

Еженедельный обзор

08.06.2026

1 Ключевые события и взгляд на рынки

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

2 Рынок акций

- «Роснефть»: прибыль выше ожиданий из-за сезонных факторов
- «Транснефть»: без сюрпризов в 1 кв. 2026 г.
- НМТП: прибыль выросла на 10,3% г/г
- «НОВАТЭК» выкупит долю в «Арктик СПГ 2»
- «Лента» приобрела сеть гипермаркетов «О'Кей»
- «Мосэнерго» заплатит дивиденды сразу за два года?

3 Рынок облигаций

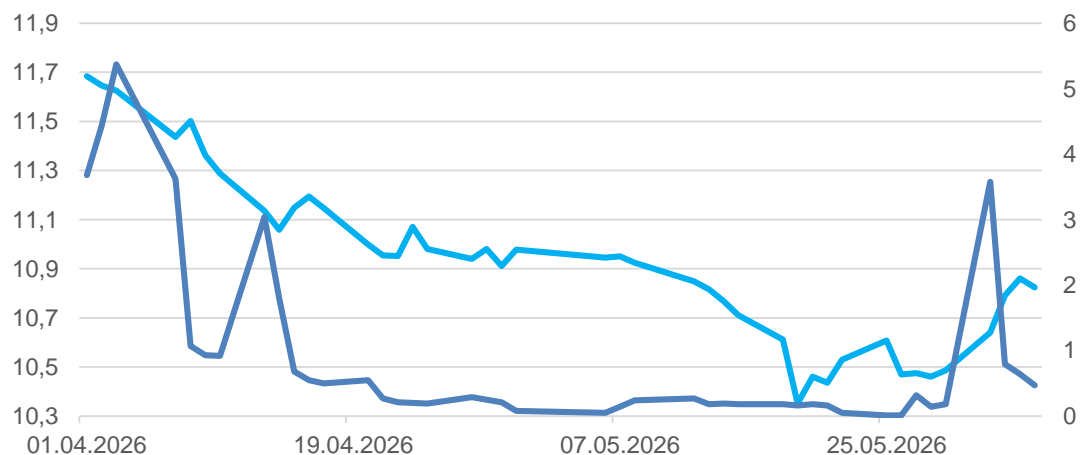
- Итоги минувшей недели
- Первичный рынок ОФЗ

4 Предстоящие события

График недели

- Курс CNY/RUB (шкала слева)
- Ставка на юаневом денежном рынке

Ослабление рубля вновь совпало с отклонением юаневых ставок от нулевого уровня



Источник: Банк России, Минэконом

Ключевые события и взгляд на рынки



Индикатор	Значение, 05.06	Изменение за неделю	С начала года
Акции			
Индекс Мосбиржи	2561,0	-0,2%	-7,4%
Индекс РТС	1098,1	-3,5%	-1,4%
S&P 500	7383,7	-2,6%	7,1%
NASDAQ Composite	25709,4	-4,7%	9,8%
STOXX Europe 600 (EUR)	622,7	-0,5%	5,0%
SSE Composite (Shanghai)	5988,6	-2,9%	-0,8%
MSCI Emerging Markets	1717,3	-2,0%	22,4%
MSCI World	4755,8	-2,2%	6,7%

Развитые рынки

Индекс деловых настроений ISM в промышленности США в мае показал рост с 52,7 до 54,0 – максимальный уровень с 2022 года (прогноз был 53,3). Аналогичный индекс сферы услуг показал рост с 53,5 до 57,3. Прирост числа рабочих мест в экономике США в мае составил 172 тыс. против прогноза 85 тыс. Уровень безработицы остался неизменным на уровне 4,3%, как и ожидалось.

Экономическая активность США находится на подъеме после отмены тарифов Трампа. Текущая оценка экономического роста в США во 2-ом квартале, согласно индикатору GDPNow от ФРБ Атланты – 3,0%.

Развивающиеся рынки

Индексы PMI деловых настроений Китая от Caixin за май: в промышленности произошло снижение с 52,2 до 51,8 (прогноз 51,4), в сфере услуг произошел рост с 52,6 до 54,4 (прогноз 52,3).

