

Еженедельный обзор

25.05.2026

1 Ключевые события и взгляд на рынки

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

2 Рынок акций

- «Т-Технологии»: дивиденд в 4,6 руб./акц.
- Московская биржа: комиссионные доходы в 1 кв. 2026 г. выросли на 16% г/г
- X5: финальный дивиденд за 2025 г. в 245 руб./акц.
- ВК сокращает чистый долг
- «Циан» обещает еще дивиденд до конца года
- «Мать и дитя»: дивиденд в 47 руб./акц.

3 Рынок облигаций

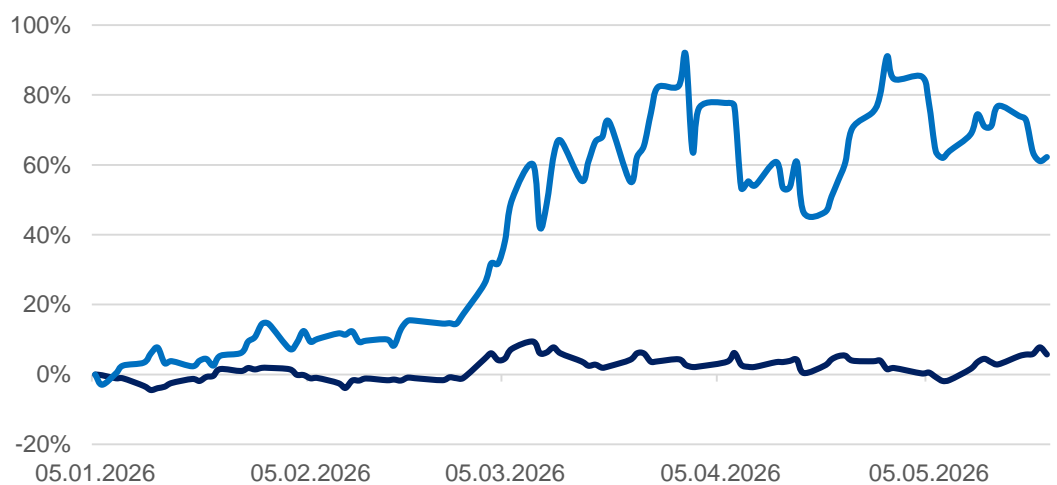
- Итоги минувшей недели
- Первичный рынок ОФЗ

4 Предстоящие события

График недели

- Цена Brent, долл. за баррель, изменение
- Индекс Мосбиржи нефти и газа в долларах, изменение

Несмотря на почти двукратный рост цен на нефть, долларовая оценка российского нефтегазового сектора почти не изменилась



Источник: investing.com

Ключевые события и взгляд на рынки



Индикатор	Значение, 22.05	Изменение за неделю	С начала года
Акции			
Индекс Мосбиржи	2625,7	-0,3%	-5,1%
Индекс РТС	1161,6	2,4%	4,3%
S&P 500	7473,5	0,9%	8,4%
NASDAQ Composite	26344,0	0,5%	12,5%
STOXX Europe 600 (EUR)	625,1	3,0%	5,5%
SSE Composite (Shanghai)	6442,4	1,0%	6,7%
MSCI Emerging Markets	1686,1	1,1%	20,2%
MSCI World	4801,1	1,3%	7,7%

Развитые рынки

По сообщению сторон, США и Иран продвинулись в достижении соглашения для открытия Ормузского пролива.

Развивающиеся рынки

В апреле импорт нефти Китаем упал на 20% г/г, до 38,47 млн т (9,36 млн барр./сут.) — минимумом почти за четыре года, что вызвано блокировкой Ормузского пролива.

Российский рынок

Росстат опубликовал данные по инфляции за неделю с 13 по 18 мая. Индекс потребительских цен упал на 0,02% н/н против роста на 0,07% н/н неделей ранее. Две недели назад индекс также показывал снижение на 0,02% н/н. Это беспрецедентное явление в истории недельной инфляции. Такая статистика, если будет подтверждена месячными данными по инфляции, откроет возможность для более мягкой политики ЦБ РФ.

Индекс Мосбиржи по итогам недели снизился на 0,36% и закрылся на отметке в 2625. Лучшими по динамике среди ценных бумаг, входящих в базу расчёта, стали акции «Хэдхантера» (+5,2%), «Совкомфлота» (+4,8%), X5 (+4,8%), «Татнефти» (+4,7%), Московской Биржи (+4,5%). Индекс RGBI за неделю снизился на 0,1%, до отметки 119,24.

