

Комментарий по рынкам

Июнь 2026 г.



Ключевые индикаторы активности

По данным Росстата промышленное производство в мае снизилось на 0,7% год-к-году, после роста на 1,9% в апреле и 2,3% в марте 2026 г. Усугубились трудности в нефтяной отрасли: выпуск «угля и нефтепродуктов» снизился на 13,5% год-к-году, добыча полезных ископаемых – на 2,7%. Позитивную динамику удержало производство лекарств и большинства пищевых продуктов. За январь-май в целом промышленное производство выросло на 0,5% год-к-году.

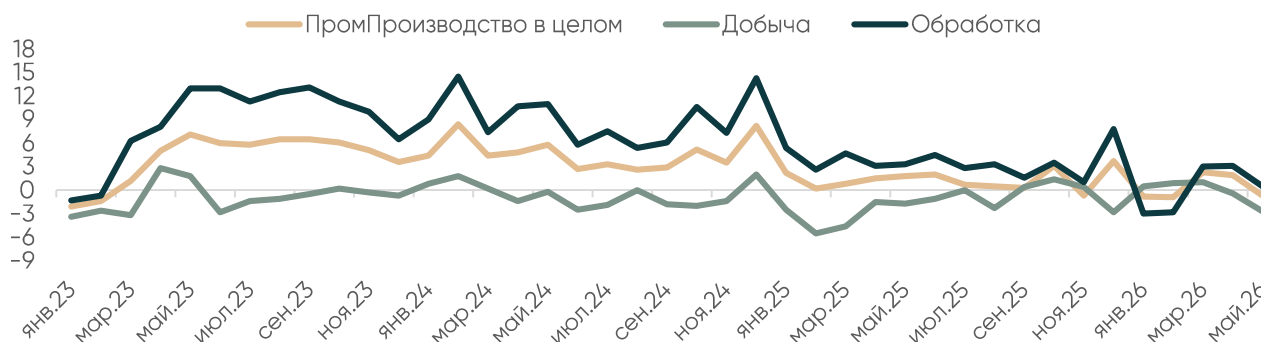
Опережающий индикатор промышленной активности (PMI) – по итогам июня вырос с 48,8 до 50,3 пунктов, впервые за 12 месяцев чуть превысив нейтральную отметку 50. Индикатор бизнес-климата Банка России в мае остался чуть выше нуля, составив 1,7 пункта против 2,1 в апреле, сигнализируя о продолжении умеренного роста деловой активности.

Управляющие УК ПСБ ожидают сохранения темпов экономического роста порядка 1% в 2026: смягчение денежно-кредитной политики уравнивает фискальное ужесточение

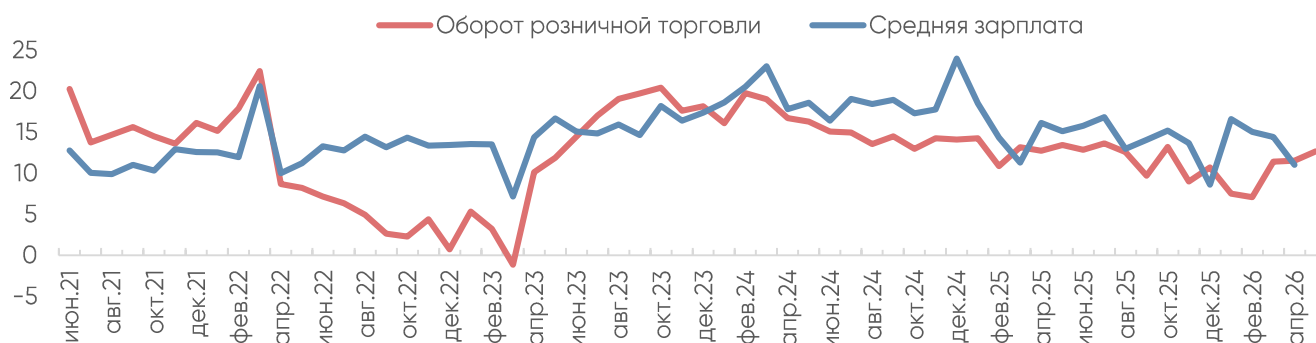


Погрузка на сеть РЖД третий месяц растёт год-к-году. В июне рост составил 1,0% после 0,5% в мае и 1,9% в апреле. Этому не препятствовало даже 17-процентное сокращение погрузки нефти и нефтепродуктов. Продолжают сильно расти перевозки зерна благодаря высокому прошлогоднему урожаю. В плюсе держатся перевозки цветных металлов, угля и лесных грузов. В целом динамика перевозок также указывает на умеренный рост экономики.

