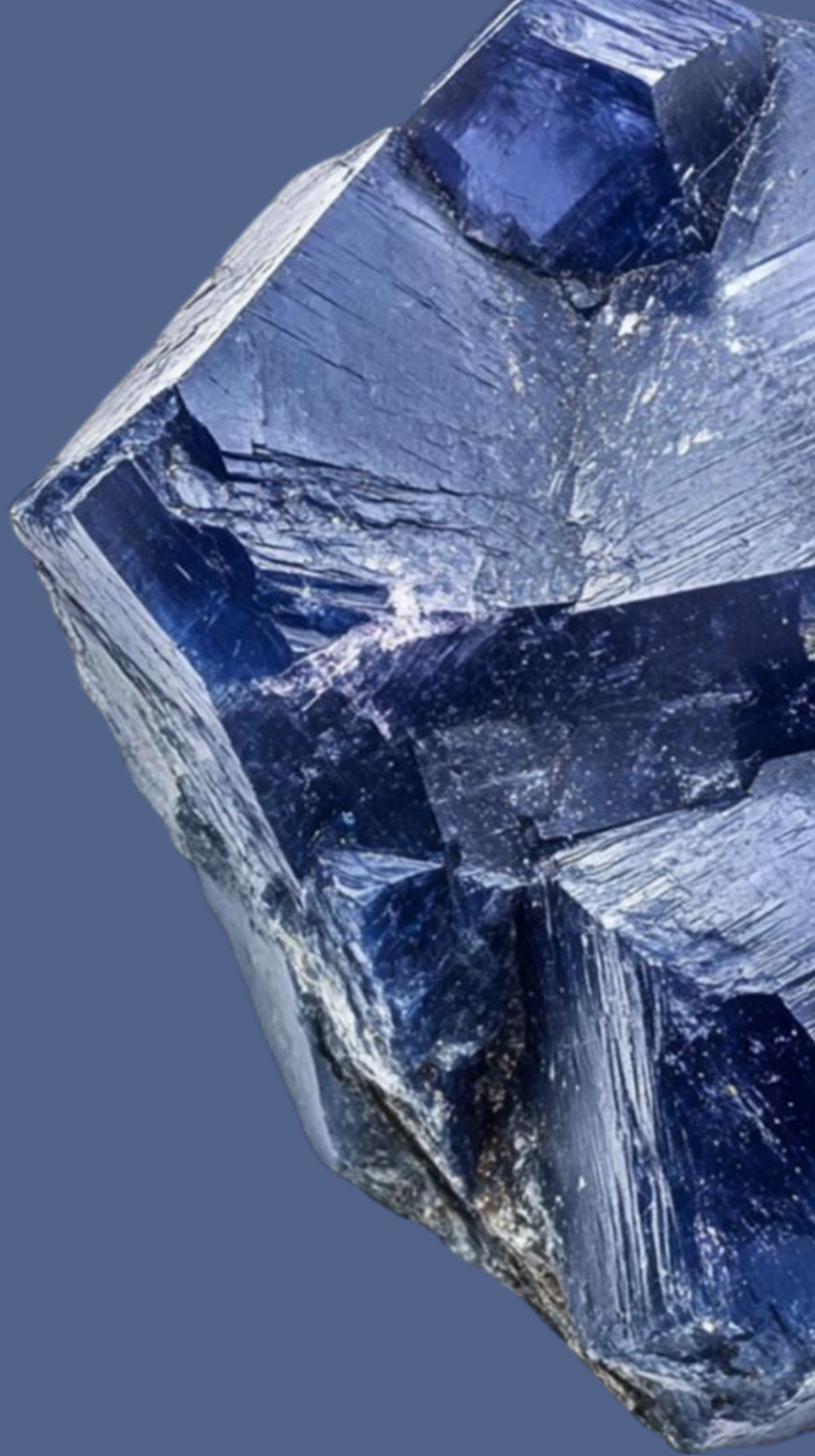




# Еженедельный обзор

13.07.2026

## 1 Ключевые события и взгляд на рынки

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

## 2 Рынок акций

- «Полюс» приостанавливает дивиденды до 2030 года.
- «Т-Технологии» выкупили акции на ₽2 млрд для мотивации топ-менеджмента.
- «ЦИАН» запускает байбэк без ущерба дивидендам.
- «Селигдар» увеличил добычу золота и утвердил новую дивполитику.