Российский рынок

Минфин России сообщил, что в рамках бюджетного правила в период с 5 июня 2026 года по 6 июля 2026 года будет покупать валюты в размере 9,9 млрд руб. в день против 5,8 млрд руб. в день в прошлом периоде. С учетом нерегулярных операций, по которым ежедневно продается валюты на 4,6 млрд руб. в день, нетто объем операций составит покупки в 5,3 млрд руб. в день против покупок в 1,2 млрд руб. в день в прошлом периоде. Ежедневный оборот на CNYRUB_TOM в среднем составлял около 100 млрд руб. – увеличение объемов покупок с 1% до 5% с оборота может оказаться достаточно значимым.

Зампред ЦБ Алексей Заботкин заявил, что пространство для снижения ставки на ближайшем заседании не увеличилось. Банк России будет оценивать целесообразность дальнейшего снижения ставки на ближайших заседаниях, но «это ни в коей мере не означает неизбежное снижение ставки на каждом из них». Данное заявление можно трактовать как то, что рынку не следует надеяться на снижение ставки более чем на 50 б.п. на ближайшем заседании 19 июня.

Ключевые события и взгляд на рынки



Индикатор	Значение, 05.06	Изменение за неделю	С начала года
Валюты			
CNYRUB	10,87	3,7%	-3,2%
EURUSD	1,15	-1,2%	-1,9%
DXY Index	100,1	1,2%	1,9%
GBPUSD	1,3	-0,9%	-0,9%
USDCHF	0,8	1,9%	0,6%
USDJPY	160,3	0,7%	2,0%
Сырьевые товары			
Нефть Brent, \$ за барр.	93,1	1,1%	50,3%
Золото, \$ за тр. унцию	4329,3	-4,6%	-0,4%
Серебро, \$ за тр. унцию	67,8	-9,9%	-11,3%
Медь, \$ за тонну	13517,5	-0,7%	6,7%
Никель, \$ за тонну	18505,9	-2,4%	10,3%
Алюминий, \$ за тонну	3598,5	-2,1%	20,5%
Палладий, \$ за тр. унцию	1263,6	-8,6%	-26,8%
Платина, \$ за тр. унцию	1797,9	-6,8%	-20,3%

Валютный рынок

После трехнедельного стояния в боковике приблизительно в диапазоне 1,16-1,17 цена в итоге вышла вниз, к отметке 1,15, после выхода сильных данных по занятости в США. Рынок фьючерсов на ставки закладывает теперь вероятность повышения ставки ФРС до конца года на 25 б.п. и более в 75%, вероятность повышения на 50 б.п. и более в 30%. Но повышение ставки ЕЦБ 11 июня может поддержать курс евро.

Курс CNY/RUB прервал серию из 10 недель подряд снижения, приблизившись к отметке 11,0 снизу, после того как Банк России увеличил покупки валюты по бюджетному правилу на июнь. Однако заявление зампреда ЦБ Алексея Заботкина о том, что рынку не следует рассчитывать на быстрое снижение ставки, остановило ослабление курса рубля.

Сырьевые товары

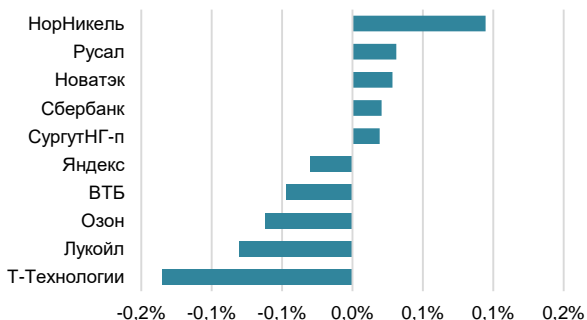
Цена золота вышла вниз из примерного диапазона \$4500-\$4700, в котором она колебалась в последние два месяца. На цену давит рост ожиданий повышения ставок мировыми центробанками, а также очередное геополитическое обострение.

Цены на нефть, которые приближались к отметке \$90, вновь подскочили ближе к \$100 после того как обострилась ситуация на Ближнем Востоке. Блокировка Ормузского пролива продолжается, цена имеет все шансы вернуться обратно в диапазон \$100-\$120.

Изменение секторов в индексе МосБиржи за неделю, %



Вклад акций в Индекс МосБиржи за неделю, %



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



«Роснефть»: прибыль выше ожиданий из-за сезонных факторов

Выручка «Роснефти» за 1-й квартал 2026 года составила 2,03 трлн руб. (-11% г/г), EBITDA — 728 млрд руб. (+22% г/г), рентабельность по EBITDA — 36% (против 26% в 1 кв. 2025 г.), чистая прибыль акционерам 115 млрд руб. (-32% г/г). Выручка вышла на уровне консенсус-прогноза «Интерфакса», а EBITDA и прибыль выше на 11% и 14% соответственно. Менеджмент объяснил рост EBITDA в 1 кв. контролем над расходами и сезонными факторами.