Динамика промышленного производства, % год к году



Потребительская активность, год к году



Инфляция и потребление

Большинство новых данных сигнализировало о дальнейшем оживлении потребления. Индекс потребительских настроений второй месяц растёт и в июне достиг 97,8 п. Рост оборота розничной торговли в мае ускорился до 7,8% год-году, с 6,5% в апреле. «АвтоВАЗ» сообщил о росте продаж автомобилей в июне на 14% год-к-году. По данным Банка России, выдача потребительских кредитов в мае увеличилась до 172 млрд руб. – максимального уровня с августа 2024 г., что отчасти объясняется сезоном отпусков.

По данным Росстата потребительская инфляция за май – 0,17% – низкий показатель для данного месяца за всю историю наблюдений. Помимо сезонного удешевления продуктов питания, значительный вклад в эти результаты вносит снижение цен на импортные товары за счёт крепкого рубля. Банк России вновь оценил устойчивые компоненты инфляции ниже 4% годовых с поправкой на сезонность, как и по апрелю. По промежуточным данным за 1–29 июня индекс потребительских цен вырос на 0,85 – против 0,17% за май 2026.

По данным Министерства финансов РФ, дефицит федерального бюджета в мае составил всего 133 млрд руб., благодаря росту нефтегазовых доходов из-за скачка цены Urals. В то же время, рост расходов вновь ускорился до 41% год-к-году, после замедления до 5% в апреле. Финансирование государственных закупок за январь-май выросло на 49,5% от прошлогоднего уровня. Поступления НДС за 5 месяцев увеличились на 22% год-к-году, что сильно превышает эффект повышения ставки налога и говорит о росте экономики. Опережающий рост расходов может создать риск превышения бюджетного дефицита над планом по итогам года. Министерство финансов РФ пока говорит лишь об умеренном потенциальном увеличении внутренних заимствований.

Оживление потребительского спроса и ситуация с топливом препятствуют существенному снижению инфляции в 2026 г. по сравнению с уровнем 2025 г. Рост ИПЦ за 2026 г. может составить 5,5–6,0%.

ДКП: от рекордной жёсткости – к плавному смягчению



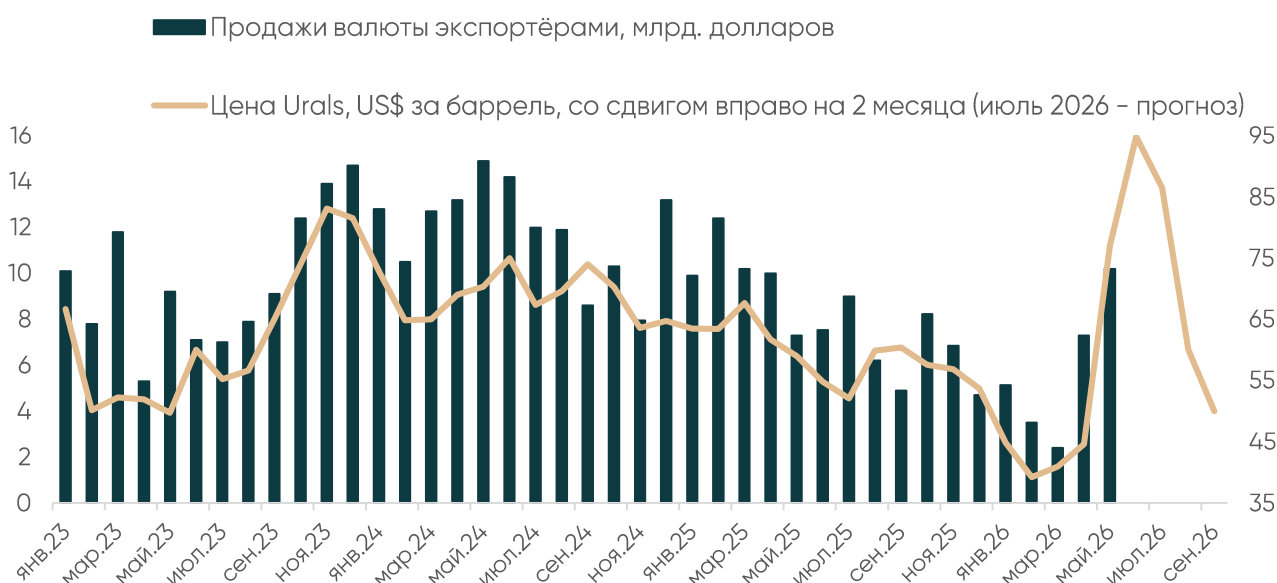
Платёжный баланс и влияние на валюты

Банк России опубликовал оценку платёжного баланса РФ за апрель 2026 г. Оживление импорта вновь замедлилось в апреле и составило 9%. Рост экспорта замедлился меньше – с 16% до 14% год-к-году. В результате внешнеторговый профицит увеличился с US\$10,2 млрд в апреле 2025 г. до US\$12,8 млрд в том же месяце 2026., а профицит текущего счёта – с US\$2,6 млрд до US\$6,7 млрд.

