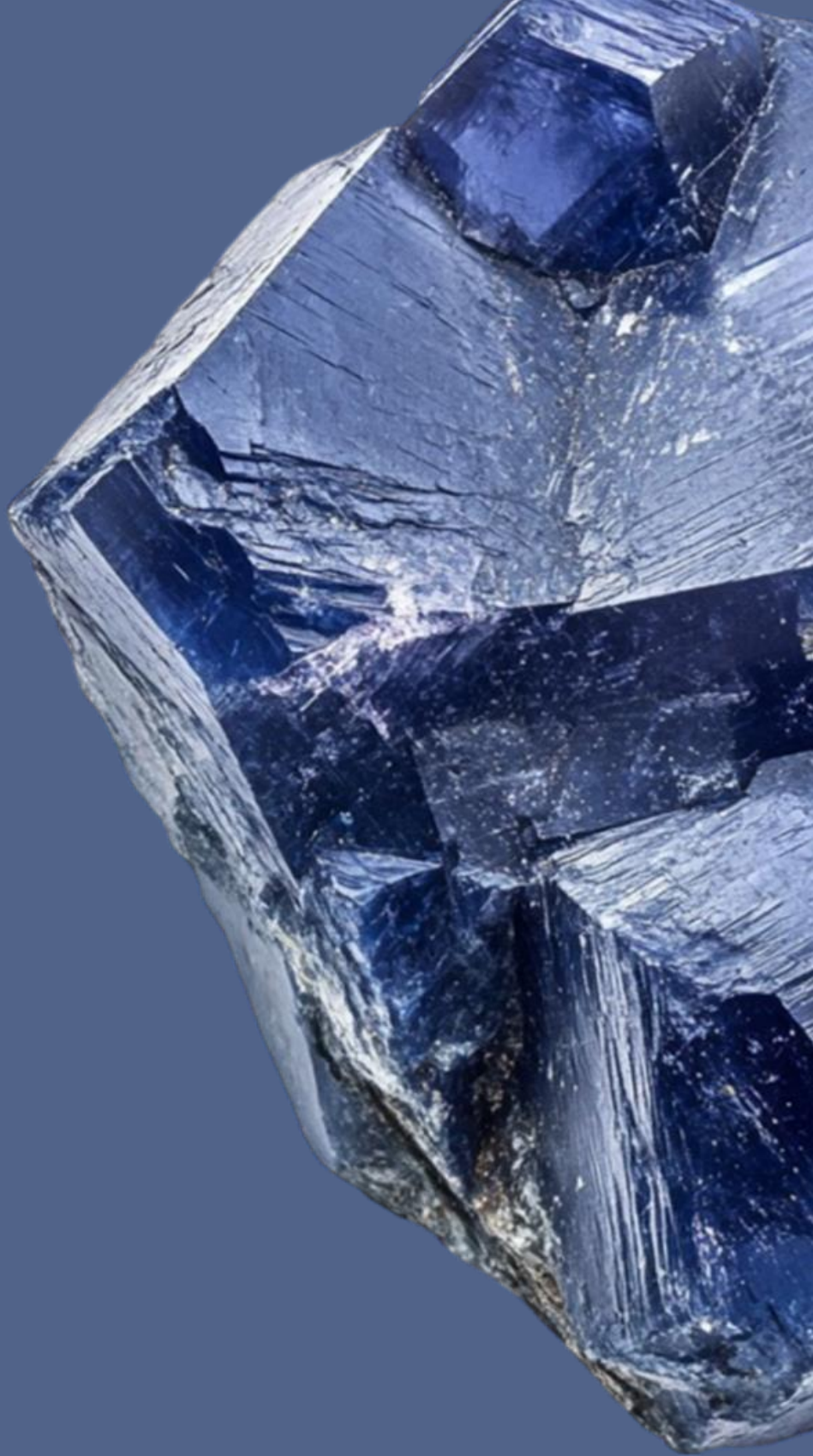




Еженедельный обзор

21.09.2026

1 Ключевые события и взгляд на рынки

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

2 Рынок акций

- Новая дивполитика МТС разочаровала рынок
- «Аэрофлот» получит 90 новых самолетов MC-21-310

