

# Еженедельный обзор

29.06.2026

## 1 Ключевые события и взгляд на рынки

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

## 2 Рынок акций

- «Мать и Дитя» купит Ильинскую больницу
- Государство продаст свой пакет в НМТП
- «ВУШ Холдинг»: нашел средства для выплаты долга и объявил обратный выкуп

## 3 Рынок облигаций

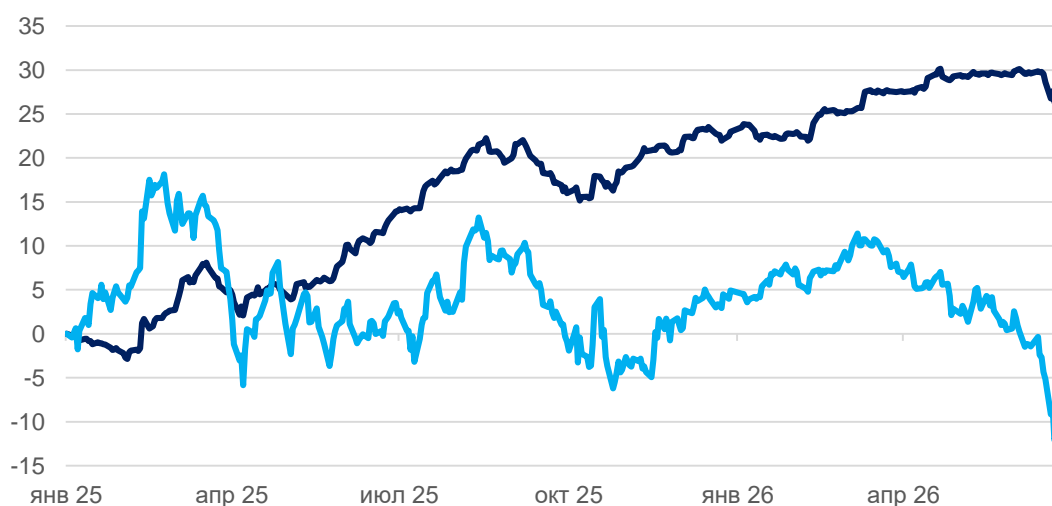
- Итоги минувшей недели
- Первичный рынок ОФЗ

## 4 Предстоящие события

### График недели

- Изменение индекса облигаций полной доходности, %
- Изменение индекса Мосбиржи полной доходности, %

Рынок облигаций и рынок акций значительно откорректировались на прошлой неделе



Источник: Московская Биржа

# Ключевые события и взгляд на рынки



Индикатор	Значение, 26.06	Изменение за неделю	С начала года
<b>Акции</b>			
Индекс Мосбиржи	2285,6	-5,6%	-17,4%
Индекс РТС	934,4	-10,0%	-16,1%
S&P 500	7354,0	-2,0%	6,6%
NASDAQ Composite	25297,6	-4,6%	8,0%
STOXX Europe 600 (EUR)	635,9	0,0%	7,3%
SSE Composite (Shanghai)	6085,3	-1,8%	0,8%
MSCI Emerging Markets	1706,4	-4,5%	21,7%
MSCI World	4744,4	-1,7%	6,4%

## Развитые рынки

Рост ВВП США в 1-ом квартале по финальной оценке пересмотрен с 1,6% до 2,1% годовых. Индекс цен расходов на личное потребление США в мае вырос на 0,4% м/м против прогноза 0,5% м/м (меньше инфляции — меньше повышений ставки ФРС), хотя в годовом выражении произошел ожидаемый рост с 3,8% г/г до 4,1% г/г. Стоит отметить, что годовой показатель является самым высоким с октября 2023 г.

## Развивающиеся рынки

В Китае впервые за более чем два года сократился совокупный дефицит бюджета: за пять месяцев он снизился на 4,1% г/г — до 3,16 трлн юаней. В мае госрасходы упали на 3,9% г/г (третий месяц подряд), а налоговые поступления выросли на 6,8% г/г

Сокращение бюджетных расходов является одной из причин замедления потребления и инвестиций. Во время фестиваля 618 (13 мая — 18 июня) объем онлайн-продаж вырос на 4% г/г — это заметно ниже прошлогоднего роста в 15,2%.

## Российский рынок

Неделя выдалась тяжелой как для рынка акций, так и для рынка облигаций. При этом заметно ослаб курс рубля. Полагаем, что в более долгосрочной перспективе прошедшее ослабление курса рубля поддержит российский рынок акций, прежде всего, экспортеров.

Индекс потребительских цен России вырос на 0,25% н/н за неделю с 16 по 22 июня против роста на 0,15% н/н неделей ранее. Показатель вышел на историческом максимуме для последнего десятилетия для этого времени года. Причина в росте цен на топливо.