Министерство финансов РФ увеличило сумму покупок валюты по бюджетному правилу за период с 5 июня по 6 июля до 9,9 млрд рублёвого эквивалента в день, с 5,8 млрд в предыдущем периоде. С учётом продолжающихся до 1 июля продаж со стороны ЦБ РФ, чистый объём ежедневных покупок юаней 6–30 июня составлял 5,3 млрд рублёвого эквивалента, что по-прежнему незначительно по сравнению с внешнеторговым профицитом. В июле сумма валютных интервенций может сократиться из-за коррекции нефти, а в августе Министерство финансов РФ, вероятно, может перейти к покупке юаней, т.к. Urals упал ниже цены отсечения по Бюджетному Правилу. Однако с августа, скорее всего, сильно сократится и приток валютной экспортной выручки. Допускаем, что произошедший глубокий откат цены Urals, вкуче с сокращением объёмов экспорта, может побудить экспортёров к уменьшению продаж валюты уже сейчас.

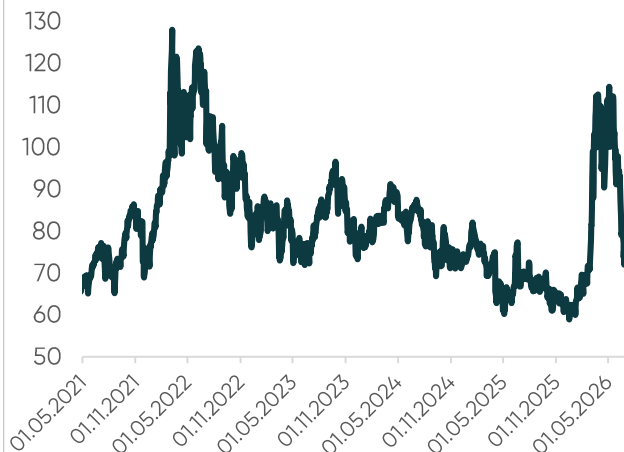
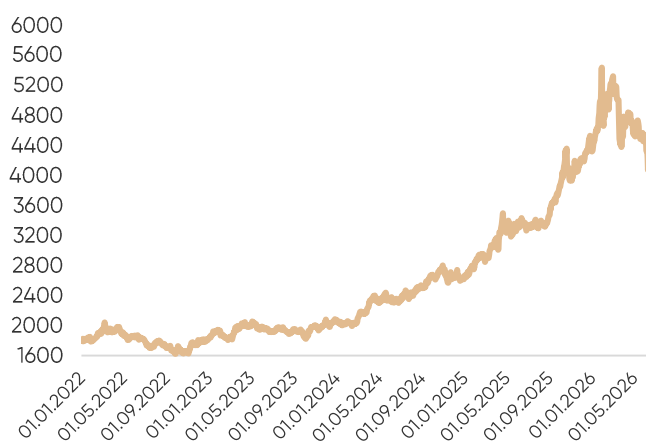
Коррекция мирового рынка энергоносителей и сокращение экспорта нефтепродуктов делают платёжный баланс РФ менее сильным, чем представлялось ранее. В связи с этим рубль переходит к ослаблению быстрее, чем ожидалось. Целью на конец 2026 г. остаётся 80 за доллар.

Пик продаж валюты миновал: нефть вернулась на исходные позиции



Биржевые товары

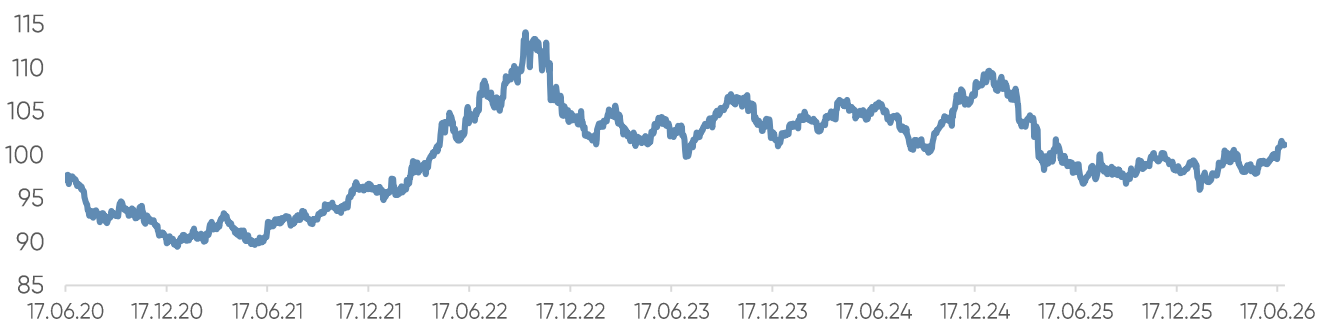
Нефть вернулась к ценам конца февраля, отыграв весь рост, вызванный напряженностью на Ближнем Востоке. Меморандум об урегулировании конфликта включает снятие санкций с Ирана из-за чего превышение мировой добычи над спросом в 2027 г. может сложиться ещё больше, чем в 2025 г. В то же время, переговоры о деталях соглашения идут трудно и риск новой эскалации сохраняется.

