

# Еженедельный обзор

18.05.2026

## 1 Ключевые события и взгляд на рынки

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

## 2 Рынок акций

- «Ростелеком» снижает долговую нагрузку
- «Хэдхантер» объявил крупный выкуп акций
- «Базис»: показатели в соответствии с планом
- Совкомбанк: в 1 кв. чистая прибыль выросла на 57% г/г
- Банк «Санкт-Петербург»: прибыль выше консенсуса
- «Сургутнефтегаз» заплатит 0,85 руб. на акцию
- «Циан» заплатит 53 руб. на акцию
- «Займер» заплатит 11,1 руб. и 4,36 руб. на акцию

## 3 Рынок облигаций

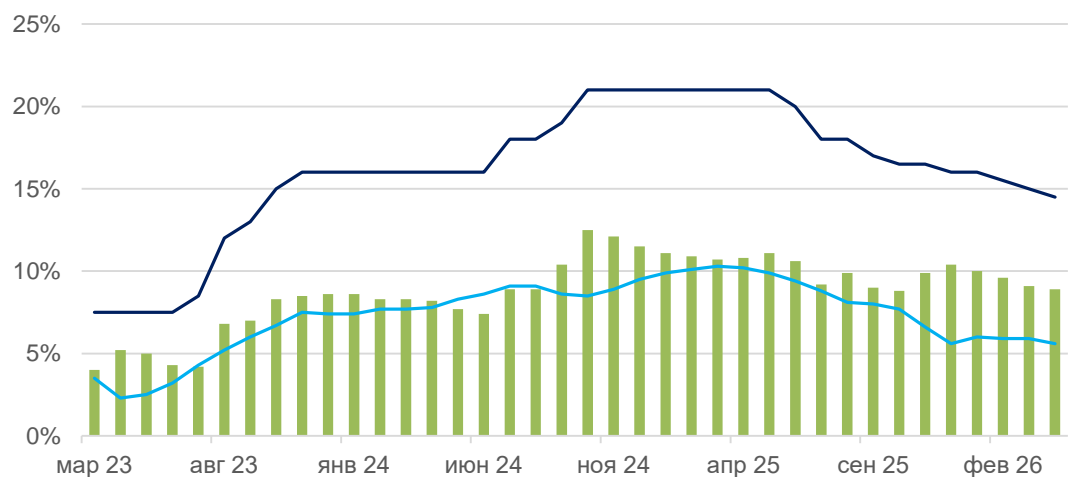
- Итоги минувшей недели
- Первичный рынок ОФЗ

## 4 Предстоящие события

### График недели

- Ставка ЦБ
- Инфляция
- Реальная ставка

Реальная процентная ставка остается высокой несмотря на снижение ключевой ставки



Источник: Банк России

# Ключевые события и взгляд на рынки

Индикатор	Значение, 15.05	Изменение за неделю	С начала года
<b>Акции</b>			
Индекс Мосбиржи	2633,8	-0,8%	-4,8%
Индекс РТС	1134,6	0,8%	1,8%
S&P 500	7408,5	-0,1%	7,4%
NASDAQ Composite	26225,2	-0,2%	12,0%
STOXX Europe 600 (EUR)	606,9	-1,0%	2,4%
SSE Composite (Shanghai)	6375,6	-0,8%	5,6%
MSCI Emerging Markets	1668,2	-3,2%	18,9%
MSCI World	4741,6	-0,5%	6,4%

## Развитые рынки

Индекс потребительских цен США в апреле показал рост на 0,6% м/м, как и ожидалось. В годовом выражении потребительская инфляция выросла с 3,3% г/г до 3,8% г/г против прогноза 3,7%. Базовый индекс потребительских цен вырос на 0,4% м/м против прогноза 0,3% м/м, в годовом выражении базовая инфляция выросла с 2,6% г/г до 2,8% г/г против прогноза 2,7% г/г.

Рост инфляции в США требует более жесткой политики ФРС. После выхода данных рынок фьючерсов на ставки стал закладывать по крайней мере одно повышение ставки до конца 2026 года с вероятностью более 50%.

## Развивающиеся рынки

Розничные продажи Китая в апреле замедлили рост до 0,2% г/г против прогноза 2,0% г/г и 1,7% г/г месяцем ранее. Показатель за апрель стал самым слабым месяцем с декабря 2022 г. Промышленное производство в Китае также замедлило рост с 5,7% г/г до 4,1% г/г против прогноза роста до 6,0% г/г. Инвестиции в основной капитал в апреле показали снижение на 1,6% г/г против роста на 1,7% г/г в марте.