Ключевые события и взгляд на рынки



Индикатор	Значение, 22.05	Изменение за неделю	С начала года
Валюты			
CNYRUB	10,53	-1,7%	-6,2%
EURUSD	1,16	-0,2%	-1,2%
DXY Index	99,2	0,0%	1,0%
GBPUSD	1,3	0,8%	-0,3%
USDCHF	0,8	-0,3%	-0,8%
USDJPY	159,2	0,3%	1,3%
Сырьевые товары			
Нефть Brent, \$ за барр.	100,2	-8,3%	61,8%
Золото, \$ за тр. унцию	4509,4	-0,7%	3,7%
Серебро, \$ за тр. унцию	75,5	-0,6%	-1,3%
Медь, \$ за тонну	13626,5	0,6%	7,6%
Никель, \$ за тонну	18878,9	2,5%	12,5%
Алюминий, \$ за тонну	3650,9	2,4%	22,2%
Палладий, \$ за тр. унцию	1381,1	-3,2%	-20,0%
Платина, \$ за тр. унцию	1939,7	-2,6%	-14,0%

Валютный рынок

Пара EUR/USD нашла поддержку на уровне 1,16. 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.

Курс CNY/RUB снижался до отметки 10,30, но отскочил до 10,50. Возможно, укрепление рубля уже исчерпано – 28 мая заканчиваются налоговые выплаты по НДС, а с другой стороны, спрос на валюту может возникнуть на фоне размещения юневых ОФЗ Минфином РФ (сбор заявок до 28 мая). Далее внимание рынка может сместиться на заседание Банка России 19 июня, на котором вероятно очередное снижение ключевой ставки.

Сырьевые товары

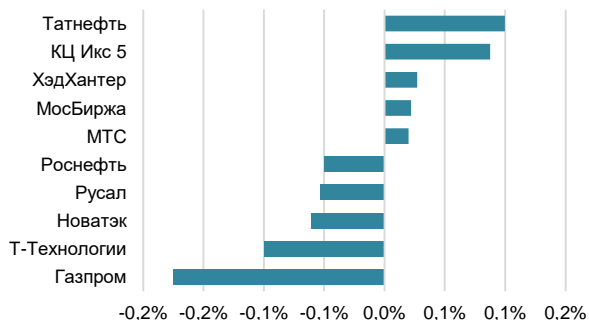
В последние два месяца цена золота колеблется в диапазоне \$4500-\$4700 на фоне противоречивых геополитических новостей. Золото по-прежнему ведет себя как рискованный актив и в случае снижения геополитического напряжения может показать рост.

Цены на нефть упали на нижнюю диапозона \$100-\$120 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.

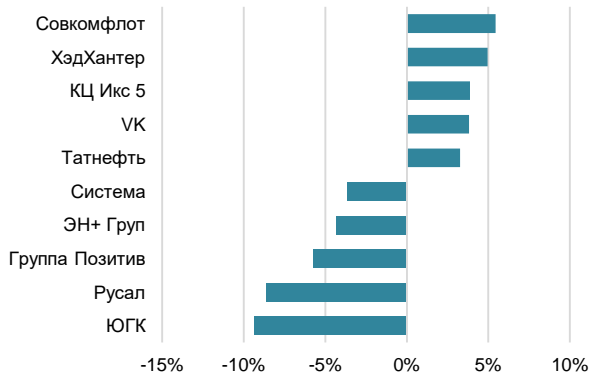
Изменение секторов в индексе МосБиржи за неделю, %



Вклад акций в Индекс МосБиржи за неделю, %



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



«Т-Технологии»: дивиденд в 4,6 руб./акц.

Чистая прибыль «Т-Технологий» в 1 кв. 2026 г. составила — 46,5 млрд руб. (+40% г/г), рентабельность капитала ROE — 27% (против 33,3% за 4-й квартал 2025 года). Операционная чистая прибыль выросла за счет меньших отчислений в резервы и большего ЧКД, но оказалась ниже консенсус-прогноз «Интерфакса» на 7%. Менеджмент подтвердил прогнозы на 2026 год: рост чистой прибыли и дивиденда на акцию более чем на 20% г/г.