Нефть Brent, US\$ за баррель**Цена золота, US\$ за унцию**

Цена золота в июне была на уровне 4 000 долларов за унцию из-за роста процентных ставок в развитых странах. Европейский центральный банк перешёл к ужесточению денежной политики, от ФРС США этого ждут с сентября. Возможно, произошедшая коррекция цен на энергоносители уменьшит инфляционные ожидания крупнейших центральных банков в июле-августе. Тогда у драгметаллов будет шанс вернуться к восходящему ценовому тренду. Однако его динамика уже будет более сдержанной, чем в начале года.

Курсы валют

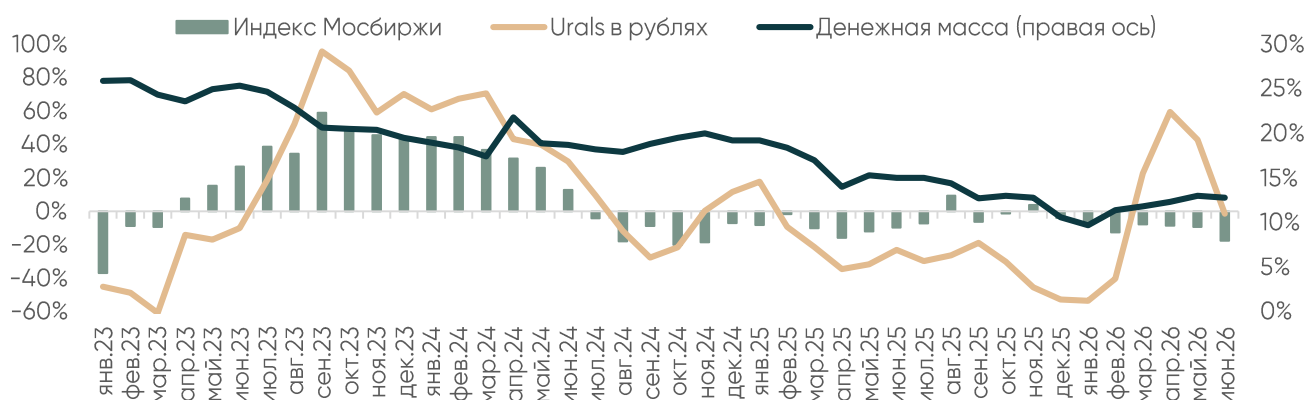
Индекс доллара против глобальной валютной корзины укрепился до максимума за последние 12 месяцев. Руководители ФРС США на июньском заседании предупредили о возможном повышении ключевой ставки и увеличении инфляционных рисков. Участники рынка уже ждут двух или трёх шагов повышения ставки к началу 2027 г, что поддерживает ротацию капитала в долларové активы. Однако резкая коррекция цен на энергоносители в июне может уменьшить риск увеличения инфляции. Тогда ожидания ужесточения политики ФРС окажутся чрезмерными, и курс доллара на мировых рынках может вернуться к ослаблению.