Внутренний рынок может оставаться слабым до тех пор, пока власти Китая не предпримут новых стимулирующих мер.

## Российский рынок

Индекс потребительских цен России в апреле вырос на 0,14% м/м против прогноза 0,3% м/м, в годовом выражении инфляция сократилась с 5,9% г/г до 5,6% г/г (прогноз 5,8% г/г). По нашей предварительной оценке, текущие темпы инфляции в апреле в сезонной корректировке в пересчете на год составили 2% с.к.г.

ВВП РФ в 1-ом квартале 2026 года показал снижение на 0,2% г/г против роста на 1,0% г/г кварталом ранее. По нашим оценкам, в сезонной корректировке в пересчете на год в 1 кв. ВВП сократился примерно на 3% с.к.г.

Инфляция продолжает снижаться на фоне сокращения экономической активности – это может побудить Банк России более активно снижать ставку

# Ключевые события и взгляд на рынки



Индикатор	Значение, 15.05	Изменение за неделю	С начала года
<b>Валюты</b>			
CNYRUB	10,71	-1,1%	-4,6%
EURUSD	1,16	-1,3%	-1,0%
DXY Index	99,3	1,4%	1,1%
GBPUSD	1,3	-2,1%	-1,1%
USDCHF	0,8	1,1%	-0,6%
USDJPY	158,8	1,0%	1,0%
<b>Сырьевые товары</b>			
Нефть Brent, \$ за барр.	109,3	4,5%	76,5%
Золото, \$ за тр. унцию	4540,1	-4,1%	4,5%
Серебро, \$ за тр. унцию	76,0	-11,6%	-0,7%
Медь, \$ за тонну	13538,5	-2,7%	6,9%
Никель, \$ за тонну	18423,5	-4,1%	9,8%
Алюминий, \$ за тонну	3564,0	-0,4%	19,3%
Палладий, \$ за тр. унцию	1426,3	-6,4%	-17,4%
Платина, \$ за тр. унцию	1991,8	-7,3%	-11,7%

## Валютный рынок

После месячного боковика вокруг отметки 1,17, пара EUR/USD отклонилась вниз, приблизившись к отметке 1,16 на фоне роста геополитических рисков. Однако геополитические «качели» продолжают, скорее ждем возврата пары обратно выше отметки 1,17. В целом пара уже год находится в диапазоне 1,14-1,20.

Курс CNY/RUB уходит глубже под отметку 11,0 на фоне высоких цен на нефть, небольших объемов покупок валюты по бюджетному правилу в мае, нулевых ставок на юаневом денежном рынке и высокой ключевой ставки. Рубль может продолжить укрепляться в краткосрочном периоде, но уже в июне покупки валюты должны быть существенно выше, что может развернуть ситуацию.

## 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 продолжают колебаться в диапазоне \$100-\$120 под влиянием геополитических новостей. Причиной высоких цен по-прежнему выступает затянувшаяся блокировка Ормузского пролива. Длительное продолжение блокировки неизбежно выведет цену выше этого диапазона.

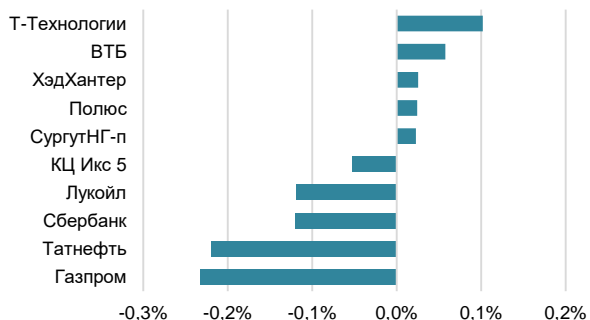
Изменение секторов в индексе МосБиржи за неделю, %



## «Ростелеком» снижает долговую нагрузку

Выручка «Ростелекома» в 1 кв. 2026 г. составила 208,9 млрд руб. (+10% г/г), OIBDA — 83,9 млрд руб. (+14% г/г), чистая прибыль — 7,4 млрд руб. (+10%), капитальные вложения — 28,6 млрд руб. (-35% г/г), чистый долг — 712,3 млрд руб. (+2% г/г). Выручка оказалась на уровне консенсуса «Интерфакса», OIBDA превысил ожидания на 1,3%. Компания продолжает придерживаться стратегии снижения капитальных вложений, что сказывается позитивно на долговой нагрузке компании: показатель Чистый долг/OIBDA составил 2,1x по итогам 1 кв. против 2,3x за аналогичный период в 2025 году.

