

Еженедельный обзор

12.05.2026

1 Ключевые события и взгляд на рынки

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

2 Рынок акций

- Альфа-банк выкупит «Европлан» второй раз
- «Промомед» впервые заплатит дивиденды
- Государство получит контроль над «Русагро»

3 Рынок облигаций

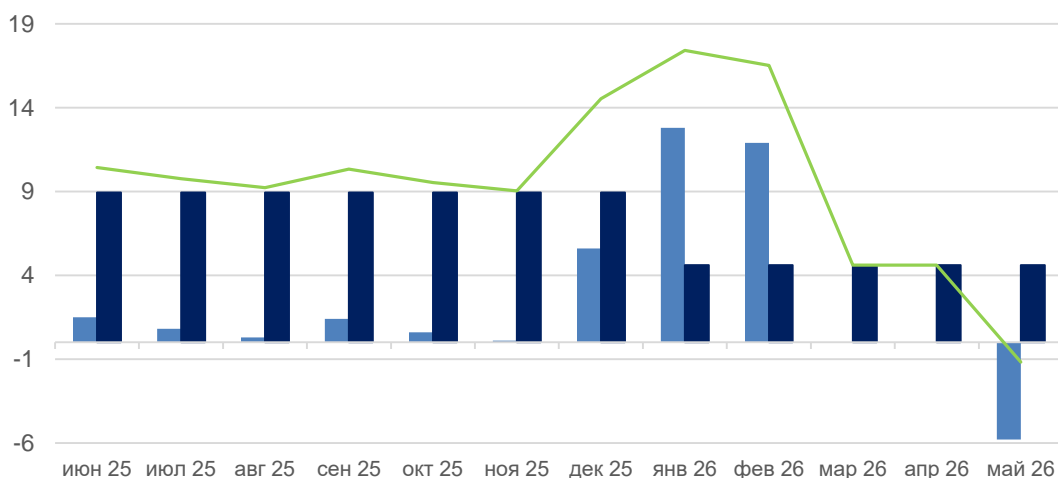
- Итоги минувшей недели
- Первичный рынок ОФЗ

4 Предстоящие события

График недели

- операции по бюджетному правилу
- нерегулярные операции
- нетто объем операций

Банк России впервые с 2022 года перешел покупкам валюты



Источник: Минфин России, ЦБ РФ

Ключевые события и взгляд на рынки



Индикатор	Значение, 11.05	Изменение за неделю	С начала года
Акции			
Индекс Мосбиржи	2655,9	-0,1%	-4,0%
Индекс РТС	1126,1	0,6%	1,1%
S&P 500	7412,5	2,5%	7,5%
NASDAQ Composite	26274,1	4,6%	12,2%
STOXX Europe 600 (EUR)	612,8	0,2%	3,4%
SSE Composite (Shanghai)	6425,5	4,7%	6,4%
MSCI Emerging Markets	1723,6	7,6%	22,9%
MSCI World	4764,4	1,9%	6,9%

Развитые рынки

Суд США по международной торговле счёл 10-процентные временные глобальные пошлины президента Трампа противоречащими Закону о торговле 1970 года. Но эффект от решения оказался частичным: оно блокирует пошлины лишь для двух частных импортёров и штата Вашингтон. При этом для остальных импортёров меры остаются в силе.

Развивающиеся рынки

Индекс потребительских цен Китая в апреле показал рост на 0,3% м/м, в годовом выражении потребительская инфляция выросла с 1,0% г/г до 1,2% против прогноза снижения до 0,9% г/г. При этом инфляция производителей в апреле показала рост с 0,5% г/г сразу до 2,8% г/г (прогноз 1,7% г/г). Причина – в росте цен на топливо. Розничные цены на бензин в КНР в апреле выросли на 19,3% г/г.

Российский рынок

Минфин России сообщил, что с 8 мая по 4 июня планирует покупать иностранную валюту/золото по бюджетному правилу на общую сумму 110,3 млрд руб., ежедневный объем операций составит 5,8 млрд руб. Таким образом, учитывая операции в нерегулярной части, по которым ЦБ сейчас продает валюты на 4,6 млрд руб. в день, нетто объем с 8 мая составит покупки валюты в 1,2 млрд руб. в день. Объем покупок валюты оказался значительно ниже, чем предполагал рынок.