# Ключевые события и взгляд на рынки



Индикатор	Значение, 26.06	Изменение за неделю	С начала года
<b>Валюты</b>			
CNYRUB	11,49	6,3%	2,3%
EURUSD	1,14	-0,7%	-3,1%
DXY Index	101,4	0,5%	3,2%
GBPUSD	1,3	-0,2%	-2,0%
USDCHF	0,8	0,3%	2,3%
USDJPY	161,8	0,3%	2,9%
<b>Сырьевые товары</b>			
Нефть Brent, \$ за барр.	72,6	-9,9%	17,2%
Золото, \$ за тр. унцию	4089,3	-1,7%	-5,9%
Серебро, \$ за тр. унцию	59,2	-8,8%	-22,6%
Медь, \$ за тонну	13327,8	-2,8%	5,2%
Никель, \$ за тонну	16795,6	-4,3%	0,1%
Алюминий, \$ за тонну	3199,0	-5,9%	7,1%
Палладий, \$ за тр. унцию	1220,4	-3,5%	-29,3%
Платина, \$ за тр. унцию	1647,3	-1,3%	-27,0%

## Валютный рынок

Пара EUR/USD вернулась к отметке 1,14 снизу. Отчасти этому способствовал выход данных по индексу цен расходов на личное потребления США. Продолжаем ждать общего ослабления доллара на фоне сверхмягких финансовых условий в США (отрицательная реальная процентная ставка).

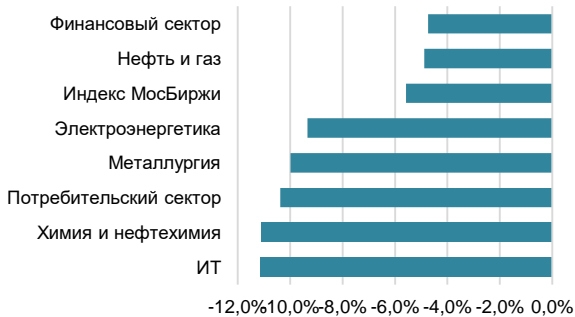
Курс CNY/RUB достиг отметки 11,5. Дальнейшему ослаблению курса рубля может способствовать прошедшее снижение цен на нефть вместе с относительным увеличением объема покупок валюты Банком России.

## Сырьевые товары

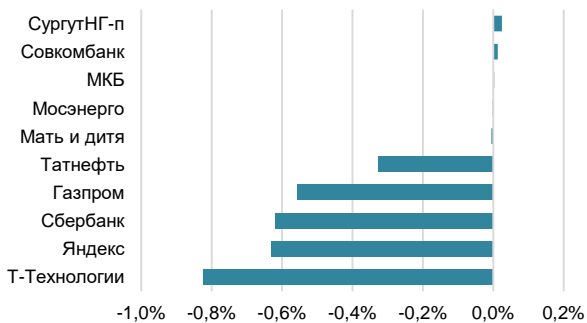
Цена золота нашла поддержку на уровне \$4000 за тройскую унцию и отскочила от него вверх. Ждем дальнейшего роста цены золота на фоне общего роста аппетитов к риску.

Цена Brent сильно снизилась на неделе на фоне разблокировки Ормузского пролива со стороны США и увеличения количества танкеров, выходящих из пролива, в отдельные дни до уровня прошлого года. Однако неопределенность вокруг переговоров США и Ирана сохраняется.

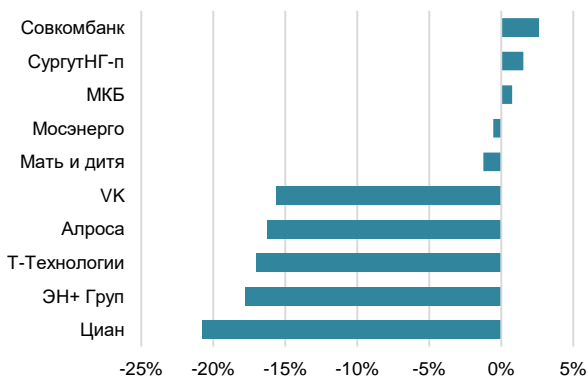
Изменение секторов в индексе МосБиржи за неделю, %



Вклад акций в Индекс МосБиржи за неделю, %



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



## «Мать и Дитя» купит Ильинскую больницу

Группа компаний «Мать и дитя» купит «Ильинскую больницу» в Московской области. Сделка стоимостью 8,5 млрд рублей, включая 1,1 млрд рублей долга на балансе актива, уже одобрена ФАС России и находится на регистрации. Покупку оплатят собственными и заемными средствами. Приобретение добавит около 9% к росту бизнеса группы.

