 3,2% до 3,3% г/г, как и ожидалось. Индекс PCE является ключевым для ФРС при определении инфляции. Базовый PCE не опускался ниже отметки 2,5% с 2021 года, при том, что у ФРС цель по инфляции – 2%.

Развивающиеся рынки

Индексы PMI деловых настроений Китая официальные за май: в промышленности произошло снижение с 50,3 до 50, сфере услуг произошел рост с 49,4 до 50,1. Композитный PMI вырос с 50,1 до 50,5.

Российский рынок

СМИ со ссылкой на источники сообщили, что правительство РФ обсуждает снижение цены отсека в бюджетном правиле сразу до 50 долл./барр. с 2027 г., текущий уровень – 59 долл./барр. Снижение цены отсека означает, что Банк России будет покупать больше валюты при тех же ценах на нефть.

Индекс Мосбиржи по итогам недели снизился на 2,3%, до отметки 2565. Лучшими по динамике среди ценных бумаг, входящих в базу расчёта, стали акции МКБ (+17,9%), АФК «Система» (+7,5%), «Аэрофлота» (+2,3%), ДОМ.РФ (+2,0%), Московской биржи (0,7%). Индекс RGBI за неделю снизился на 0,31%, до отметки 118,86. Курс CNY/RUB снизился на 0,5% за неделю, до отметки 10,48, снизился десятую неделю подряд.

Ключевые события и взгляд на рынки



Индикатор	Значение, 29.05	Изменение за неделю	С начала года
Валюты			
CNYRUB	10,49	-0,4%	-6,6%
EURUSD	1,17	0,5%	-0,7%
DXY Index	98,9	-0,3%	0,7%
GBPUSD	1,3	0,2%	-0,1%
USDCHF	0,8	-0,5%	-1,3%
USDJPY	159,3	0,0%	1,3%
Сырьевые товары			
Нефть Brent, \$ за барр.	92,1	-8,1%	48,7%
Золото, \$ за тр. унцию	4539,3	0,7%	4,4%
Серебро, \$ за тр. унцию	75,3	-0,3%	-1,6%
Медь, \$ за тонну	13612,5	-0,1%	7,4%
Никель, \$ за тонну	18968,4	0,5%	13,1%
Алюминий, \$ за тонну	3675,0	0,7%	23,0%
Палладий, \$ за тр. унцию	1381,9	0,1%	-20,0%
Платина, \$ за тр. унцию	1929,5	-0,5%	-14,4%

Валютный рынок

Пара EUR/USD больше трех недель торгуется приблизительно в диапазоне 1,16-1,17. Широко ожидается, что ЕЦБ повысит ставку по итогам заседания 11 июня, фьючерсы на ставку почти полностью заложили этот исход. Повышение ставки может поддержать курс евро и вывести пару вверх из диапазона.

Курс CNY/RUB остается в районе отметки 10,50, показав снижение 10 недель подряд. Ждем, что объявление более высоких объемов покупок валюты по бюджетному правилу на июнь, которое произойдет 3 июня, сможет сломать тренд на укрепление доллара – операции начнутся с 5 июня. Далее 10 июня будут опубликованы данные по инфляции РФ за май, после чего внимание рынка может сместиться на заседание Банка России 19 июня, на котором вероятно очередное снижение ключевой ставки.

Сырьевые товары

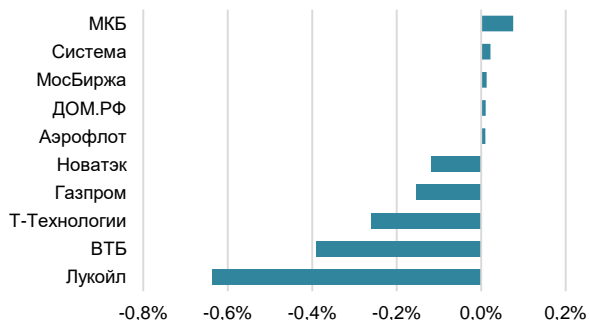
Цена золота опустилась на нижнюю границу диапазона \$4500-\$4700, в котором она колебалась в последние два месяца. Золото не может показать роста даже несмотря на новости о возможности урегулирования ближневосточного конфликта. Вероятно, на цену давит рост ожиданий повышения ставок мировыми центробанками. Полагаем, что цена скорее еще продолжит колебаться в диапазоне, прежде чем выйдет из него вниз.