## 3 Рынок облигаций

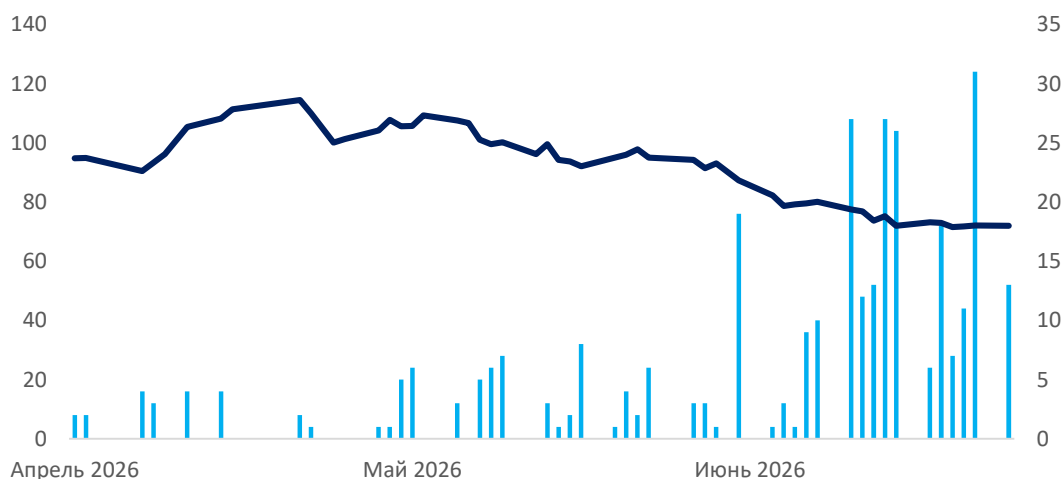
- Итоги минувшей недели
- Первичный рынок ОФЗ

## 4 Предстоящие события

### График недели

- Цена нефти Brent
- Количество танкеров

Динамика цен на нефть Brent и судоходства через Ормузский пролив



Источник: Investing.com, Эйлер АТ

# Ключевые события и взгляд на рынки



| Индикатор                | Значение, 10.07 | Изменение за неделю | С начала года |
|--------------------------|-----------------|---------------------|---------------|
| <b>Акции</b>             |                 |                     |               |
| Индекс Мосбиржи          | 2145,7          | -4,3%               | -22,4%        |
| Индекс РТС               | 881,7           | -3,6%               | -20,9%        |
| S&P 500                  | 7575,4          | 1,2%                | 9,8%          |
| NASDAQ Composite         | 26281,6         | 1,7%                | 12,2%         |
| STOXX Europe 600 (EUR)   | 641,1           | -1,8%               | 8,2%          |
| SSE Composite (Shanghai) | 6303,6          | -1,1%               | 4,4%          |
| MSCI Emerging Markets    | 1690,7          | -1,8%               | 20,5%         |
| MSCI World               | 4867,8          | 0,5%                | 9,2%          |

## Развитые рынки

На прошедшей неделе возобновился конфликт США с Ираном: стороны нанесли взаимные удары, Иран заявил о закрытии Ормузского пролива, что уже отразилось на котировках нефти. Этот энергетический фактор находится в фокусе внимания ФРС как один из ключевых инфляционных рисков.

## Развивающиеся рынки

В Китае потребительская инфляция в июне ослабла (+1,0% г/г против консенсуса в +1,1%), тогда как индекс цен производителей ускорился до максимума с июля 2022 г. (+4,1% г/г) — на фоне роста цен в электронике из-за дефицита чипов памяти, связанного со спросом на ИИ.

## Российский рынок

Инфляция в РФ в июне ускорилась до 6% г/г или до 11,1% годовых с сезонной корректировкой. Основной вклад в ускорение внесли топливо и плодоовощи. Без этих двух составляющих устойчивое ценовое давление оценивается на уровне 4-5% годовых — вблизи цели и прогноза Банка России.

Федеральный бюджет в июне был исполнен с профицитом в ₽0,3 млрд. Накопленный с начала года дефицит снизился до ₽5,7 трлн.

Рынок акций за неделю скорректировался вниз на 3,8%. Несмотря на это, отдельные бумаги из технологического и нефтегазового сектора смогли показать рост. С большим отрывом лучший результат за неделю показали представители технологического сектора: «Группа Позитив» (+12,4%) и ЦИАН (+8,3%). Индекс RGBI прибавил 1,1%.

