

17.06.2026

Российский фондовый рынок

Акции Индекс МосБиржи будет находиться в зоне 2430-2520 пунктов

Российский рынок акций

Индекс МосБиржи по итогам всех сессий снизился на 2,6%, до 2489 пунктов на повышенных объемах торгов - свыше 85 млрд рублей, обновив в моменте минимум с октября 2025 года - 2480 пунктов. Поводом для распродажи стал рост геополитических рисков. Это совпало с ускорением падения мировых цен на нефть, что усилило негативный долгосрочный эффект для российской экономики.

Сильнее всего вчера упали акции Татнефти (-7%) на фоне санкционных рисков и ввода ограничения на розничную реализацию моторного топлива во всех регионах присутствия АЗС компании. Также под давлением из-за конъюнктуры оказались и акции Роснефти (-6%), ЛУКОЙЛа (-5,5%), НОВАТЭКа (-4,8%). Чувствительные к геополитике акции Аэрофлота снова перешли к снижению (-3%), несмотря на попытки восстановления в предыдущие дни.

В числе лидеров роста оказалось совсем немного бумаг, что очевидно, учитывая отсутствие позитивных драйверов: лучше всех смотрелись акции ПИКа без корпоративных новостей (+6%) и только на фоне запрета с 11 июня открывать короткие позиции, Алросы (+4%), подскочившей на фоне новостей о том, что алмазный рынок преодолел кризис и начинает восстанавливаться (обзор Керт, комментарии главы Якутии), а также акции Самолета (+3%) также без корпоративного новостного повода. Привилегированные акции Сургутнефтегаза в отличие от обыкновенных бумаг (-2,9%) вышли в лидеры (+1,5%), поддержанные видами на хорошие дивиденды в случае ослабления рубля.

Сегодня мы ждем, что индекс МосБиржи будет находиться в диапазоне 2430-2520 пунктов. Без улучшения ключевых факторов говорить о развороте рынка не приходится. В такой ситуации по-прежнему считаем, что выбор бумаг должен быть осторожным и в пользу компаний с крепким бизнесом и/или хорошим дивидендным профилем: Сбер, Транснефть, МТС.

Корпоративные и экономические события

Внутренний спрос продолжает охлаждаться

- Динамика рублевых денежных потоков отраслей экономики в мае осталась в положительной зоне (+3% к среднему уровню первого квартала), что указывает на сохранение умеренной экономической активности.
- Однако баланс окончательно сместился от инвестиций в сторону отраслей, ориентированных на внешний спрос. В I кв. 2026 года их денежный поток сужался, но во II кв. на фоне конфликта в Персидском заливе и взлёта сырьевых цен

ситуация кардинально изменилась. Экспортным отраслям на текущий момент удается полностью нивелировать просадку первого квартала.

- Ситуация в отраслях, ориентированных на внутренний спрос, складывается иначе.
 - Предприятия, работающие на инвестиционный спрос и госпотребление, активно снижают денежный поток на фоне распространения стратегий экономии в частном и государственном секторах.
 - Отрасли, ориентированные на потребление домохозяйств, показали в мае минимальный рост денежного потока.

Наше мнение:

Опираясь на анализ денежного потока по секторам экономики, можно говорить о дальнейшем охлаждении внутреннего спроса. Рост госрасходов в начале года в итоге не придал качественного импульса отраслям внутреннего спроса. Снижение ставки на 150 б.п. с начала года также пока не формирует достаточный стимулирующий эффект для экономики. И только рост доходов населения поддерживает позитивную динамику в потребительском сегменте. В таких условиях, после исчерпания временных факторов, поддерживающих благоприятную внешнюю конъюнктуру для экспортеров, снова могут активизироваться риски переохлаждения экономики.

Хэндерсон: майский отскок, но без устойчивого тренда

Хэндерсон опубликовал операционные результаты за май 2026 года. Ключевые показатели:

- Совокупная выручка за май: 2,7 млрд руб. (+18,1% г/г)
- Выручка за 5 месяцев: 11,3 млрд руб. (+6,5% г/г)

Наше мнение: Майские результаты выглядят лучше апрельских и указывают на локальное оживление спроса, вероятно, на фоне сезонных факторов и промо-активности. Тем не менее текущая динамика по-прежнему остается неровной: после слабого апреля рост продаж в мае не формирует устойчивого тренда, а лишь подчеркивает волатильность потребительского спроса от месяца к месяцу.

В целом, несмотря на майский всплеск, мы не видим формирования устойчивого вектора на ускорение продаж. Слабая потребительская среда и продолжающаяся трансформация каналов (в том числе снижение роли маркетплейсов) будут сдерживать темпы роста. В связи с этим по-прежнему не ожидаем от Хэндерсона сильного роста выручки по итогам 2026 года.