Цены на нефть упали ниже \$100 на новостях о близости достижения договоренности между США и Ираном. Пока, однако, блокировка Ормузского пролива продолжается. Уверенный выход цены вниз из диапазона \$100-\$120 и стабилизация в районе \$80, на наш взгляд, может состояться только в случае реальной разблокировки.

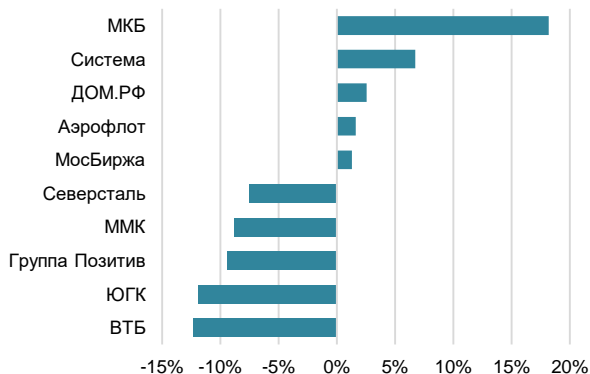
Изменение секторов в индексе МосБиржи за неделю, %



Вклад акций в Индекс МосБиржи за неделю, %



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



ВТБ объявил о допэмиссии и стратегическом партнерстве с Wildberries

ВТБ объявил, что в рамках партнёрства с RWB (Wildberries) приобретает миноритарный пакет во всех финтех-активах группы, включая 5% в «Вайлдберриз банке» и другие проекты экосистемы. Банк сможет в дальнейшем увеличить долю, но она останется миноритарной. Также ВТБ объявил, что может в рамках допразмещения разместить до 6,3 млрд новых акций по цене 87 рублей за бумагу. Максимальный объём размещения оценивается примерно в 547,5 млрд рублей. По словам первого зампреда ВТБ Дмитрия Пьянова, банк рассчитывает привлечь «сотни миллиардов рублей» и использовать более половины потенциального объёма размещения. Итоговое решение акционеры примут на общем собрании 30 июня. Средства от допэмиссии в 2026 году пойдут в первую очередь на покупку миноритарного пакета во всех финтех-активах группы RWB.

«Газпром» в 1 кв. 2026 г. снизил долговую нагрузку

Выручка «Газпрома» в 1 кв. 2026 года составила 2,8 трлн руб. (+1,3% г/г), EBITDA — 979 млрд руб. (+16% г/г), чистая прибыль — 345 млрд руб. (-48% г/г), свободный денежный поток — 624 млрд руб. (исторический максимум), чистый долг/EBITDA — 1,9x (против 2,07x на конец 2025 года). Отчетность преподнесла сюрприз по EBITDA (на 14% выше консенсуса), которая достигла максимального квартального значения за последние три года. Рекордный денежный поток позволил компании направить средства на погашение долга, в результате чего скорректированный чистый долг снизился на 226 млрд руб. и составил 5,8 трлн руб.

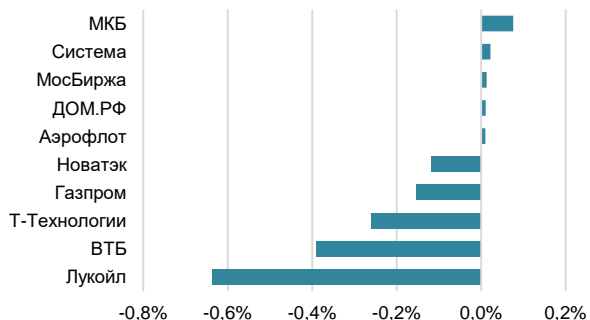
«Совкомфлот» улучшил результаты в 1 кв. 2026 г.