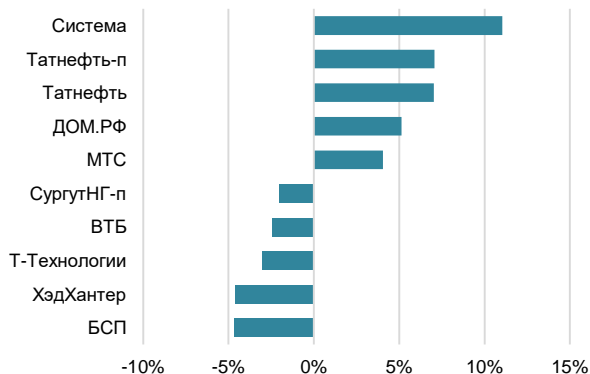
Вклад акций в Индекс МосБиржи за неделю, %



## «Хэдхантер» объявил крупный выкуп акций

Выручка «Хэдхантера» в 1 кв. 2026 г. составила 9,5 млрд руб. (-1,5% г/г), скорр. EBITDA — 4,6 млрд руб. (-7,3% г/г), скорр. чистая прибыль — 4,2 млрд руб. (-4,3% г/г), чистая прибыль — 3,7 млрд руб. (+8,5% г/г). Компания объясняет снижение скорр. прибыли сокращением количества рабочих дней в периоде (меньше на 3 дня относительно 1 квартала 2025 года). Рентабельность по EBITDA опустилась до 48,2% из-за роста расходов на персонал в связи с разовым увеличением страховых взносов. Чистая прибыль увеличилась на 8,5% за счет финансовых доходов и положительного эффекта от курсовых разниц. Главным драйвером поддержки котировок на ближайшие 12 месяцев может выступить одобренная советом директоров программа обратного выкупа акций в размере до 15 млрд руб., что составляет около 30% от капитализации акций в свободном обращении.

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



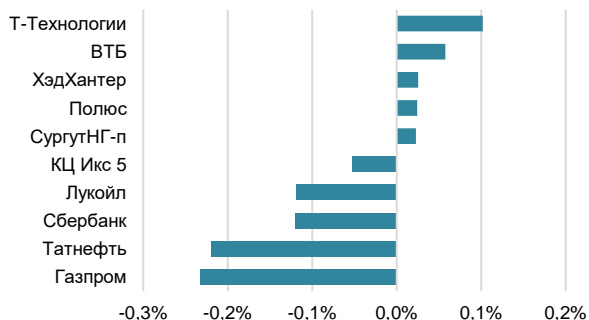
## «Базис»: показатели в соответствии с планом

Выручка «Базиса» в 1 кв. 2026 г. составила 1,1 млрд руб. (+36% г/г), чистая прибыль — 132 млн руб. (+10% г/г), рентабельность чистой прибыли — 12% (против 15% в 1к25), свободный денежный поток — -971 млрд руб. (-252% г/г). Финансовые результаты за 1 квартал 2026 года соответствуют заявленным менеджментом ожиданиям по динамике выручки на конец 2026 года — рост показателя на 30-40%. Отрицательное значение свободного денежного потока носит сезонный характер.

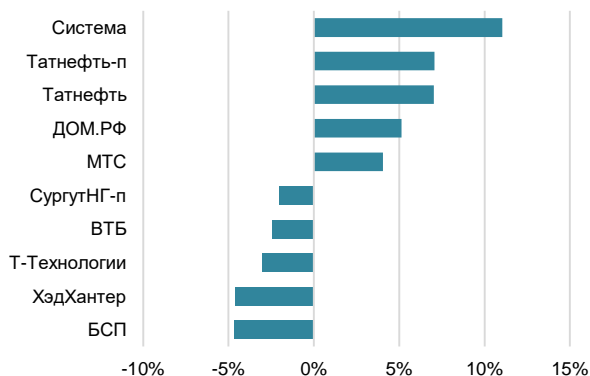
Изменение секторов в индексе МосБиржи за неделю, %