## Государство продаст свой пакет в НМТП

Госпакет акций НМТП в размере 20% планируется продать инвестору напрямую, сделка может состояться в сентябре, заявил замминистра финансов Алексей Моисеев. Продажа этого пакета акций обсуждалась ранее.

## «ВУШ Холдинг»: нашел средства для выплаты долга и объявил обратный выкуп

«ВУШ Холдинг» сообщил, что аккумулировал средства для полного погашения облигаций 2 июля на 4 млрд руб. (плюс финальный купон) и возобновляет программу обратного выкупа.

На вторичном рынке ОФЗ всю неделю шла активная распродажа: среднедневной оборот достиг 100,7 млрд рублей, а в четверг обновил исторический максимум — 140,7 млрд рублей.

Доходности по облигациям выросли по всем сегментам: сильнее всего — по длинным выпускам (на 80–110 бп), умеренно — по среднесрочным (на 50–80 бп) и слабее — по бумагам с погашением до двух лет (до 30 бп).

Спред между 2- и 10-летними выпусками увеличился до 184 бп. Особенно заметно подешевел 14-летний ОФЗ-26254 — его доходность прибавила 113 бп, а цена снизилась на 5,5 процентных пункта.

На прошлой неделе Минфин не проводил аукционы на первичном рынке ОФЗ — это сделали заранее, чтобы помочь стабилизировать ситуацию на рынке. Последний раз от размещений отказывались два года назад, тогда доходности длинных бумаг были примерно на уровне 15,5%.

При этом такую отметку вряд ли стоит считать для Минфина предельной: ещё год назад аукционы проходили и при более высоких доходностях. После новости котировки ОФЗ ненадолго подросли (на 0,2–0,4 пп), но потом вернулись к прежним значениям. Квартальный план размещений выполнен на 97 % (1,46 трлн рублей из 1,50 трлн), годовой — наполовину (2,77 трлн из 5,51 трлн рублей).

## Понедельник, 29 июня

- «Займер» последний день торгуется с дивидендом за 1 квартал 2026 г., выплата – Р4,36 (дивдоходность – 3,19% )
- НКНХ последний день торгуется с дивидендом за 2025 год, выплата – Р0,83 (ао и ап) (дивдоходность – 1,68% ао, 2,12% ап)
- «Россети Центр и Приволжье» последний день торгуется с дивидендом за 2025 год, выплата – Р0,0725 (дивдоходность – 12,56% )
- ГОСА по вопросу утверждения дивидендов за 2025 год: «Аэрофлот», «Ставропольэнергосбыт», МГКЛ

## Вторник, 30 июня

- ГОСА по вопросу утверждения дивидендов за 2025 год: НМТП, ВТБ, ЛСР, «Совкомбанк», «Ростелеком», «Сбербанк», «ДОМ.РФ», «Мосэнерго»
- ГОСА по вопросу утверждения дивидендов за 1 квартал 2026 года: «Полюс», «Базис», «В2В-РТС»
- «Россети Урал» последний день торгуется с дивидендом за 2025 год, выплата – Р0,0612 (дивдоходность – 11,2% )
- Китай: индекс деловой активности в сфере производства за июнь 2026 г.

## Среда, 1 июля

- «Россети Центр» последний день торгуется с дивидендом за 2025 год, выплата – Р0,0385 (дивдоходность – 6,6% )
- «Россети Волга» последний день торгуется с дивидендом за 2025 год, выплата – Р0,0212 (дивдоходность – 10,49% )
- Еврозона: индекс потребительских цен за июнь 2026 г.
- США: индекс деловой активности и цен в сфере производства (ISM) за июнь 2026 г.

## Четверг, 2 июля

- «Россети Московский регион» последний день торгуется с дивидендом за 2025 год, выплата – Р0,1865 (дивдоходность – 11,1%)
- США: уровень безработицы и количество рабочих мест за июнь 2026 г.

## Пятница, 3 июля

- «Газпромнефть» последний день торгуется с дивидендом за 2025 год, выплата – Р28,11 (дивдоходность – 6,34%)
- «УралСиб» последний день торгуется с дивидендом за 2025 год, выплата – Р0,02 (дивдоходность – 13,47%)
- НКХП последний день торгуется с дивидендом за 2025 год, выплата – Р10,08 (дивдоходность – 2,87%)
- ЧКПЗ последний день торгуется с дивидендом за 2025 год, выплата – Р394 (дивдоходность – 2,68%)
- ДИОД последний день торгуется с дивидендом за 1 квартал 2026 года, выплата – Р0,3 (дивдоходность – 4,39%)

# 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](http://www.wealthim.ru).



Спасибо  
за внимание