Курс доллара к корзине мировых валют

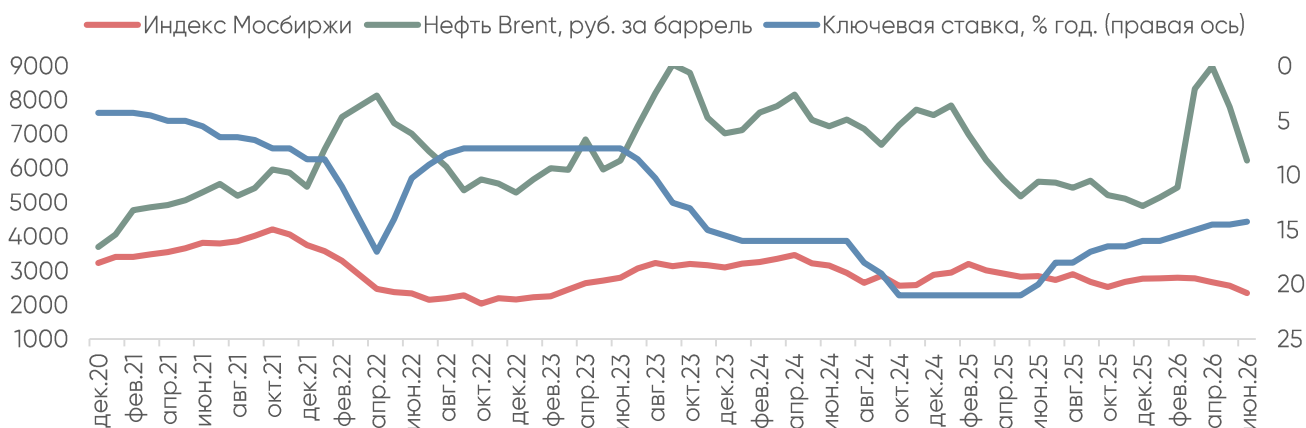
Индекс МосБиржи

Индекс МосБиржи ускорил снижение, достигая минимумов с февраля 2023 г. Причины: коррекция цен на нефть и ужесточение позиции ЦБ РФ. На котировки нефтяных компаний также давит сокращение переработки. Июньское значение индекса уже соответствует уровням конца 2024 г., когда ключевая ставка была 21%. В связи с этим потенциал дальнейшего снижения вряд ли велик. В то же время, и на серьезный рост рынка при нынешних нефтяных ценах и 16-процентной доходности «длинных» ОФЗ рассчитывать трудно.

Корреляция между фондовым рынком и основными факторами, % рост год к году



Потенциал переоценки при смягчении ДКП



Рынок акций: отраслевая динамика



Нефтегазовый сектор

Меньше рынка из-за резкого отката цен на нефть и газ, а также внеплановых ремонтов НПЗ. Стоимость барреля Urals вернулась к уровням конца февраля – ниже 50 долларов. Сильнее других пострадали акции «Газпрома», «Роснефти» и «Татнефти», потеряв более 10% за месяц. Чуть стабильнее были «ЛУКОЙЛ» и «Газпромнефть», подешевевшие на 7–8%.

Отчётность «Транснефти» за 1-й квартал показала снижение прибыли на 8% год-к-году при стабильной выручке. В связи с чем возникает вероятность сокращения дивидендов по итогам 2026 г.

Телекоммуникации и транспорт

«МТС» объявили о продаже 49,9% «Башенной инфраструктурной компании», владеющей вышками для размещения антенн и оборудования, паевому фонду под управлением родственной структуры. Сделка позволит формально уменьшить долговую нагрузку.

Финансовый сектор

Отчётность «Сбербанка» за май по РПБУ показала сохранение тенденции роста прибыли более чем на 20% от прошлогоднего уровня. Банк «Санкт-Петербург» отчитался о снижении прибыли по РПБУ за январь-май на 43% год-к-году из-за сокращения процентных доходов и эффекта высокой базы. Прибыль «ДомРФ» за январь-май выросла на 59%, по-прежнему опережая динамику остальных эмитентов финансового сектора. «Совкомбанк» объявил выкуп акций объёмом порядка 0,8% УК в квартал, что несколько стабилизировало котировки. Прибыль «ВТБ» в мае снизилась на 60% год-к-году.

Потребительский сектор

«МД Медикал Груп» объявила о покупке больницы Ильинское за 8,5 млрд руб. с учётом долга 1 млрд руб. Приобретение позволит компании ускорить рост выручки. Акционеры «ИКС 5» одобрили промежуточный дивиденд в размере 11% от курсовой стоимости акций.

Металлургия и электроэнергетика

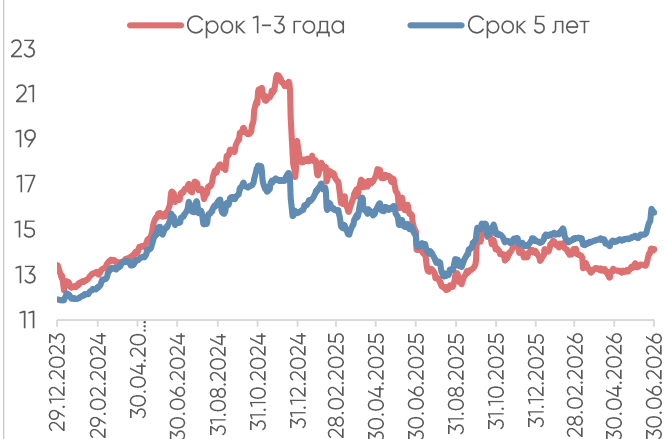
«Норильский Никель» уменьшил прогноз избытка никеля на мировом рынке в 2026 г. с 200 тыс. тонн до 20 тысяч. Однако мировым ценам на металл это мало помогло: они снизились вместе с большинством сырьевых товаров под давлением опасений ужесточения ДКП в США и торможения китайского спроса. Акции «Россети Волга» продолжили дорожать на фоне снижения рынка, прибавив за июнь более 15% в ожидании сильного роста прибыли за 2026–2027.