# Ключевые события и взгляд на рынки

| Индикатор                 | Значение, 10.07 | Изменение за неделю | С начала года |
|---------------------------|-----------------|---------------------|---------------|
| <b>Валюты</b>             |                 |                     |               |
| CNYRUB                    | 11,32           | -1,51%              | 0,8%          |
| EURUSD                    | 1,14            | -0,2%               | -2,8%         |
| DXY Index                 | 101,0           | 0,1%                | 2,8%          |
| GBPUSD                    | 1,3             | 0,4%                | -0,5%         |
| USDCHF                    | 0,8             | 0,6%                | 2,1%          |
| USDJPY                    | 161,7           | 0,2%                | 2,9%          |
| <b>Сырьевые товары</b>    |                 |                     |               |
| Нефть Brent, \$ за барр.  | 76,0            | 5,4%                | 22,8%         |
| Золото, \$ за тр. унцию   | 4121,1          | -1,3%               | -5,2%         |
| Серебро, \$ за тр. унцию  | 59,9            | -4,1%               | -21,7%        |
| Медь, \$ за тонну         | 13482,3         | 0,7%                | 6,4%          |
| Никель, \$ за тонну       | 16737,4         | 2,1%                | -0,2%         |
| Алюминий, \$ за тонну     | 3146,4          | 1,7%                | 5,3%          |
| Палладий, \$ за тр. унцию | 1276,3          | 0,3%                | -26,1%        |
| Платина, \$ за тр. унцию  | 1629,0          | -1,4%               | -27,8%        |

## Валютный рынок

На текущей неделе курс евро к доллару (EUR/USD) сохраняет относительную стабильность, торгуясь у отметки 1.14. За минувшие семь дней пара снизилась, оказавшись под умеренным давлением на фоне эскалации геополитической напряженности вокруг Ирана, что усиливает спрос на доллар США как на защитный актив.

Курс CNY/RUB снизился до 11,32, рубль укрепился на 1,51%. С 7 июля объем покупок валюты по бюджетному правилу был уменьшен с 9,9 до 5,4 млрд рублей (новые параметры объявлены 3 июля). Снижение покупок поддержало рубль, дополнительным позитивным фактором стал рост цен на нефть.

## Сырьевые товары

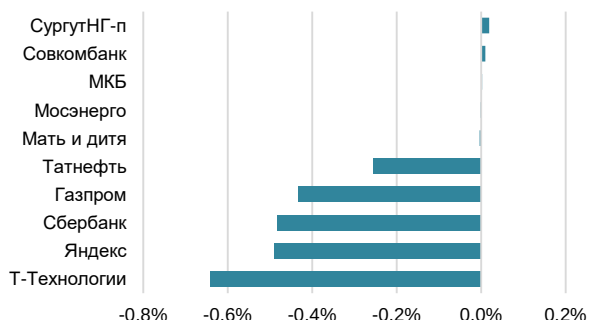
На прошлой неделе золото испытывало давление: цена снизилась до \$4121,1 за унцию. Ключевыми факторами падения стали выход протоколов ФРС и укрепление доллара США, которое происходит в условиях нового витка конфликта между США и Ираном и резкого роста нефтяных котировок.

США и Иран обменялись масштабными ударами, после чего Иран объявил о закрытии Ормузского пролива. 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 приведут к существенному снижению цен в ближайшие месяцы.

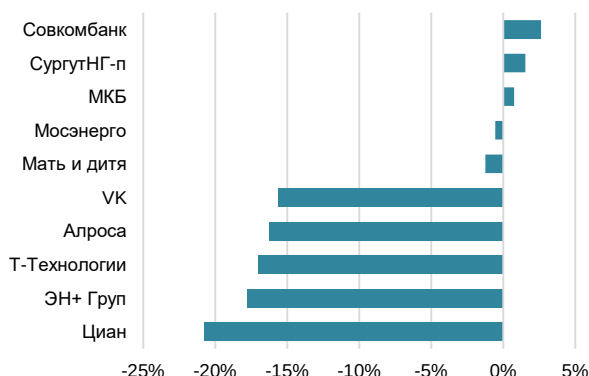
Изменение секторов в индексе МосБиржи за неделю, %



Вклад акций в Индекс МосБиржи за неделю, %



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



## «Полюс» приостанавливает дивиденды до 2030 года.

«Полюс» намерен приостановить дивидендные выплаты до 2030 года. Компания объяснила это необходимостью финансирования масштабных инвестиционных проектов, в первую очередь Сухого Лога. Совет директоров принял к сведению рекомендацию менеджмента отказаться от дивидендов до 2030 года.

## «Т-Технологии» выкупили акции на ₽2 млрд для мотивации топ-менеджмента.

За две недели компания приобрела в рамках байбэка бумаги на сумму 2 млрд рублей, что составило около 0,25% от общего объема акций. Средства направлены в корпоративный пул для долгосрочной мотивации руководства. Напомним, общий лимит программы обратного выкупа — до 5% акций, реализация рассчитана до конца 2026 года.