Кроме того, по результатам 1 кв. 2026 г. совет директоров «Т-Технологий» рекомендовал дивиденд — 4,6 руб. на акцию, дивдоходность — 1,47%. Дата закрытия реестра — 10 августа, утверждать выплаты будут на собрании акционеров 30 июля.

Московская биржа: комиссионные доходы в 1 кв. 2026 г. выросли на 16% г/г

Комиссионные доходы Московской биржи в 1 кв. 2026 года составили 21,5 млрд руб. (-6% кв/кв, +16% г/г), процентные и финансовые доходы — 13,8 млрд руб. (+16% кв/кв, +37% г/г), операционные расходы — 12,5 млрд руб. (-3% кв/кв, -20% г/г), EBITDA — 25 млрд руб. (+21% кв/кв, +30% г/г), чистая прибыль — 17,2 млрд руб. (+21% кв/кв, +32% г/г). Чистая прибыль оказалась на 5% выше консенсус-прогноза «Интерфакса».

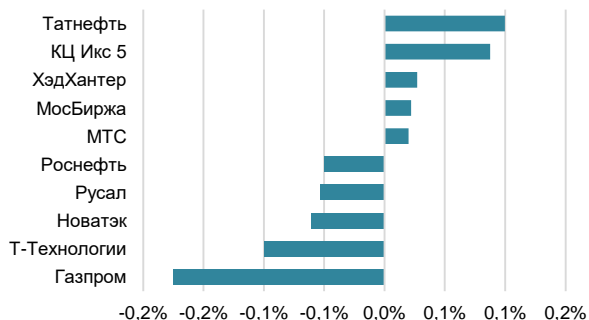
X5: финальный дивиденд за 2025 г. в 245 руб./акц.

Совет директоров X5 рекомендовал финальные дивиденды за 2025 год в размере 245 руб. на акцию, дивдоходность — 10% (рынок ждал доходность в 7%). Дата закрытия реестра — 7 июля 2026 года. Акционеры будут утверждать дивиденды на собрании 26 июня.

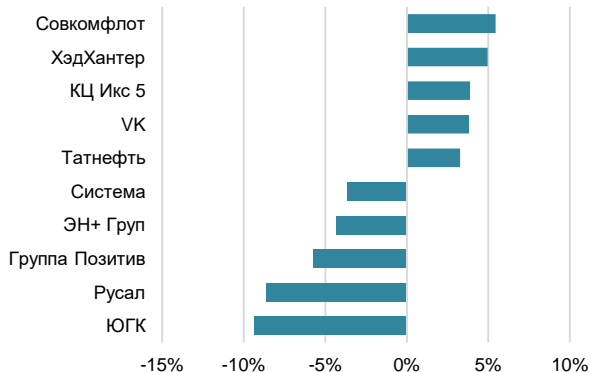
Изменение секторов в индексе МосБиржи за неделю, %



Вклад акций в Индекс МосБиржи за неделю, %



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



ВК сокращает чистый долг

Выручка ВК в 1 кв. 2026 года составила 37,6 млрд (+6% г/г), EBITDA — 6,4 млрд руб. (+27% г/г), рентабельность — 17% (+3 п.п. г/г). Чистый долг на конец апреля 2026 составил 62 млрд руб. против 82 млрд руб. на конец 2025 года. Чистый долг/EBITDA снизился до 2,6х против 3,6х на конец 2025 года. Уменьшить долг позволила продажа 25%-ной доли в «Точка-банке». ВК повысил прогноз по EBITDA на 2026 год до более 24 млрд руб. с предыдущей оценки более 20 млрд руб.

«Циан» обещает еще дивиденд до конца года

Выручка «Циана» в 1 кв. 2026 г. составила 3,89 млрд (+17,9% г/г), EBITDA скорр. — 1,34 млрд руб. (+77,5% г/г), рентабельность по EBITDA скорр. — 34,4% (против 22,8% в 1 квартале 2025 года), прибыль — 1,0 млрд руб. (+363,1% г/г). Консенсус «Интерфакса» был заметно пессимистичнее: скорр. EBITDA в 1,1 млрд руб., а рентабельность на уровне 28,3%. Компания подтвердила прогнозы, данные на 2026 год ранее: ускорение роста выручки до 17%-22%, рост рентабельности скорректированной EBITDA на уровне не менее 30% за счет фокуса на прибыльном росте и операционной эффективности. Кроме того, компания сообщила, что планирует выплатить ещё один дивиденд в 2026 г., о размере и сроках которого будет объявлено позже.