Облигации федерального займа

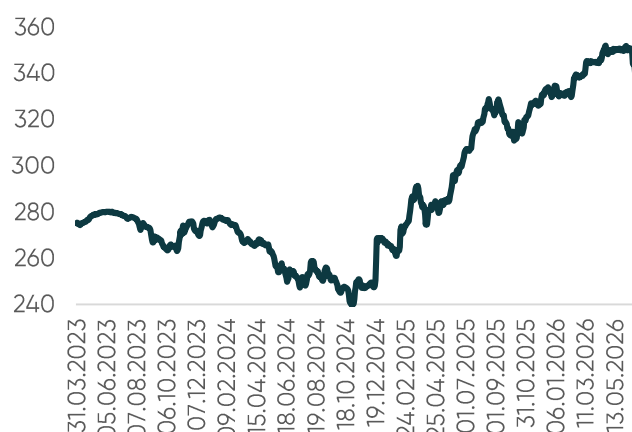
Углубление коррекции после сдвига ЦБ РФ в сторону жёсткости. Банк России не только снизил ключевую ставку всего на 0,25 процентного пункта, но и предупредил, что из-за бюджетных рисков траектория ставки до 2029 г. может быть гораздо выше, чем ожидалось ранее. Как следствие, участники рынка пересмотрели и прогнозы ставок по долгосрочным облигациям в сторону повышения. Сохраняются опасения, что рост бюджетного дефицита может привести к дополнительным размещениям ОФЗ в текущем следующем годах.

Объём размещений ОФЗ был вдвое меньше майского и почти вчетверо ниже апрельского – 250 млрд руб. по номиналу. План размещений на III квартал такой же, как на II – 1,5 трлн руб. в денежном выражении. При этом впервые с 2023 года он смещён в сторону ОФЗ сроком погашения менее 10 лет, что способствует стабилизации цен «длинных» гособлигаций.

Доходность к погашению рублёвых гособлигаций



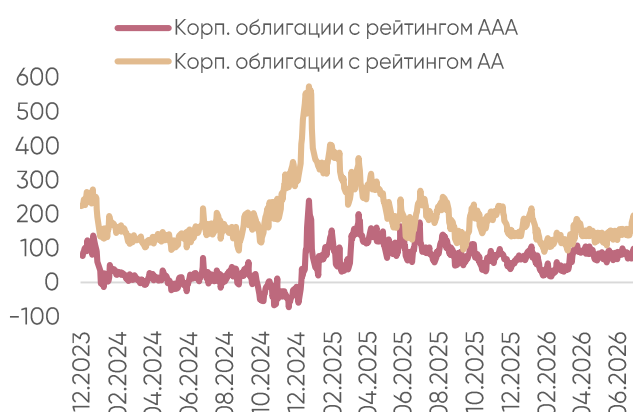
Индекс полной доходности ОФЗ



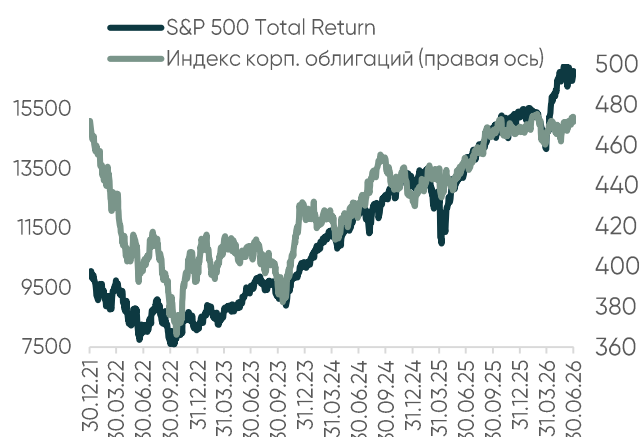
Корпоративные облигации

Кредитные спреды значительно расширились, особенно по облигациям с рейтингом «АА» и ниже. Ужесточение подхода ЦБ РФ к денежно-кредитной политике побуждает инвесторов сокращать экспозицию на риски, в т.ч. кредитные. При этом стремление корпораций привлекать деньги продолжает усиливаться. Премии за кредитный риск остаются слишком умеренными, находясь ниже середины трёхлетнего диапазона. Финансовое состояние большинства корпоративных эмитентов за этот период ухудшилось, что предполагает дополнительный рост ставок по их долгам. Продолжаем предпочитать облигации с наивысшим рейтингом.