Татнефть: риски по рентабельности

Татнефть ввела ограничения на розничную реализацию моторного топлива во всех регионах присутствия своих АЗС (отпуск до 30 л бензина и 60 л дизельного топлива, оплата только наличными). По данным ряда профильных источников, на это решение могла повлиять полная или частичная приостановка переработки сырья на комплексе «ТАНЕКО» в Нижнекамске (мощность 16 млн т в год) вследствие внешнего воздействия 12 июня. Официального подтверждения этой информации от компании на данный момент нет.

Наше мнение: С учетом высокой неопределенности расчеты выполнены на основе допущения о временной остановке первичных технологических установок завода. Внеплановые оптовые закупки топлива для обеспечения сети АЗС в условиях высоких биржевых цен, вероятно, приведут к временному снижению розничной маржинальности, поскольку цены на заправках сдерживаются регуляторными лимитами ФАС. По нашим оценкам, прямые операционные убытки розничного сегмента (АЗС) Татнефти составят около 2,0 млрд рублей за июнь. При этом прямые потери EBITDA от самого простоя завода могут составить около 500–650 млн рублей в день, формируя от 8,5 до 30 млрд рублей совокупного ущерба в зависимости от сроков ремонта завода (от 2 недель до 1,5 месяцев). Возможный внеплановый простой завода совпадает с отменой демпферного моратория с 1 мая 2026 года. Согласно Налоговому кодексу РФ, в случае превышения средних биржевых цен над индикативной ставкой (62 300 рублей за тонну для бензина и 58 600 рублей для дизеля) более чем на 10% и 20% соответственно, выплаты из бюджета полностью обнуляются. В середине июня биржевая стоимость АИ-95 достигла 81 635 рублей, АИ-92 — 70 719 рублей, а дизельного топлива — 77 177 рублей за тонну. Данные уровни существенно превышают регуляторные отсечки, что влечет за собой полную отмену демпферных выплат по всей группе нефтепродуктов, размер которых для компании в июне оценивался в 14–17 млрд рублей. В рамках базового сценария (простой НПЗ около месяца с перенаправлением нефти на экспорт по системе «Дружба») совокупные потери Татнефти от отмены демпфера, убытков АЗС и дисбаланса логистики составят от 16 до 19,5 млрд рублей за июнь. Это приведет к снижению годовой маржи EBITDA на 0,7–0,9 процентных пунктов, до 18,7–18,9% при 19,8% в 2025 г. При пессимистичном сценарии (простой завода от 3 месяцев) кумулятивные потери 3 квартала составят 45–52 млрд рублей, что повлечет за собой падение годовой маржи EBITDA на 2,5–2,9 процентных пунктов — до 16,9–17,3%.

Соллерс буксует

Продажи Соллерса в России в мае 2026 г. сократились на 10,4% г/г и составили 2840 автомобилей. По данным компании, продажи автомобилей УАЗ снизились на 19% г/г, до 1965 ед. В то же время реализация автомобилей Sollers выросла на 19% г/г и достигла 875 машин.

Наше мнение: Продажи компании выглядят слабо на фоне заметного оживления российского авторынка в мае (+20,5% г/г). У Соллерса падают продажи ключевого для нее бренда УАЗ, который исторически тянул объем. Хотя компания делает ставку на бренд Sollers, где есть рост, но его база пока слишком мала, чтобы компенсировать провал по УАЗ.

Пока сохраняем осторожный взгляд на бумаги Соллерса.

Планируемые размещения облигаций

Эмитент	Выпуск	Рейтинг: АКРА/Эксперт	Валюта	Ориентир купона / доходност и	Оферта / Погашение, лет	Заккрытие книги заявок
Авто Финанс Банк	001P-19	AA/AA	RUB	14,4% / 15,4%	- / 3	17 июн
ВУШ	001P-07	BBB+/- (BBB+ НРА)	RUB	22,50% / 24,97%	- / 3,3	18 июн
ВТБ Лизинг	001P- МБ-06	AA/AA	RUB	15,25% / 16,36%	амортиз. / 3 (дюр. 1,4)	18 июн
ЛК Роделен	002P-06	-/BBB	RUB	21,0% / 23,15%	амортиз. 1,5 / 5	23 июн
Джи-Групп	002P-07	A-/BBB+	RUB	18,50% / 20,15%	- / 2	23 июн
Джи-Групп	002P-08	A-/BBB+	RUB	КС + 350 б.п.	- / 3	23 июн
Т Плюс	002P-02	AA- (НРА, НКР)	RUB	КС + 150 б.п.	- / 3	июн

