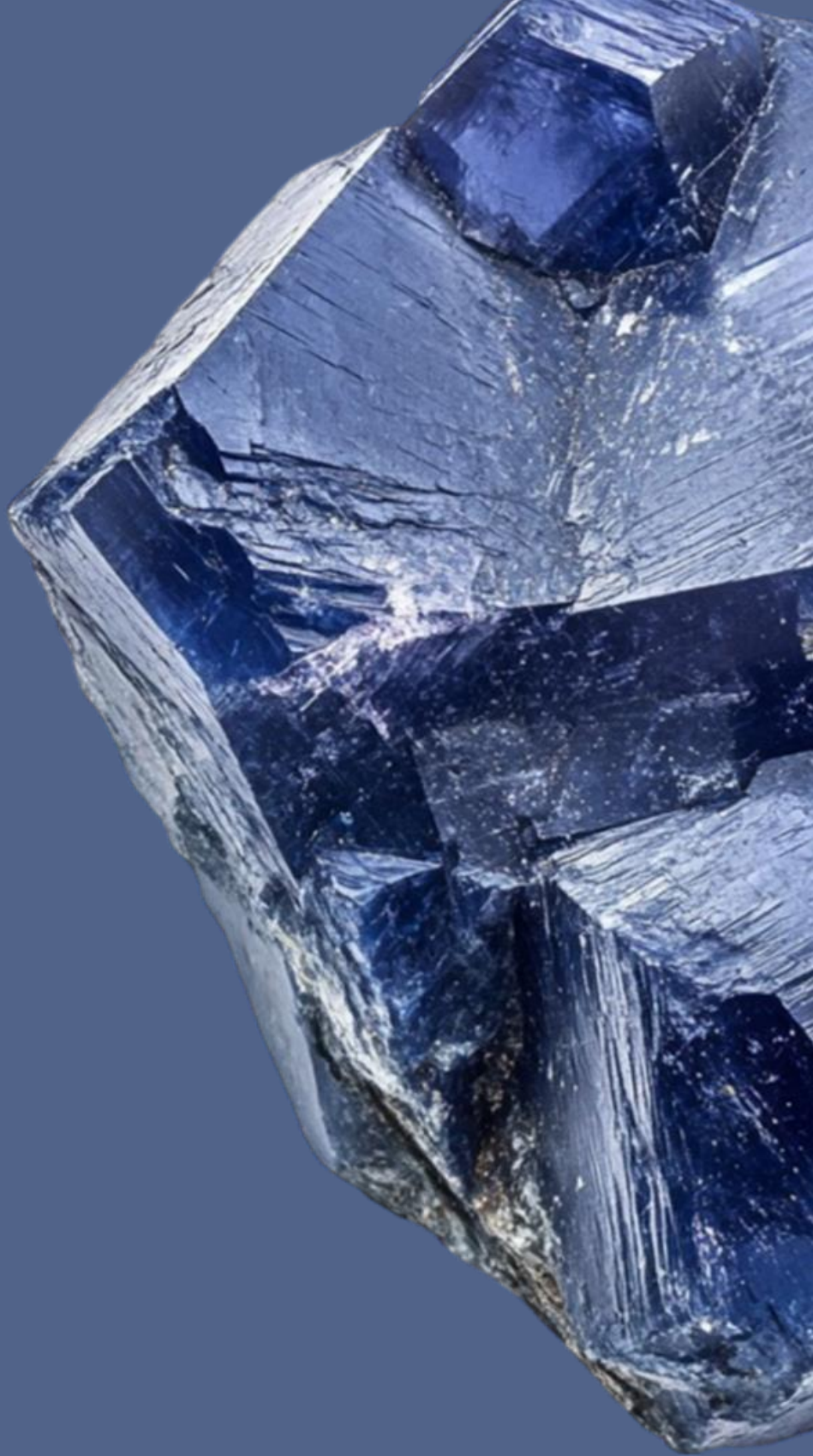




Еженедельный обзор

20.07.2026

1 Ключевые события и взгляд на рынки

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

2 Рынок акций

- «Транснефть»: щедрый дивиденд в 204,17 руб.
- «КЦ Икс 5»: рост продолжает замедляться
- «Группа ЛСР»: продажи в 1 пол. 2026 г. снизились на 1,5% г/г
- «ВУШ Холдинг»: в 1 пол. 2026 г. количество поездок не выросло