Кредитные спреды, базисных пунктов



Рынки акций и облигаций США

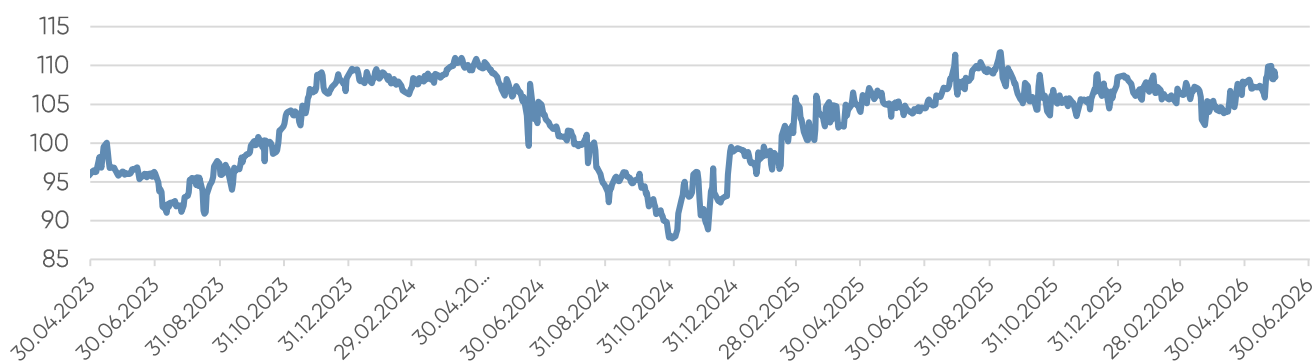


Валютные облигации

Стабилизация после двух месяцев роста, первичное предложение остаётся умеренным. Цены валютных облигаций в июне колебались возле достигнутых уровней. Закрытие спекулятивных позиций в ОФЗ вызвало кратковременный дефицит валюты 18–25 июня. Однако к концу месяца ситуация нормализовалась, и краткосрочные юаневые ставки вернулись к минимумам.

Объём размещения облигаций, номинированных в иностранной валюте, за 1П2026 составил 6,2 млрд долларового эквивалента – почти вдвое меньше, чем за 1П2025. За июнь было размещено всего 2 выпуска на 0,7 млрд в пересчёте на доллары. В ближайшие месяцы, вероятно, первичное предложение останется скромным, тогда как объём погашений и купонных выплат за 2П2026 может превысить US\$5 млрд. Это может поддержать позитивную динамику цен облигаций на вторичном рынке.

Ценовой индекс замещающих облигаций



Ограниченный доступ к зарубежным финансовым рынкам, при всё ещё большом объёме валютных сбережений, продолжают поддерживать устойчивый интерес к инструментам с валютной доходностью на российском рынке. Россияне по-прежнему держат более US\$100 млрд в наличной валюте и на валютных депозитах с низкими ставками. Объём размещения валютных и квазивалютных бумаг – порядка 25 млрд долларового эквивалента за 2025 г. и 6 млрд за 1П2026 – всё ещё скромен для полного удовлетворения потенциального спроса. Новые уровни цен на энергоносители делают вероятным дополнительный приток валюты в страну в текущем году. Поэтому валютные облигации с большой вероятностью продолжат пользоваться популярностью у инвесторов, а их котировки могут сохранить восходящий тренд.

Управляющие УК ПСБ считают, что валютные облигации обладают хорошим потенциалом в свете вероятного ослабления рубля и сокращения суверенного кредитного спреда.

© 2026 ООО «УК ПРОМСВЯЗЬ». Все права защищены.

ООО «УК ПРОМСВЯЗЬ» (ИНН 7718218817, ОГРН 1027718000067). Лицензия на осуществление деятельности по управлению инвестиционными фондами, паевыми инвестиционными фондами и негосударственными пенсионными фондами № 21-000-1-00096 от 20 декабря 2002 г. выдана ФКЦБ России. Лицензия профессионального участника ценных бумаг на осуществление деятельности по управлению ценными бумагами № 045-10104-001000 от 10 апреля 2007 г. выдана ФСФР России.

Услуга предоставляется ООО «УК ПРОМСВЯЗЬ» (далее – управляющий). Оказываемые управляющим финансовые услуги не являются услугами по открытию банковских счетов и приему вкладов. Денежные средства, передаваемые по договору доверительного управления, а также вложения в ценные бумаги не подлежат страхованию в соответствии с Федеральным законом от 23 декабря 2003 г. № 177-ФЗ «О страховании вкладов в банках Российской Федерации».