По оценке Минфина, за январь–апрель 2026 года дефицит федерального бюджета составил 5,8 трлн руб. (2,5% ВВП). Этот показатель существенно превысил как прошлогодние значения за аналогичный период (на 3 трлн руб.), так и годовой плановый уровень дефицита (3,8 трлн руб.) — отклонение составило 55,2%. Только за апрель дефицит увеличился на 1,3 трлн руб., или на 28,4%, согласно данным министерства.

Ключевые события и взгляд на рынки



Индикатор	Значение, 11.05	Изменение за неделю	С начала года
Валюты			
CNYRUB	10,83	-1,4%	-3,5%
EURUSD	1,18	0,5%	0,3%
DXY Index	98,0	-0,2%	-0,3%
GBPUSD	1,4	0,3%	1,1%
USDCHF	0,8	-0,5%	-1,7%
USDJPY	157,2	0,1%	0,0%
Сырьевые товары			
Нефть Brent, \$ за барр.	104,6	-3,3%	68,9%
Золото, \$ за тр. унцию	4734,7	2,6%	8,9%
Серебро, \$ за тр. унцию	85,9	14,0%	12,3%
Медь, \$ за тонну	13916,8	7,5%	9,8%
Никель, \$ за тонну	19217,0	-0,5%	14,6%
Алюминий, \$ за тонну	3578,5	1,7%	19,8%
Палладий, \$ за тр. унцию	1524,0	-1,4%	-11,8%
Платина, \$ за тр. унцию	2149,6	6,8%	-4,7%

Валютный рынок

Пара EUR/USD уже месяц колеблется вокруг отметки 1,17 на фоне геополитических «качелей». В целом пара уже год находится в диапазоне 1,14-1,20 и нельзя исключать новой попытки пары вырасти ближе к верхней границе диапазона, если геополитическое напряжение несколько ослабнет.

Курс CNY/RUB снизился под отметку 11,0 после того как объемы покупок валюты по бюджетному правилу на май оказались существенно ниже, чем ожидал рынок. Рубль также поддерживают высокие цены на нефть и снижение ставок на юаневом денежном рынке практически до нуля. Рубль может продолжить укрепляться в краткосрочном периоде, но уже в июне покупки валюты должны быть существенно выше.

Сырьевые товары

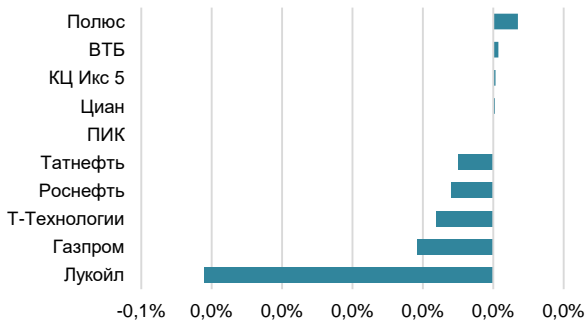
Цена золота колеблется вокруг отметки \$4700 на фоне противоречивых геополитических новостей. Пока ситуация на Ближнем Востоке не определится, трудно делать какие-либо выводы, кроме того, что золото по-прежнему ведет себя как рискованный актив и в случае снижения геополитического напряжения может показать 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.

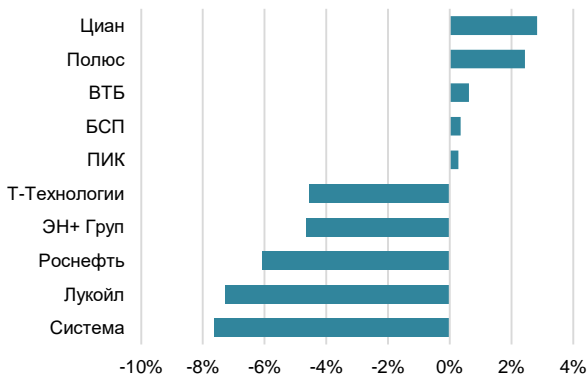
Изменение секторов в индексе МосБиржи за неделю, %



Вклад акций в Индекс МосБиржи за неделю, %



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



Альфа-банк выкупит «Европлан» второй раз

Альфа-банк сообщил, что в ходе последнего выкупа довел свою долю в акциях «Европлана» до 95,36% и намерен до конца мая в соответствии с законом направить уведомление о второй волне выкупа акций.