Источник: данные компаний, Интерфакс, ПСБ Аналитика

Календарь ключевых корпоративных событий

Дата	Компания/отрасль	Событие
17 июня	ДИОД	ГОСА: в повестке вопрос утверждения дивидендов за 1 квартал 2026 год
17 июня	Займер	ГОСА: в повестке вопрос утверждения дивидендов за 2025 год
17 июня	НоваБев	ГОСА: в повестке вопрос утверждения дивидендов за 2025 год
17 июня	Россети Урал	ГОСА: в повестке вопрос утверждения дивидендов за 2025 год
17 июня	Банк Санкт-Петербург	Финансовые результаты по РСБУ за май месяц 2026 г.
17 июня	ТНС энерго Марий Эл	Последний день для попадания в реестр акционеров, имеющих право на получение дивидендов за 2025 г.
17 июня	ТНС энерго Воронеж	Последний день для попадания в реестр акционеров, имеющих право на получение дивидендов за 2025 г.
18 июня	Промомед	Последний день для попадания в реестр акционеров, имеющих право на получение дивидендов за I квартал 2026 г.
18 июня	Казаньоргсинтез	ГОСА: в повестке вопрос утверждения дивидендов за 2025 год
18 июня	Россети Волга	ГОСА: в повестке вопрос утверждения дивидендов за 2025 год
18 июня	Россети Центр	ГОСА: в повестке вопрос утверждения дивидендов за 2025 год

Источник: данные компаний, Интерфакс, ПСБ Аналитика



ПСБ Аналитика
Центр аналитики и экспертизы ПСБ

Получить комментарий аналитика легко!

Press-center@psbank.ru

[ПСБ Аналитика](#) в МАХ!

1. Отсканируйте QR-код
2. Подпишитесь
3. Читайте!



© 2026 ПАО «Банк ПСБ». Все права защищены.

Настоящий информационно-аналитический обзор предоставляется исключительно в информационных целях. Содержащаяся в настоящем обзоре информация и выводы были получены и основаны на источниках, которые ПАО «Банк ПСБ», в целом, считает надежными. Однако ПАО «Банк ПСБ» не дает никаких гарантий и не предоставляет никаких заверений, что такая информация является полной и достоверной, и, соответственно, она не должна рассматриваться как полная и достоверная. Выводы и заявления, сделанные в настоящем обзоре, являются лишь предположениями, которые могут существенно отличаться от фактических событий и результатов. ПАО «Банк ПСБ» не берет на себя обязательство регулярно обновлять информацию, содержащуюся в настоящем обзоре, или исправлять неточности, и оставляет за собой право пересмотреть ее содержание в любой момент без предварительного уведомления.

Содержащаяся в обзоре информация и выводы не являются рекомендацией, офертой или приглашением делать оферты на покупку или продажу каких-либо ценных бумаг и других финансовых инструментов. Обзор не является рекомендацией в отношении инвестиций и не принимает во внимание какие-либо специальные, особые или индивидуальные инвестиционные цели, финансовые обстоятельства и требования какого-либо конкретного лица, которое может быть получателем настоящего обзора.

Содержащиеся в обзоре комментарии и выводы, в том числе, о действиях и политике ЦБ, отражают только позицию аналитиков ПАО «Банк ПСБ». Комментарии подготовлены на основе данных, размещенных в открытых источниках, которые ПАО «Банк ПСБ», в целом, считает надежными.

Сделки, совершенные в прошлом и упомянутые в настоящем обзоре, не всегда являются индикативными для определения результатов будущих сделок. Инвесторам необходимо принять во внимание, что доход от ценных бумаг или других инвестиций может меняться, и цена или стоимость ценных бумаг и инвестиций может как расти, так и падать, и, как следствие, результаты инвестирования могут оказаться меньше первоначально инвестированных средств. 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, содержащихся в настоящем обзоре, 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 действуют соответствующие эмитенты ценных бумаг, а также многие другие риски.

ПАО «Банк ПСБ», его руководство и сотрудники не несут ответственности за инвестиционные решения получателей настоящего обзора, основанные на информации, содержащейся в нем, за прямые или косвенные потери и/или ущерб, возникшие в результате использования получателем настоящего обзора информации или какой-либо ее части при совершении операций с ценными бумагами и иными финансовыми инструментами. Прежде чем принять решение о приобретении ценных бумаг, потенциальный инвестор должен самостоятельно изучить и проанализировать все риски, связанные с такими инвестициями. Использование информации, представленной в настоящем обзоре, осуществляется потенциальным инвестором на свой собственный страх и риск. Если прямо не указано обратное, настоящий обзор предназначен только для лиц, являющихся допустимыми получателями данного обзора в той юрисдикции, в которой находится или к которой принадлежит получатель обзора, и которые могут получать данный отчет без того, чтобы распространение данного отчета таким лицам нарушало или не соответствовало законодательным и регуляторным требованиям указанной юрисдикции. Соответственно, каждый получатель данного обзора вправе использовать обзор только в случае, если он является допустимым получателем