Вклад акций в Индекс МосБиржи за неделю, %



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



## Совкомбанк: в 1 кв. чистая прибыль выросла на 57% г/г

Чистый процентный доход Совкомбанка в 1 кв. 2026 года составил 60 млрд руб. (+7% кв/кв, +72% г/г), чистые комиссионные доходы — 12 млрд руб. (-23% кв/кв, +31% г/г), операционные расходы — 42 млрд руб. (-2% кв/кв, +8% г/г), чистая прибыль — 20 млрд руб. (+10% кв/кв, +57% г/г), рентабельность капитала — 20% (+2,2 пп. кв/кв, +5 пп. г/г), чистая процентная маржа — 7,0% (+0,6 пп. кв/кв, +2,7 пп. г/г). Прибыль оказалась выше консенсус-прогноза «Интерфакса» (+19,0 млрд руб.). Чистая процентная маржа выросла четвертый квартал подряд. Соотношение расходов и доходов (CIR) улучшилось до 51% против 68% годом ранее в силу опережающего роста операционных доходов.

## Банк «Санкт-Петербург»: прибыль выше консенсуса

Чистый процентный доход банка «Санкт-Петербург» в 1 кв. 2026 года составил 18,4 млрд руб. (-1,7% кв/кв, -7,8% г/г), чистый комиссионный доход — 2,8 млрд руб. (-15,6% кв/кв, +1,2% г/г), операционные расходы — 7 млрд руб. (-36,1% кв/кв, +21,8% г/г), чистая прибыль — 10,9 млрд руб. (+146,2% кв/кв, -29,7% г/г), рентабельность капитала — 19,9% (против 30,1% в 1 квартале 2025 года). Чистая прибыль оказалась на 12% выше консенсус-прогноза «Интерфакса» за счет меньших отчислений в резервы. Стоимость риска по итогам периода составила 0,4%.

Изменение секторов в индексе МосБиржи за неделю, %



## «Сургутнефтегаз» заплатит 0,85 руб. на акцию

Совет директоров «Сургутнефтегаза» рекомендовал дивиденды за 2025 год в размере 0,85 руб. на акцию, дивдоходность обыкновенных акций — 4,4%, привилегированных — 2,1%. Дата закрытия реестра — 16 июля 2026 года. Акционеры будут утверждать дивиденды на собрании 26 июня.

## «Циан» заплатит 53 руб. на акцию

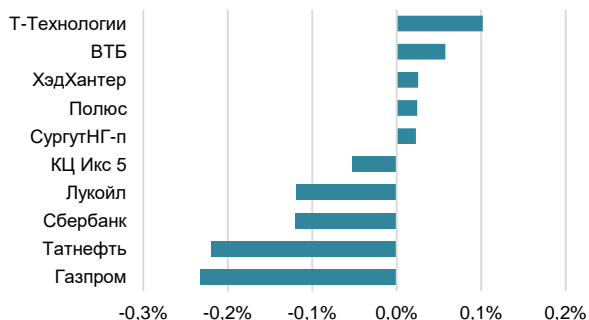
Совет директоров «Циан» рекомендовал дивиденды за 1 квартал 2026 года в размере 53 руб. на акцию, дивдоходность — 8,5%. Дата закрытия реестра — 22 июня 2026 года. Акционеры будут утверждать дивиденды на собрании 11 июня.

## «Займер» заплатит 11,1 руб. и 4,36 руб. на акцию

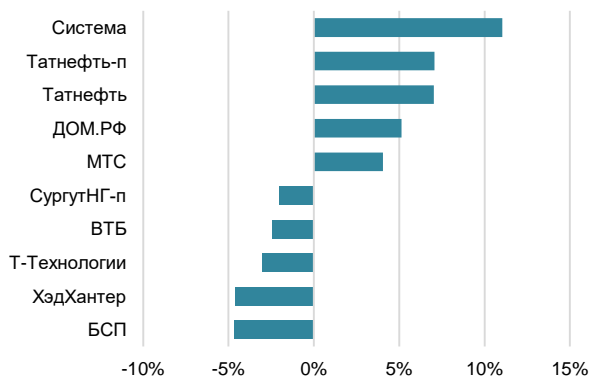
Совет директоров «Займер» рекомендовал дивиденды за 4 квартал 2025 года в размере 11,1 руб. на акцию, дивдоходность — 7,4%. Дата закрытия реестра — 28 июня 2026 года. Акционеры будут утверждать дивиденды на собрании 17 июня.

Также рекомендованы дивиденды за 1 квартал 2026 года в размере 4,36 на акцию, дивдоходность — 2,9%. Дата закрытия реестра — 30 июня 2026 года. Акционеры будут утверждать дивиденды на собрании 19 июня.