«Промомед» впервые заплатит дивиденды

Совет директоров «Промомед» рекомендовал дивиденды за 1 квартал 2026 года в размере 8 руб. на акцию, дивдоходность — 2%. Это первые в истории компании дивиденды. Дата закрытия реестра — 20 июня 2026 года. Акционеры будут утверждать дивиденды на собрании 9 июня.

Государство получит контроль над «Русагро»

По решению суда в доход государства обратят обыкновенные акции ПАО «Русагро», принадлежащие основателю компании Вадиму Мошковичу и еще ряду лиц. В результате государство получит контрольный пакет акций «Русагро» в размере чуть более 65%.

На прошедшей неделе котировки на вторичном рынке в основном корректировались. Кратковременный рост произошёл вечером в среду из-за публикации данных по инфляции: её уровень составил -0,02% — это исторический минимум для данной недели. В четверг динамика не продолжилась, цены снова стали снижаться. Даже в выходной день торги по ОФЗ прошли, но объём сделок оказался небольшим (2,6 млрд руб.); при этом доходности длинных выпусков снизились на 5–7 б. п. В итоге чёткой тенденции за неделю не сложилось: большинство длинных бумаг осталось в диапазоне 14,6–14,7%, а спред 2–10 лет расширился до 157 б. п. (на 15 б. п. за неделю).

На прошлой неделе Минфин разместил ОФЗ на 130,2 млрд руб. по номиналу (86,6 млрд руб. в чистых ценах), выполнив 40,3% годового и 60,3% квартального плана.

На аукционе по 5-летнему ОФЗ-26235 спрос достиг 100,9 млрд руб., продали бумаг на 54,1 млрд руб. (39,6 млрд руб. в чистых ценах), включая 6,3 млрд руб. на допразмещении. Цена отсечения — 73,06 пп (УТМ 14,14%, премия 6 б.п. к закрытию вторника).

Размещение 10-летнего ОФЗ-26240 прошло успешнее: спрос — 143,1 млрд руб., реализовано бумаг на 76,1 млрд руб. (47,0 млрд руб. в деньгах), в т.ч. 21,4 млрд руб. на допразмещении. Цена отсечения составила 61,71 пп (УТМ 14,70%, без премии к закрытию вторника).

Понедельник, 11 мая

- Праздничный день

Вторник, 12 мая

- ЛЭСК проведет ГОСА по вопросу утверждения дивидендов за 2025 г.
- «Роснефть» проведет заседание совета директоров по вопросу утверждения дивидендов за 2025 г.
- «Евротранс» проведет заседание совета директоров по вопросу утверждения дивидендов за 2025 г.
- «Займер» проведет заседание совета директоров по вопросу утверждения дивидендов за 2025 г.
- США: индекс потребительских цен за апрель

Среда, 13 мая

- «Аэрофлот» опубликует операционные результаты за апрель 2026 г.
- «Сбербанк» опубликует финансовые результаты по РСБУ за апрель 2026 г.
- «Группа Аренадата» опубликует операционные результаты за 1к26
- «ЭЛ5-Энерго» опубликует финансовые результаты по РСБУ за 1к26
- «Русагро» проведет заседание совета директоров по вопросу утверждения дивидендов за 2025 г.
- «Базис» опубликует финансовые результаты по МСФО за 1к26
- США: индекс цен в производственном секторе за апрель

Четверг, 14 мая

- «Т-Технологии» проведет ГОСА по вопросу утверждения дивидендов за 2025 г.
- «Группа Позитив» последний день торгуется с дивидендом за 1к26 (28,08 руб./акц., доходность – 2,68%)
- «ЭсЭфАй» последний день торгуется с дивидендом за 2025 г. (172 руб./акц., доходность – 16,8%)
- «Займер» опубликует финансовые результаты по МСФО за 1к26 и проведет телеконференцию
- «Ростелеком» опубликует финансовые результаты по МСФО за 1к26

Пятница, 15 мая

- «Полюс» последний день торгуется с дивидендом за 2025 г. (56,8 руб./акц., доходность – 2,6%)
- «Озон» проведет ГОСА по вопросу утверждения дивидендов за 2025 г.
- «Газпром нефть» опубликует финансовые результаты по РСБУ за 1к26
- «Банк Санкт-Петербург» опубликует финансовые результаты по МСФО за 1к26
- «Хэдхантер» опубликует финансовые результаты по МСФО за 1к26
- «Совкомбанк» опубликует финансовые результаты по МСФО за 1к26 и проведет телеконференцию

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