Денежные средства, передаваемые в оплату инвестиционных паев, имущество паевого инвестиционного фонда, а также сами инвестиционные паи паевого инвестиционного фонда не застрахованы в соответствии с Федеральным законом от 23.12.2003 года № 177-ФЗ «О страховании вкладов в банках Российской Федерации». Правилами доверительного управления паевым инвестиционным фондом могут быть предусмотрены надбавки и скидки к расчетной стоимости инвестиционных паев. Взимание надбавок и скидок уменьшит доходность инвестиций в инвестиционные паи паевого инвестиционного фонда.

Данные материалы подготовлены аналитиками ООО «УК ПРОМСВЯЗЬ», отображают частное мнение и не являются обещанием в будущем эффективности деятельности (доходности финансовых вложений). Данная информация не является индивидуальной инвестиционной рекомендацией.

До заключения договора доверительного управления следует внимательно ознакомиться с его содержанием, а также с декларацией (уведомлением) о рисках, являющейся частью этого договора. Инвесторам необходимо принять во внимание, что доход от ценных бумаг может меняться, и цена или стоимость данных инвестиций может расти или падать, а значит результаты инвестирования могут оказаться меньше первоначально инвестированных средств, и инвестор может потерять все вложенные средства. Результаты инвестирования в прошлом не гарантируют доходов в будущем. Множество факторов может привести к тому, что фактические результаты будут существенно отличаться от прогнозов и выводов, включая, в частности, общие экономические условия, конкурентную среду, риски, связанные с осуществлением деятельности в Российской Федерации, стремительные технологические и рыночные изменения в отраслях, в которых действует эмитент ценных бумаг, а также многие другие риски. Полный перечень и описание рисков, связанных с осуществлением операций на рынке ценных бумаг, содержится в Декларации (уведомлении) о рисках, являющейся неотъемлемой частью договора доверительного управления ценными бумагами, размещенного на [сайте](#).

Адрес местонахождения ООО «УК ПРОМСВЯЗЬ»: Российская Федерация, 109240, г. Москва, Павелецкая площадь, д. 2, стр. 2, этаж 18, тел. (495) 662-40-92, сайт компании: www.upravlyaem.ru. Информация о ООО «УК ПРОМСВЯЗЬ» раскрыта на официальном сайте ООО «УК ПРОМСВЯЗЬ» в сети Интернет /www.upravlyaem.ru/ раздел «Раскрытие обязательной информации»/ «Обязательная информация, подлежащая раскрытию».

Результаты деятельности управляющего по управлению ценными бумагами в прошлом не определяют доходы учредителя управления в будущем. Стоимость ценных бумаг может как увеличиваться, так и уменьшаться. Результаты инвестирования в прошлом не определяют доходов в будущем. Государство не гарантирует доходности инвестиций в ценные бумаги. Необходимо внимательно ознакомиться с условиями договора доверительного управления до заключения соответствующего договора.

Информация, представленная в данном материале, не является публичной офертой, не может рассматриваться в качестве индивидуального инвестиционного консультирования или предложений конкретному инвестору по покупке или продаже каких-либо финансовых инструментов, продуктов или услуг и не имеет договорной ценности. Финансовые инструменты, продукты, услуги и сервисы, изложенные в настоящем материале, не предлагаются к продаже и не продаются в какой-либо юрисдикции, где такая деятельность противоречила бы требованиям локального законодательства или обязывала бы ООО «УК ПРОМСВЯЗЬ» выполнить требование регистрации в такой юрисдикции.

Информация, содержащаяся в настоящем материале, предоставляется исключительно в информационных целях и не является маркетинговым сообщением, инвестиционным советом, инвестиционной консультацией или индивидуальной инвестиционной рекомендацией в понимании Федерального закона от 22.04.1996 N 39-ФЗ «О рынке ценных бумаг». Информация не должна использоваться или рассматриваться как предложение о продаже, покупке или подписке на какие-либо финансовые инструменты. Финансовые инструменты либо операции, упомянутые в данном документе, могут не соответствовать Вашему инвестиционному профилю. Определение соответствия финансового инструмента либо операции инвестиционным целям, инвестиционному горизонту и толерантности к риску является задачей инвестора. При инвестировании в финансовые инструменты, продукты или услуги инвестор осуществляет подобные действия на свой страх и риск, оценивая при этом указанные выше риски самостоятельно. Компания не несёт ответственности за возможные убытки инвестора в случае совершения операций либо инвестирования в финансовые инструменты, упомянутые в настоящем материале.

Не является индивидуальной инвестиционной рекомендацией.