3 Рынок облигаций

- Итоги минувшей недели
- Первичный рынок ОФЗ

4 Предстоящие события

График недели

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

Рынки облигаций и акций обновили минимумы на прошлой неделе



Источник: Московская биржа

Ключевые события и взгляд на рынки



Индикатор	Значение, 17.07	Изменение за неделю	С начала года
Акции			
Индекс Мосбиржи	1958,4	-8,7%	-29,2%
Индекс РТС	786,9	-10,7%	-29,4%
S&P 500	7457,7	-1,6%	8,1%
NASDAQ Composite	25520,2	-2,9%	9,0%
STOXX Europe 600 (EUR)	641,5	0,1%	8,2%
SSE Composite (Shanghai)	5622,9	-10,8%	-6,9%
MSCI Emerging Markets	1620,7	-4,1%	15,6%
MSCI World	4807,7	-1,2%	7,8%

Развитые рынки

Инфляция в США за июнь оказалась ниже прогнозов. В месячном выражении показатель снизился на 0,4% м/м - максимальное падение с апреля 2020 г. Годовая инфляция замедлилась до 3,5% г/г против 4,2% г/г в мае и консенсус-прогноза в 3,8% г/г. Базовый ИПЦ не изменился в месячном выражении, а в годовом составил 2,6% г/г против 2,9% в мае и прогноза в 2,8% г/г. Причина – снижение цен на нефть из-за разблокировки Ормузского пролива в июне.

ЦБ Южной Кореи впервые с января 2023 года поднял базовую ставку, с 2,50% до 2,75%. Решение совпало с ожиданиями экспертов и было принято на фоне ускорения инфляции: в июне индекс потребительских цен достиг 3,2% — это максимальный показатель с декабря 2023 года.

Развивающиеся рынки

Экспорт Китая в июне вырос на 27% г/г, что оказалось выше майского показателя в 19,4% г/г и прогнозных 18% г/г. Импорт также значительно увеличился — на 36% г/г, превысив ожидаемые 24% г/г. В результате профицит торгового баланса вырос до 125,6 млрд долл. — это больше майского значения в 105,4 млрд долл. и выше прогнозного уровня примерно в 121 млрд долл.

Во втором квартале 2026 года рост ВВП Китая замедлился до 4,3% г/г — это минимальный показатель с 4 кв. 2022 г. Результат слабее 1 кв. (5,0%) и прогноза экспертов (4,5%). При этом за первое полугодие экономика выросла на 4,7% г/г — такой темп формально позволяет достичь целевого диапазона 4,5–5,0% по итогам года, хотя структура роста стала хуже.

Розничные продажи в июне увеличились на 1,0% г/г: это компенсировало майское снижение на 0,6% и превзошло ожидания аналитиков, которые прогнозировали падение на 0,1%. В месячном выражении продажи выросли на 0,4% м/м после сокращения на 0,2% м/м в мае.

Российский рынок

Банк России оценил текущие темпы инфляции в июне на уровне 10,6% с.к.г., но при этом инфляция без плодоовощей, нефтепродуктов и ЖКУ сократила темп с майских 4,2% до 4,0% с.к.г.

Индикатор бизнес-климата Банка России в июле снизился до -3,6 п. (в июне: +0,9 п.). Это минимальное значение индекса с середины 2022 года. Снижение произошло как в части текущих оценок, так и ожиданий.