«Мать и дитя»: дивиденд в 47 руб./акц.

Совет директоров «Мать и дитя» рекомендовал финальные дивиденды за 2025 год в размере 47 руб. на акцию, дивдоходность — 3,5%. Дата закрытия реестра — 14 июля 2026 года. Акционеры будут утверждать дивиденды на собрании 25 июня.

На вторичном рынке котировки ОФЗ почти не отреагировали на статистические публикации: доходности среднесрочных и длинных выпусков за неделю изменились максимум на 6 бп. Дальний сегмент кривой держится в диапазоне 14,7–14,8 %, а ближний показал чуть больший рост — до 10 бп. Исключение составил 13-летний ОФЗ-26247: он подешевел на 0,3 п.п., а его доходность выросла на 7 бп. Спред между 2- и 10-летними выпусками остался почти неизменным (154 бп). Активность на рынке остаётся низкой: общий оборот в фиксах достиг 20,9 млрд руб., а в пятницу зафиксирован минимум года (без учёта праздников) — 11 млрд руб.

На первичном рынке аукционы ОФЗ прошли успешно: Минфин разместил бумаг на 174,4 млрд руб. по номиналу (154,3 млрд руб. в терминах чистых цен). Квартальный план выполнен на 77%, годовой — на 45% (2,47 трлн руб. из 5,51 трлн руб.).

Были размещены два среднесрочных выпуска. В ходе аукциона по 7-летнему ОФЗ-26252 продали бумаг на 101 млрд руб. по номиналу при спросе 145,1 млрд руб.; цена отсечения — 92,54 п.п. (YTM 14,65%). На аукционе по 4-летнему ОФЗ-26228 разместили бумаг на 73,4 млрд руб. при спросе 109,3 млрд руб.; цена отсечения составила 82,79 п.п. (YTM 13,92%).

Понедельник, 25 мая

- «Озон» последний день торгуется с дивидендом за 2025 г., выплата – 70 руб./акц. (дивдоходность – 1,68%)
- ГК «Норникель» проведет заседание совета директоров по вопросу дивидендов за 2025 г.
- «Южуралзолото» проведет заседание совета директоров по вопросу дивидендов за 2025 г.
- «Новатэк» проведет заседание совета директоров по вопросу о внесении изменений в программу приобретения (выкупа) глобальных депозитарных расписок
- «ФосАгро» проведет заседание совета директоров по вопросам, связанным с подготовкой ГОСА

Вторник, 26 мая

- «ДОМ.РФ» опубликует финансовые результаты по МСФО за апрель месяц 2026 г.
- ВТБ проведет заседание наблюдательного совета по вопросу дивидендов за 2025 г.
- «Европлан» опубликует финансовые результаты по МСФО за 1 квартал 2026 г.
- «Диасофт» проведет заседание совета директоров по вопросу дивидендов за 2025 г.
- «Базис» проведет заседание совета директоров по вопросу дивидендов за 1 квартал 2026 г. и за 2025 г.

Среда, 27 мая

- «Совкомфлот» опубликует финансовые результаты по МСФО за 1 квартал 2026 г.
- «Ренессанс Страхование» опубликует финансовые результаты по МСФО за 1 квартал 2026 г.
- «Совкомбанк» проведет заседание совета директоров по вопросу дивидендов за 2025 г.

Четверг, 28 мая

- «Озон Фармацевтика» опубликует финансовые результаты по МСФО за 1 квартал 2026 г.
- «ВИ.ру» опубликует финансовые результаты по МСФО за 1 квартал 2026 г.
- США: ВВП за 1 квартал 2026 г.

Пятница, 29 мая

- «Группа Астра» последний день торгуется с дивидендом, выплата за счет нераспределенной прибыли за 2024 г. – 285,7 руб./акц. (дивдоходность – 1,63%)
- «РусГидро» опубликует финансовые результаты по МСФО за 1 квартал 2026 г.
- «Группа Астра» опубликует финансовые результаты по МСФО за 1 квартал 2026 г.
- «ЭсЭфАй» опубликует финансовые результаты по МСФО за 1 квартал 2026 г.
- «Аэрофлот» опубликует финансовые результаты по МСФО за 1 квартал 2026 г.
- «Роснефть» опубликует финансовые результаты по МСФО за 1 квартал 2026 г.
- «Транснефть» опубликует финансовые результаты по МСФО за 1 квартал 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