## «ЦИАН» запускает байбэк без ущерба дивидендам.

Компания «ЦИАН» намерена начать программу обратного выкупа акций во второй половине июля. В течение 12 месяцев планируется выкупить бумаги на сумму до 4 млрд рублей, что составляет около 25% от текущего free-float. Компания подтверждает планы по дивидендным выплатам: обратный выкуп не повлияет на сроки и размер дивидендов.

## «Селигдар» увеличил добычу золота и утвердил новую дивполитику.

«Селигдар» в 1 полугодии 2026 г. увеличил производство золота на 11% г/г до 3,1 т, годовой план — 9 т (+11%). Компания утвердила новую дивполитику: выплаты акционерам предусмотрены при показателе чистый долг/EBITDA ниже 3х, а базой для расчета станет операционная прибыль за вычетом финансовых расходов, налога на прибыль и изменений запасов по МСФО.

На вторичном рынке ОФЗ неделя началась с распродаж в понедельник, однако со вторника по четверг котировки уверенно восстанавливались. В итоге доходности длинных выпусков (с погашением через 5 лет и более) снизились на 30–50 бп н/н, тогда как в коротких бумагах (до 2 лет) они выросли на 30–45 бп, а в среднесрочном сегменте (2–4 года) существенных изменений не произошло. В результате дальний сегмент кривой расположился в диапазоне 15,9–16,0%, а спред 2–10 лет сузился на 18 бп, до 156 бп. Среднедневной оборот остался на повышенном уровне — 68,8 млрд рублей.

Минфин на прошлой неделе объявил об отмене аукционов в целях стабилизации рыночной ситуации, что поддержало котировки. Годовой план заимствований выполнен на 50,5% (2,78 трлн рублей из 5,51 трлн рублей).

## Понедельник, 13 июля

- «Мать и дитя» последний день торгуется с дивидендами за 2025 г., выплата – Р47 (дивдоходность – 3,9%)
- «Мосэнерго» последний день торгуется с дивидендами за 2025 г., выплата – Р0,27 (дивдоходность – 14,97%)
- «Аэрофлот» опубликует операционные результаты за июнь 2026 г.
- «Новатэк» опубликует операционные результаты за 2 квартал 2026 г.
- «ФСК-Россети» проведет заседание совета директоров по вопросу определения цены размещения дополнительных обыкновенных акций
- Ежемесячный отчет ОПЕК по рынку нефти

## Вторник, 14 июля

- «Татнефть» последний день торгуется с дивидендами за 2025 г., выплата – Р11,6 (дивдоходность – 2,5% ао и 2,6% ап)
- «Займер» опубликует операционные результаты за 2 квартал 2026 г.
- «Мосбиржа» увеличивает время торгов на срочном рынке: в рабочие дни торги будут проводиться с 06:50 до 23:50 МСК
- США: индекс потребительских цен за июнь 2026 г.

## Среда, 15 июля

- «Совкомфлот» последний день торгуется с дивидендами за 2025 г., выплата – Р4,9 (дивдоходность – 7,2%)
- «Сургутнефтегаз» последний день торгуется с дивидендами за 2025 г., выплата – Р0,85 (дивдоходность – 5,5% ао и 2,4% ап)
- Китай: ВВП за 2 квартал 2026 г.
- США: индекс цен производителей за 2 квартал 2026 г.



## Четверг, 16 июля

- «Аэрофлот» последний день торгуется с дивидендами за 2025 г., выплата – ₽5,3 (дивдоходность – 14,3%)
- «Башинформсвязь» ап последний день торгуется с дивидендом за 2025 год, выплата – ₽0,4 (дивдоходность – 3,7%)
- «Банк Санкт-Петербург» опубликует финансовые результаты по РСБУ за 1 полугодие 2026 г.
- «КЦ ИКС 5» опубликует операционные результаты за 2 квартал 2026 г.
- 

## Пятница, 17 июля

- «Базис» последний день торгуется с дивидендом за 1 квартал 2026 года, выплата – ₽7,2 (дивдоходность – 7,5%)
- «ДОМ.РФ» последний день торгуется с дивидендом за 2025 год, выплата – ₽246,88 (дивдоходность – 11,3%)
- «Ростелеком» последний день торгуется с дивидендом за 2025 год, выплата – ₽2,71 (дивдоходность – 6,6% ао и 6,4% ап)
- «Сбербанк» последний день торгуется с дивидендом за 2025 год, выплата – ₽37,64 (дивдоходность – 12,8% ао и ап)
- ВТБ последний день торгуется с дивидендом за 2025 год, выплата – ₽9,71 (дивдоходность – 15,1%)
- Еврозона: индекс потребительских цен 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](http://www.wealthim.ru).



Спасибо  
за внимание