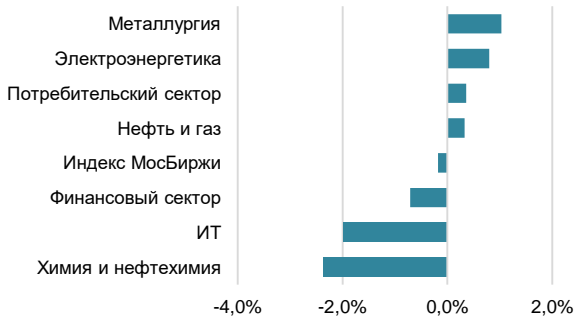
«Транснефть»: без сюрпризов в 1 кв. 2026 г.

Выручка «Транснефти» за 1-й квартал 2026 года составила 361 млрд руб. (+0% г/г), EBITDA — 155 млрд руб. (-2% г/г), рентабельность EBITDA — 43% (-1 п.п. г/г), чистая прибыль акционерам — 73 млрд руб. (-9% г/г). Прибыль вышла на уровне консенсуса «Интерфакса». Рынок ждет объявления дивиденда за 2025 год, консенсус-прогноз «Интерфакса» оценивает выплаты на уровне 186 руб. на акцию с доходностью около 13%.

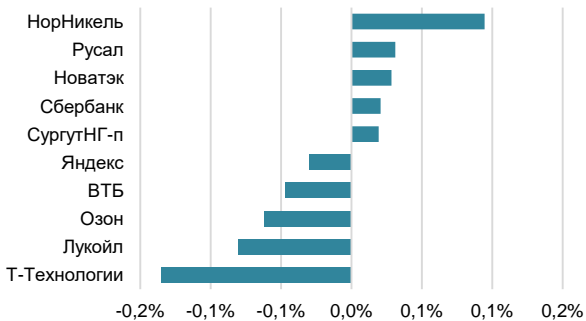
НМТП: прибыль выросла на 10,3% г/г

Выручка НМТП 1-й квартал 2026 года составила 19,8 млрд руб. (+0% г/г), EBITDA — 12,8 млрд руб. (-20% г/г), рентабельность EBITDA — 65% (-16 п.п. г/г), чистая прибыль акционерам — 10,5 млрд руб. (+10,3% г/г). EBITDA компании снизилась на 20% г/г из-за роста расходов на персонал, но чистая прибыль показала рост за счет увеличения чистых процентных доходов. Компания продолжает инвестиционную программу, в 2027 году ожидается завершение строительства погрузочного комплекса в Новороссийске.

Изменение секторов в индексе МосБиржи за неделю, %



Вклад акций в Индекс МосБиржи за неделю, %



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



«НОВАТЭК» выкупит долю в «Арктик СПГ 2»

Президент Владимир Путин разрешил дочке «Новатэка» приобрести 10% «Арктик СПГ 2» у Total. В 2023 году стоимость «Арктик СПГ 2» оценивалась в \$25 млрд. Согласно действующему законодательству, нерезиденты продают активы с не менее чем 50%-ным дисконтом.

«Лента» приобрела сеть гипермаркетов «О'Кей»

Группа «Лента» сообщила о покупке сети «О'Кей». «Лента» оплатит сделку, приняв на себя долг «О'Кей» размером 55,27 млрд руб. ФАС уже одобрила сделку: «Лента» получит 75 гипермаркетов «О'Кей» общей площадью 478 тысяч квадратных метров. Компания рассчитывает завершить объединение до конца 2026 года. По данным INFOline, доля «Ленты» в сегменте гипермаркетов вырастет до 39%. Сделка была ожидаемой. Менеджмент рассчитывает, что по итогам 2026 года чистый долг/EBITDA останется у нижней границы целевого диапазона, на уровне 1,0x, а рентабельность по EBITDA составит не менее 7%, самая высокая в секторе.

«Мосэнерго» заплатит дивиденды сразу за два года?

Совет директоров «Мосэнерго» рекомендовал дивиденды за 2025 год в размере 0,272 руб. на акцию, дивдоходность — 14,1%. Дата закрытия реестра — 14 июля 2026 года. Акционеры будут утверждать дивиденды на собрании 30 июня. Ранее совет директоров дважды рекомендовал дивиденды за 2024 год, но дважды акционеры не приняли решение по этому вопросу, и выплаты сделаны не были.