3 Рынок облигаций

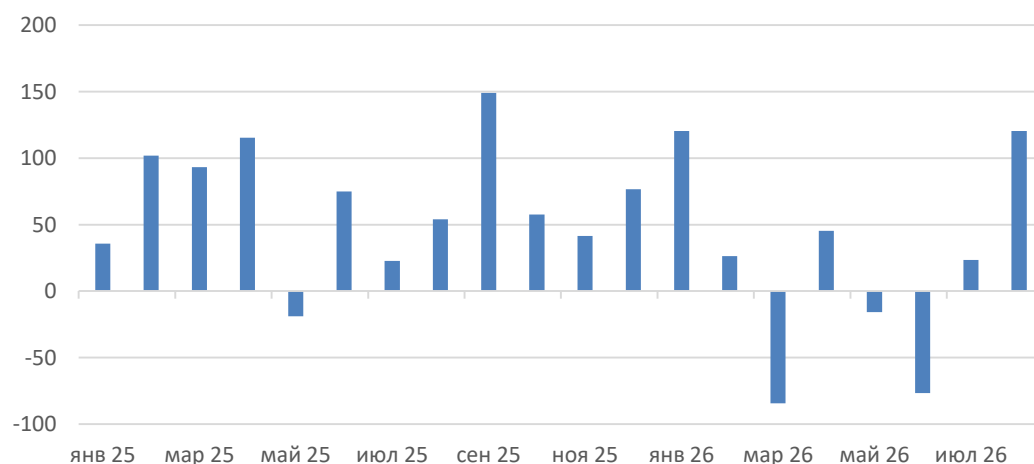
- Итоги минувшей недели
- Первичный рынок ОФЗ

4 Предстоящие события

График недели

— Нетто приток/отток (+/-) средств в глобальные золотые ETF, в тоннах золота

В августе произошел резкий приток в фонды ETF на золото после полугодовой неровной динамики



Источник: gold.org

Ключевые события и взгляд на рынки



Индикатор	Значение, 18.09	Изменение за неделю	С начала года
Акции			
Индекс Мосбиржи	2278,1	-0,1%	-17,7%
Индекс РТС	852,3	-0,1%	-23,5%
S&P 500	7650,5	-0,1%	10,9%
NASDAQ Composite	26522,6	0,7%	13,3%
STOXX Europe 600 (EUR)	635,5	-0,6%	7,2%
SSE Composite (Shanghai)	6017,5	3,3%	-0,4%
MSCI Emerging Markets	1710,9	-0,6%	22,0%
MSCI World	4914,0	-0,47%	10,2%

Развитые рынки

ФРС США ожидаемо повысила базовую ставку на 25 б. п. до 3,75–4,0%. Это первое повышение за 3 года. Медианный прогноз членов ФРС предполагает рост ставки до 4,00–4,25% к концу 2026 года, отсутствие повышений ставки в 2027 году. Фьючерсы на ставку закладывают следующий шаг вверх на декабрьском заседании ФРС.

Банк Японии ожидаемо повысил процентную ставку с 1,00% до 1,25% на фоне роста инфляции. Решение продолжило начатое регулятором ужесточение денежно-кредитной политики. Ставка Банка Японии достигла максимума за 31 год.

Развивающиеся рынки

Рост промпроизводства КНР в августе ускорился с 4,5% до 5,2% г/г. Рост розничных продаж замедлился с 0,6% до 0,4% г/г.