Ключевые события и взгляд на рынки



Индикатор	Значение, 17.07	Изменение за неделю	С начала года
Валюты			
CNYRUB	11,57	2,24%	3,0%
EURUSD	1,14	0,2%	-2,6%
DXY Index	100,8	-0,2%	2,6%
GBPUSD	1,3	0,4%	-0,1%
USDCHF	0,8	-0,1%	2,0%
USDJPY	162,4	0,4%	3,3%
Сырьевые товары			
Нефть Brent, \$ за барр.	88,1	15,9%	42,3%
Золото, \$ за тр. унцию	4017,6	-2,5%	-7,6%
Серебро, \$ за тр. унцию	56,0	-6,5%	-26,9%
Медь, \$ за тонну	13528,5	0,3%	6,8%
Никель, \$ за тонну	17014,6	1,7%	1,4%
Алюминий, \$ за тонну	3164,7	0,6%	5,9%
Палладий, \$ за тр. унцию	1252,8	-1,8%	-27,5%
Платина, \$ за тр. унцию	1612,5	-1,0%	-28,5%

Валютный рынок

Курс EUR/USD продолжил колебаться у нижней границы полугодового диапазона 1,14-1,20. Данные, показавшие снижение инфляции в США, оказали краткосрочное давление на доллар, но рост напряженности на Ближнем Востоке работает в обратном направлении. Полагаем, что со временем рост глобальных аппетитов к риску перевесит негативное влияние от событий на Ближнем Востоке, и доллар начнет ослабляться.

Курс CNY/RUB вырос до 11,57, рубль ослаб на 2,24%. Ждем постепенного ослабления курса рубля – как на относительно выросших покупках валюты со стороны ЦБ, так и на ожиданиях значительного снижения цены отсечения по бюджетному правилу с 2027 года.

Сырьевые товары

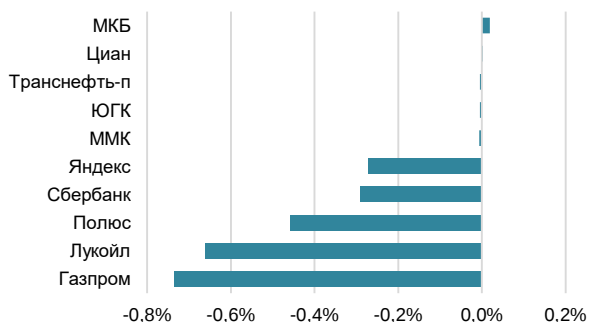
Цены на золото снизились вторую неделю подряд – золото продолжает показывать себя как рискованный актив, который попал под давление на фоне обострения конфликта на Ближнем Востоке. Но цена удержалась выше уровня поддержки \$4000. Полагаем, что золото вернется к росту вместе с восстановлением аппетитов к риску на глобальных рынках.

Военный конфликт США и Ирана продолжается, Ормузский пролив остается закрыт. На фоне усиливающейся геополитической напряженности наблюдается рост цен на нефть. Затяжной характер конфликта и низкие запасы в странах ОЭСР усиливают геополитическую премию и вряд ли позволят ценам существенно снизиться в ближайшие месяцы.

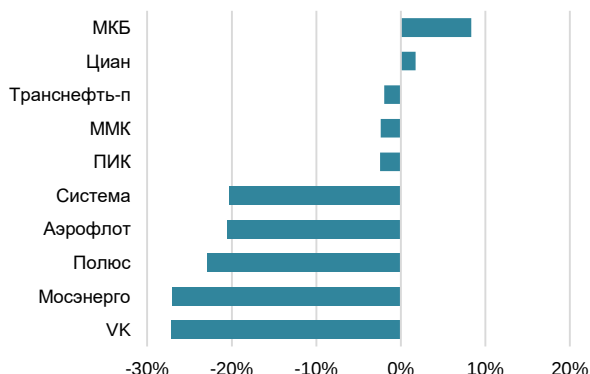
Изменение секторов в индексе МосБиржи за неделю, %



Вклад акций в Индекс МосБиржи за неделю, %



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



«Транснефть»: щедрый дивиденд в 204,17 руб..