Выручка «Совкомфлот» в 1 кв. 2026 г. составила 345 млн долл. (+55% г/г), EBITDA: 227 млн долл. (+116% г/г), рентабельность — 66% (против 47% в 1 квартале 2025 года), скорректированная чистая прибыль: 84 млн долл. (против убытка в 1 млн долл. в 1 кв. 2025 года). Показатель EBITDA оказался на 6% выше консенсус-прогноза «Интерфакса», рентабельность достигла максимальных значений с 3 квартала 2024 года. Чистый долг компании сократился на 13% и составил 312 млн долл.

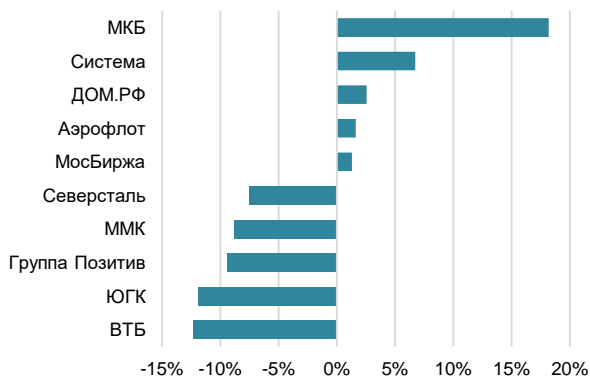
Изменение секторов в индексе МосБиржи за неделю, %



Вклад акций в Индекс МосБиржи за неделю, %



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



ВТБ объявил дивиденды с доходностью 12%

Наблюдательный совет банка ВТБ рекомендовал дивиденды за 2025 год в размере 9,71 руб. на акцию, текущая дивдоходность около 12%. Дата закрытия реестра — 20 июля 2026 года. Акционеры будут утверждать дивиденды на собрании 30 июня.

«Ростелеком» объявил дивиденды с доходностью 5%

Совет директоров «Ростелеком» рекомендовал дивиденды за 2025 год в размере 2,71 руб. на обыкновенную и привилегированную акции, текущая дивдоходность обыкновенных акций Ростелекома — около 5,3%, привилегированных — 5,1%. Дата закрытия реестра — 20 июля 2026 года. Акционеры будут утверждать дивиденды на собрании 30 июня.

«Полюс» объявил квартальный дивиденд в 1,4%

Совет директоров «Полюса» рекомендовал дивиденды за 1 квартал 2026 года в размере 29,05 руб. на акцию, текущая дивдоходность — 1,4%. Дата закрытия реестра — 13 июля 2026 года. Акционеры будут утверждать дивиденды на собрании 30 июня.

«Аэрофлот» объявил дивиденды с доходностью 11%

Совет директоров «Аэрофлота» рекомендовал дивиденды за 2025 год в размере 5,29 руб. на акцию, дивдоходность — 10,9%. Дата закрытия реестра — 17 июля 2026 года. Акционеры будут утверждать дивиденды на собрании 29 июня. Компания направит на дивиденды ₽21 млрд (100% консолидированной чистой прибыли по МСФО), рынок ожидал в два раза меньших дивидендов.

ЛСР объявил дивиденды с доходностью 12%

Совет директоров ЛСР рекомендовал дивиденды за 2025 год в размере 78 руб. на акцию, текущая дивдоходность — 12,1%. Дата закрытия реестра — 13 июля 2026 года. Акционеры будут утверждать дивиденды на собрании 29 июня.

В начале недели котировки ОФЗ скорректировались на фоне геополитических событий, а затем стабилизировались. Доходности длинных выпусков выросли на 6–12 бп и достигли 14,7–14,8%, а в коротких и среднесрочных бумагах прирост составил 10–20 бп. Из-за более сильного роста доходностей на коротком конце кривая стала менее крутой — спред 2–10 лет сузился до 148 бп.