Российский рынок

Геополитический оптимизм, связанный с прошедшим визитом представителей США в Москву, еще преобладал на рынке в начале недели. В понедельник президент США заявил о том, что Россия и Украина согласились воздерживаться от ударов по энергетической инфраструктуре друг друга. Но принятие в США закона об «адских санкциях» сменило настрой на противоположный, так что неделя по индексу Мосбиржи была в итоге закрыта в небольшой минус.

Президент России Владимир Путин заявил, что бюджет-2027 верстается из консервативного прогноза цены нефти в 50 долл. за баррель с дефицитом около 2% ВВП.

Ключевые события и взгляд на рынки



Индикатор	Значение, 18.09	Изменение за неделю	С начала года
Валюты			
CNYRUB	12,58	0,54%	12,1%
EURUSD	1,15	-1,0%	-2,2%
DXY Index	100,2	1,1%	2,0%
GBPUSD	1,3	-0,9%	-0,5%
USDCHF	0,8	0,7%	3,8%
USDJPY	156,9	2,2%	-0,2%
Сырьевые товары			
Нефть Brent, \$ за барр.	103,2	-1,4%	66,7%
Золото, \$ за тр. унцию	4378,2	0,7%	0,7%
Серебро, \$ за тр. унцию	66,3	2,8%	-13,4%
Медь, \$ за тонну	14561,8	2,2%	14,9%
Никель, \$ за тонну	16225,0	-1,3%	-3,3%
Алюминий, \$ за тонну	3296,5	1,2%	10,4%
Палладий, \$ за тр. унцию	1314,5	-0,7%	-23,9%
Платина, \$ за тр. унцию	1804,6	0,4%	-20,0%

Валютный рынок

За неделю пара EUR/USD заметно упала – от района отметки 1,16 до ниже 1,15. Причина – первое за три года повышение ставки ФРС, хотя повышение было ожидаемым. Еще одно повышение ФРС ждет до конца года. Но рынок не обратил внимания на то, что ФРС не ожидает повышения ставки в 2027 году, а в долгосрочной перспективе ждет ставки ниже текущих. Также отметим, что ЕЦБ в этом году повысил ставку уже два раза. Полагаем, что доллар вернется к ослаблению.

Курс CNYRUB всю неделю простоял практически на месте в узком диапазоне 12,5-12,6.

Сырьевые товары

Золото смогло показать рост по итогам недели даже несмотря на повышение ставки ФРС.

Нефть Brent показала на неделе разворот от максимума на отметке \$109 на новостях о новых попытках США и Ирана прийти к соглашению для разблокировки Ормузского пролива.

Изменение секторов в индексе МосБиржи за неделю, %



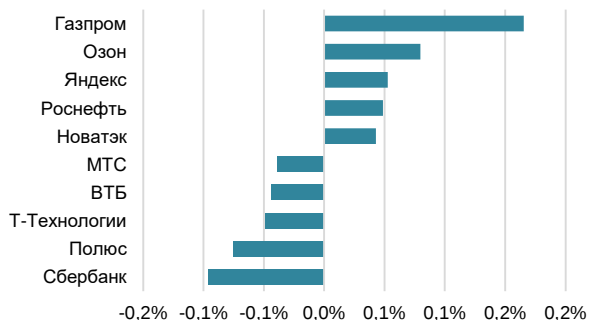
Новая дивполитика МТС разочаровала рынок.

МТС представила параметры новой дивидендной политики на 2027-2028 годы, согласно которой компания будет возвращать акционерам до 20% показателя годовой OIBDA, но не менее 70 млрд руб. в год. Объем примерно соответствует последним выплатам, но рынку не понравилась структура выплат: 70% от указанного объема будет распределяться в качестве дивидендов, а остальные 30% — через обратный выкуп акций.