«Транснефть» сообщила, что заплатит 204,17 руб. на акцию за 2025 год. Это не только превысило прошлогодние 198,25 рубля, но и оказалось выше прогнозов аналитиков, которые в среднем ожидали около 186 рублей. Доходность по выплате составила 17%.

«КЦ Икс 5»: рост продолжает замедляться

Общая выручка X5 за 2 кв. 2026 г. выросла на 9,9% г/г, до 1,29 трлн рублей. Сопоставимые продажи выросли на 4,2% за счёт роста как среднего чека (3%), так и трафика (1,2%), который вернулся в положительную зону после снижения в первом квартале. Результаты совпали с ожиданиями, но темпы роста замедлились по сравнению с первым кварталом (было 11,3% г/г)

«Группа ЛСР»: продажи в 1 пол. 2026 г. снизились на 1,5% г/г

Продажи Группы ЛСР в 1-м полугодии 2026 года снизились на 1,5% г/г в денежном выражении и на 5,1% г/г в квадратных метрах. Снижение продаж в Москве (-20%) было компенсировано ростом реализации в Санкт-Петербурге (+28%) и Екатеринбурге (+33%).

«ВУШ Холдинг»: в 1 пол. 2026 г. количество поездок не выросло

В 1 пол. 2026 г. количество поездок у «ВУШ» не изменилось год к году, управленческая выручка выросла на 5% г/г. Компания прогнозирует рост свободного денежного потока и увеличение EBITDA не менее чем на 15% г/г в 1 полугодие 2026 года.

На вторичном рынке ОФЗ почти всю неделю шла коррекция. Кратковременный рост котировок во вторник спровоцировали заявление президента о естественном снижении ставки и новость Минфина о размещении флоутера ОФЗ-29028 на 123,8 млрд рублей — длинные выпуски подорожали на 0,3–0,5 процентного пункта, но вскоре вернулись к прежним уровням. Аукцион в среду признали несостоявшимся, и коррекция возобновилась.

По итогам недели доходности выросли: в середине и дальнем сегменте — на 45–70 базисных пунктов, в ближнем — на 30–45 базисных пунктов. Спред 2–10 лет увеличился незначительно — на 7 базисных пунктов, до 162 базисных пунктов; дальний сегмент закрепился в диапазоне 16,4–16,7%. Активность оставалась повышенной: среднедневной оборот составил 57,8 млрд рублей, а в пятницу объём сделок снизился до 27,2 млрд рублей — это минимальное значение с момента снижения ставки ЦБ на 25 базисных пунктов.

Аукцион по размещению флоутера ОФЗ-29028 был признан не состоявшимся.

Понедельник, 20 июля

- «ДОМ.РФ» торгуется без дивидендов за 2025 год, выплата – Р246,88 (дивдоходность – 11,3%)
- «Ростелеком» торгуется без дивидендов за 2025 год, выплата – Р2,71 (дивдоходность – 6,6% ао и 6,4% ап)
- «Сбербанк» торгуется без дивидендов за 2025 год, выплата – Р37,64 (дивдоходность – 12,8% ао и ап)
- ВТБ торгуется без дивидендов за 2025 год, выплата – Р9,71 (дивдоходность – 15,1%)
- «Транснефть» опубликует финансовые результаты по РСБУ за 1 полугодие 2026 г.
- «Северсталь» опубликует финансовые результаты по МСФО за и операционные результаты 2 квартал 2026 г.

Вторник, 21 июля

- «Европлан» опубликует операционные результаты 1 полугодие 2026 г.

Среда, 22 июля

Четверг, 23 июля

- ММК опубликует финансовые результаты по МСФО за и операционные результаты 2 квартал 2026 г.
- Еврозона: решение по процентной ставке
-

Пятница, 24 июля

- Заседание Совета директоров Банка России по ключевой ставке
- «Русгидро» опубликует операционные результаты за 2 квартал 2026 г.
- США: индекс деловой активности (PMI) в производственном секторе и сфере услуг за июнь 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