Наибольшие потери зафиксированы у самого длинного ОФЗ-26238 (доходность +14 бп) и 4-летнего ОФЗ-26251 (доходность +25 бп). Средний дневной оборот на вторичном рынке составил 27,9 млрд руб., что соответствует обычному уровню. Наибольшим спросом пользовались новые флоутеры — ОФЗ-29027, ОФЗ-29028 и ОФЗ-29029.

На прошлой неделе Минфин разместил ОФЗ на 105,0 млрд руб. по номиналу (82,5 млрд руб. в чистых ценах). Квартальный план исполнен на 82%, годовой — на 46% (2,55 трлн руб. из 5,51 трлн руб.).

На аукционе 4-летнего ОФЗ-26251 при спросе 97,6 млрд руб. продали бумаг на 70,0 млрд руб. по номиналу; цена отсечения — 86,90 п. п. (на 13 бп выше закрытия вторника, но лишь на 2 бп выше уровня подачи заявок).

Аукцион 13-летнего ОФЗ-26230 прошёл при более слабом, концентрированном спросе — 67,5 млрд руб., размещено на 35,0 млрд руб. (21,6 млрд руб. в деньгах); цена отсечения — 61,71 п. п. (УТМ 14,80%, премия 2–3 бп к рынку). Первый аукцион отличался диверсифицированным спросом, второй — сосредоточенным.

Валютные ОФЗ

Минфин успешно разместил 10-летний выпуск ОФЗ 36 CNY на 10 млрд юаней. Перед аукционом ориентир полугодового купона был снижен с 8% до 7,65% годовых. Облигации будут погашаться и выплачиваться в китайских юанях, техническое размещение запланировано на 3 июня, около 70% суммы будет оплачено юанями, остальное — в рублях. Среди первичных покупателей — розничные инвесторы (46,3%), банки (40,8%) и институциональные инвесторы (12,9%). Высокий спрос со стороны частных инвесторов, вероятно, объясняется сокращением предложения валютных корпоративных облигаций: с начала года их выпуск составил 3,4 млрд долл., что почти втрое меньше, чем за аналогичный период 2025 года (8,6 млрд долл.).

Понедельник, 1 июня

- «Аэрофлот» опубликует финансовые результаты по МСФО за I квартал 2026 г.
- «Транснефть» опубликует финансовые результаты по МСФО за 1 квартал 2026 г.
- «В2В-РТС» проведет заседание совета директоров по вопросу дивидендов
- «Русал» проведет ВОСА по вопросу дивидендов за I квартал 2026 г.
- США: индексы деловой активности в промышленности PMI и ISM за май

Вторник, 2 июня

- «Озон Фармацевтика» - последний день торгуется с дивидендами за 2025 г., выплата – Р0,27 (дивдоходность – 0,57%)

Среда, 3 июня

- ПМЭФ-2026
- Минфин опубликует информацию о размере операций по покупке/продаже валюты и золота на внутреннем рынке в рамках бюджетного правила
- «Россети Ленэнерго» проведет ГОСА по вопросу утверждения дивидендов за 2025 г.
- «Абрау-Дюрсо» проведет заседание совета директоров по вопросу дивидендов за 2025 г.
- США: индекс деловой активности ISM в сфере услуг за май

Четверг, 4 июня

- ПМЭФ-2026
- ММЦБ проведет ГОСА по вопросу утверждения дивидендов за I квартал 2026 г.
- «Росгосстрах» проведет ГОСА по вопросу утверждения дивидендов

Пятница, 5 июня

- ПМЭФ-2026
- ДЭК проведет ГОСА по вопросу утверждения дивидендов за 2025 г.
- «ТНС энерго Ярославль, ап» проведет ГОСА по вопросу утверждения дивидендов за 2025 г.
- «ТНС энерго Кубань» проведет ГОСА по вопросу утверждения дивидендов за 2025 г.
- США: уровень безработицы и изменение количества рабочих мест за май

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