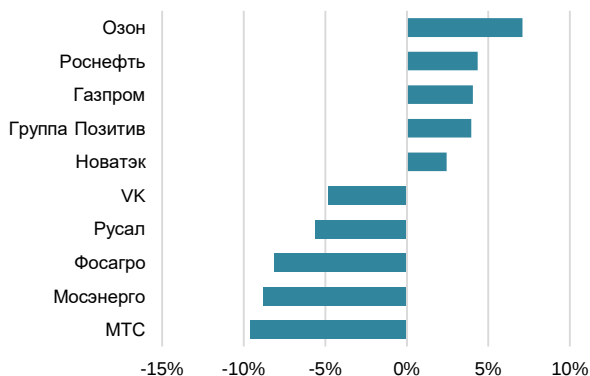
«Аэрофлот» получит 90 новых самолетов MC-21-310

«Аэрофлот» и «Ростех» заключили контракт на поставку 90 новейших отечественных самолетов MC-21-310. Это соглашение — крупнейшее в российской авиаотрасли.

Вклад акций в Индекс МосБиржи за неделю, %



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



В понедельник рынок пытался восстановиться после обвала котировок, случившегося на фоне пресс-конференции ЦБ 11 сентября, — поддержку дали заявления президента США о договорённости России и Украины по энергетической инфраструктуре.

Со вторника началась коррекция, усилившаяся из-за планов Минфина разместить два длинных выпуска ОФЗ с доходностью около 16,3 % — такой уровень не наблюдался с марта прошлого года. К четвергу котировки упали до минимумов почти за два месяца, доходности отдельных бумаг превышали 16,4 %, но к пятнице часть потерь была отыграна.

За неделю доходности длинных бумаг в среднем выросли на 10–20 бп, сильнее всего подешевели выпуски с дюрацией 5,4–5,5 лет — в частности, 10-летний ОФЗ-26240 и 13-летний ОФЗ-26230. Спред между 2- и 10-летними бумагами расширился на 20 бп — до 141 бп. В коротких выпусках чёткой динамики не сложилось. Отдельно выделяется 8-летний ОФЗ-26225, чья доходность выросла на 44 бп из-за невысоких оборотов и высокой базы котировок прошлой недели.

В среду прошли крупные распродажи в 6-летнем ОФЗ-26249 и ОФЗ-26252 — объёмы сделок составили порядка 12,5 млрд и 18 млрд рублей соответственно. После аукционов активность оставалась высокой, и общий оборот в фиксах за среду достиг 102,8 млрд рублей (максимум за 2,5 месяца и седьмой результат в истории рынка). Средний дневной оборот за неделю составил 42,1 млрд рублей.

На прошлой неделе Минфин разместил ОФЗ на 139,6 млрд рублей (по номиналу), что позволило выполнить годовой план на 70 % (3,88 трлн из 5,51 трлн рублей). На аукционе с 7-летним выпуском спрос оказался высоким — 131,8 млрд рублей, реализовано бумаг на 116,7 млрд рублей. На аукционе с 15-летним выпуском спрос составил 40,4 млрд рублей, продано на 22,8 млрд рублей.

Предстоящие события



Понедельник, 21 сентября

- Московский финансовый форум (МФФ-2026).
- Китай и США проведут новый раунд торгово-экономических консультаций (19–23 сентября)

Вторник, 22 сентября

- «ДОМ.РФ» опубликует финансовые результаты по МСФО за август 2026 г.

Среда, 23 сентября

- «ИНАРКТИКА» и «Татнефть» проведут ВОСА по вопросу утверждения дивидендов за 1 полугодие 2026 г.

Четверг, 24 сентября

- «Банк Санкт-Петербург» проведет ВОСА по вопросу утверждения дивидендов за 1 полугодие 2026 г.
- XXIII Международный банковский форум в г. Санкт-Петербурге

Пятница, 25 сентября

- «Хэдхантер» последний день торгуется с дивидендом за 1 полугодие 2026 г. (выплата – 200 руб./акц., дивдоходность – 7%)
- «ММЦБ» последний день торгуется с дивидендом за 1 полугодие 2026 г. (выплата – 2.7 руб./акц., дивдоходность – 2.7%)

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