В начале недели на вторичном рынке ОФЗ наблюдались заметные ценовые колебания: в понедельник длинные бумаги корректировались при невысоких оборотах (63,2 млрд руб.), причём значительную часть сделок составили крупные разовые операции в РПС по ценам на 0,2–0,4 п. п. выше рыночных. Во вторник коррекция была отыграна — после объявления параметров аукциона Минфина (с участием 3-летнего ОФЗ-26237 и 15-летнего ОФЗ-26238) некоторые бумаги подешевели, а остальные среднесрочные и длинные выпуски выросли в цене, вероятно из-за закрытия коротких позиций.

К концу вторника доходности стабилизировались ниже уровней открытия понедельника и далее почти не менялись. За неделю середина и дальний сегмент кривой сместились вниз на 5–10 бп, дальний сегмент держится на уровне 14,7–14,8 %, а ближний не показал единой динамики. Спред 2–10 лет сузился на 8 бп и составил 139 бп. Хуже всех выступил ОФЗ-26238: он подешевел на 0,2 п. п., а его доходность выросла на 6 бп.

Средний дневной оборот в фиксах составил 32,8 млрд руб., во флоутерах — 20,4 млрд руб. (преимущественно в коротких бумагах и новейших выпусках). Ни аукционы, ни макростатистика существенного влияния на рынок не оказали.

На прошлой неделе Минфин разместил ОФЗ на 56,6 млрд руб. по номиналу (42,3 млрд руб. в чистых ценах). Квартальный план выполнен на 85%, годовой — на 47% (2,59 трлн руб. из 5,51 трлн руб.).

На аукционе 3-летнего ОФЗ-26237 при спросе 90,9 млрд руб. разместили бумаг на 35,3 млрд руб.; цена отсечения — 85,45 п. п., доходность — 13,53% (премия 1 бп). На аукционе 15-летнего ОФЗ-26238 спрос составил 42,6 млрд руб., продано бумаг на 21,2 млрд руб.; цена отсечения — 56,98 п. п., доходность (YTM) — 14,55% (премия 2–3 бп к рынку и уровню вторника).

Понедельник, 8 июня

- «Интер РАО» - последний день торгуется с дивидендом, выплата - ₹0,32 (дивдоходность - 10,15%)

Вторник, 9 июня

- «Аренадата» - последний день торгуется с дивидендом за 2025 г. и 1к26, выплата - ₹5,72 и ₹0,71 (дивдоходность - 6% и 0,74%)
- «ТНС Энерго Ростов-на-Дону» - последний день торгуется с дивидендом за 2025 г., выплата - ₹0,13 (ап) и ₹0,08 (ао) (дивдоходность - 13,3% (ап), 2,8% (ао))
- «Сбербанк» опубликует финансовые результаты по РСБУ за май месяц 2026 г.
- «ВИ.ру» проведет ГОСА по вопросу утверждения дивидендов за 1 квартал 2026 г.
- «Промомед» проведет ГОСА по вопросу утверждения дивидендов за 1 квартал 2026 г.
- «Красноярскэнергосбыт» проведет ГОСА по вопросу утверждения дивидендов за 2025 г.

Среда, 10 июня

- «Соллерс» - последний день торгуется с дивидендом за 2025 г., выплата - ₹25,5 (дивдоходность - 5,7%)
- «Артген биотех» проведет ГОСА по вопросу утверждения дивидендов за 2025 г.
- «Россети Юг» проведет ГОСА по вопросу утверждения дивидендов за 2025 г.
- «Россети Томск» проведет ГОСА по вопросу утверждения дивидендов за 2025 г.

Четверг, 11 июня

- «Аэрофлот» опубликует операционные результаты за май месяц 2026 г.
- ММЦБ - последний день торгуется с дивидендом за 1 квартал 2026 г., выплата - ₹2,8 (дивдоходность - 2,33%)
- «Россгострах» - последний день торгуется с дивидендом за счет нераспределенной прибыли, выплата - ₹0,004 (дивдоходность - 2,16%)
- РЭСК проведет ГОСА по вопросу утверждения дивидендов за 2025 г.
- ЦИАН» проведет ГОСА по вопросу утверждения дивидендов за 1 квартал 2026 г.
- Еврозона: решение по процентной ставке

Пятница, 12 июня

- Праздничный день (День России)

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