Вклад акций в Индекс МосБиржи за неделю, %



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



На прошлой неделе вторичный рынок корректировался: дневные потери частично компенсировались в утренние и вечерние часы на небольших оборотах. По итогам недели доходности почти не изменились — лишь в среднесрочном сегменте они снизились на 1–5 б. п. н/н. Дальний сегмент кривой остался около 14,7%. Девятилетний ОФЗ-26233 (YTM 14,5%) подешевел на 0,2 пп, а его средневзвешенная доходность выросла на 7 б. п. н/н. Спред 2–10 лет практически не изменился и держится на уровне 151 б. п. Средняя дневная активность была невысокой — 20,2 млрд руб. в день.

На прошлой неделе Минфин разместил ОФЗ на 104,8 млрд руб. по номиналу (93,8 млрд руб. в чистых ценах): годовой план выполнен на 42% (2,31 трлн руб. из 5,51 трлн руб.), квартальный — примерно на две трети.

При размещении 12-летнего ОФЗ-26253 спрос оказался невысоким — 56,1 млрд руб., продали бумаг на 25,3 млрд руб. (23,5 млрд руб. в чистых ценах). Цена отсечения — 92,81 пп (YTM 14,75%, премия 1 б. п. к закрытию вторника и ко вводу заявок).

Размещение 6-летнего ОФЗ-26249 прошло активнее: спрос — 102,0 млрд руб., реализовано бумаг на 79,5 млрд руб. (70,3 млрд руб. в деньгах), в т. ч. 15,6 млрд руб. на допразмещении. Цена отсечения составила 88,40 пп (YTM 14,35%, премия 6 б. п. ко вторнику или 1 б. п. ко вводу заявок).

## Понедельник, 18 мая

- «Фикс Прайс» последний день торгуется с дивидендами за 1к26, выплата – 0,11 руб./акц. (дивдоходность -16,95%)
- «КЦ ИКС 5» проведет заседание совета директоров по вопросу подготовки к ГОСА.
- «Хендэрсон» проведет заседание совета директоров по вопросу дивидендов за 2025 г.
- «Южуралзолото» — торги по продаже 67,2% акций золотодобывающей компании и других активов группы

## Вторник, 19 мая

- «Ростелеком»: презентация стратегии развития на 2026-30 гг.
- «Банк Санкт-Петербург» опубликует финансовые результаты по РСБУ за апрель 2026 г.
- «Фикс Прайс» торгуется без дивидендов за 1к26, выплата -0,11 руб./акц. (дивдоходность -16,95%)
- «Группа Астра» проведет ГОСА по вопросу утверждения дивидендов
- «Газпром» проведет заседание совета директоров по вопросу дивидендов за 2025 г.
- Президент России Владимир Путин посетит с официальным визитом Китай

## Среда, 20 мая

- Президент России Владимир Путин посетит с официальным визитом Китай
- США: публикация протоколов к заседанию ФРС по ставке от 29 апреля

## Четверг, 21 мая

- ЛЭСК последний день торгуется с дивидендом за 2025 г., выплата – 0,55 руб./акц. (дивдоходность – 0,92%)
- «Газпром нефть» опубликует финансовые результаты по МСФО за 1к26
- «Циан» опубликует финансовые результаты по МСФО за 1к26
- «Софтлайн» опубликует финансовые результаты по МСФО за 1к26
- «Т-Технологии» опубликует финансовые результаты по МСФО за 1к26
- «ВК» опубликует финансовые результаты по МСФО за 1к26
- «Мосбиржа» опубликует финансовые результаты по МСФО за 1к26
- «МТС Банк» опубликует финансовые результаты по МСФО за 1к26
- «Озон Фармацевтика» проведет ГОСА по вопросу утверждения дивидендов за 2025 г.
- «ТНС энерго Ростов-на-Дону» проведет ГОСА по вопросу утверждения дивидендов за 2025 г.

## Пятница, 22 мая

- «Т-Технологии» последний день торгуется с дивидендами за 2025 г., выплата - 4,5 руб./акц. (дивдоходность – 1,47%)
- МТС опубликует финансовые результаты по МСФО за 1к26
- «ИнтерРАО» опубликует финансовые результаты по МСФО и операционные результаты за 1к26
- «Хэндерсон» проведет ВОСА по вопросу утверждения дивидендов 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](http://www.wealthim.ru).



Спасибо  
за внимание