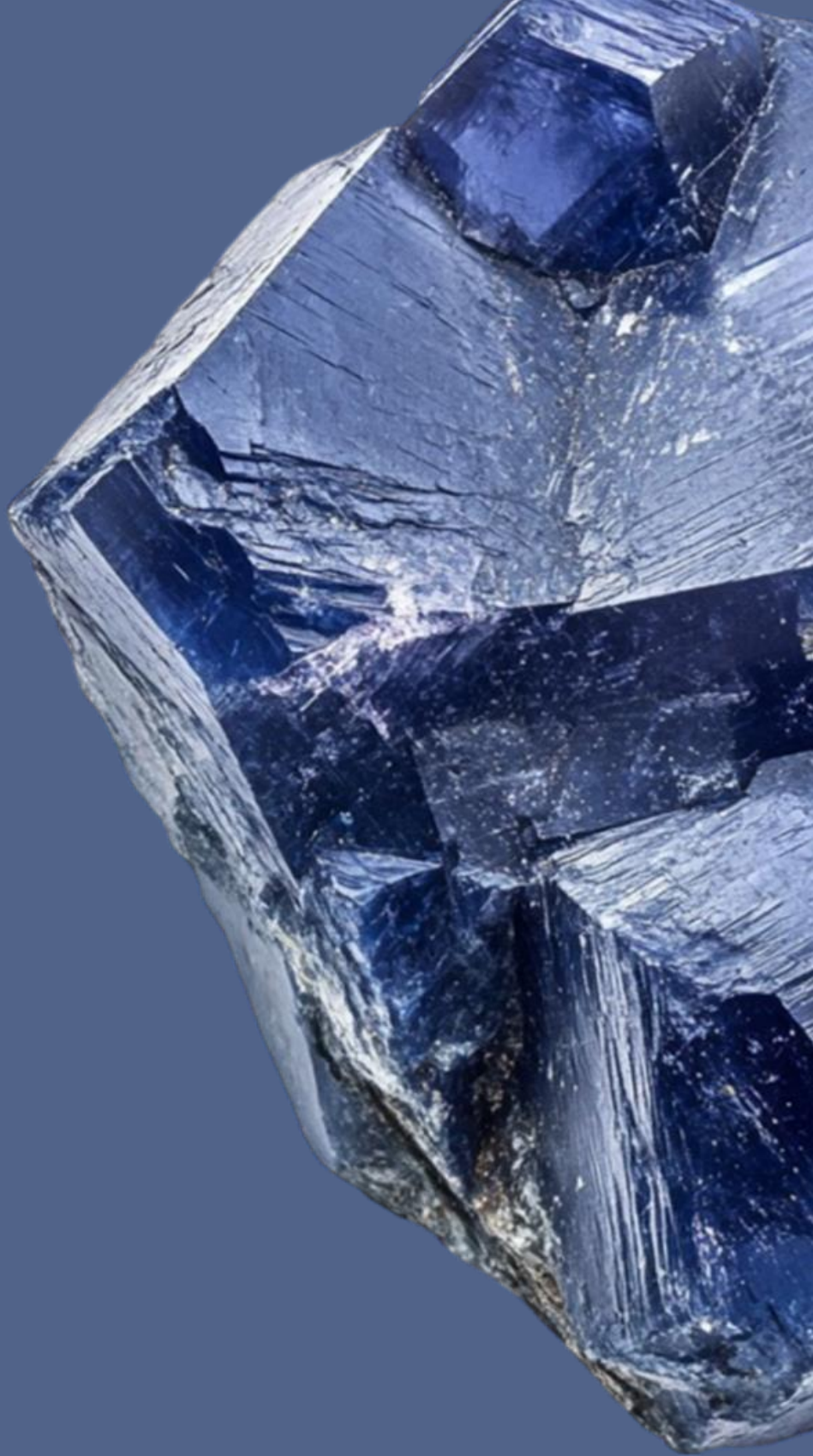




Еженедельный обзор

14.09.2026

1 Ключевые события и взгляд на рынки

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

2 Рынок акций

- ПИК проведет делистинг с Мосбиржи
- Сбербанк: в августе прибыль выросла на 14,2% г/г

3 Рынок облигаций

- Итоги минувшей недели
- Первичный рынок ОФЗ

4 Предстоящие события

График недели

- Ставка ЦБ, %
- Доходность 10-летних ОФЗ, %

Доходность 10-летних ОФЗ в последние месяцы выросла несмотря на снижение ключевой ставки



Источник: ЦБ РФ

Ключевые события и взгляд на рынки



Индикатор	Значение, 11.09	Изменение за неделю	С начала года
Акции			
Индекс Мосбиржи	2281,0	1,2%	-17,6%
Индекс PTC	852,8	4,0%	-23,5%
S&P 500	7657,0	-0,8%	11,0%
NASDAQ Composite	26333,0	-0,7%	12,4%
STOXX Europe 600 (EUR)	639,1	-1,7%	7,8%
SSE Composite (Shanghai)	5825,0	-2,9%	-3,5%
MSCI Emerging Markets	1721,5	-0,3%	22,7%
MSCI World	4937,3	-0,99%	10,7%

Развитые рынки

Индекс потребительских цен в США в августе остался на уровне 3,4% г/г, как и ожидалось. Базовый индекс также ожидаемо снизился с 2,5% до 2,4% г/г. Формально эти данные оставляют возможность сохранения ставки по итогам заседания ФРС 16 сентября, однако на фоне роста цен на нефть на неделе вероятность повышения ставки выросла с 60% до 85%.

Развивающиеся рынки

Индекс потребительских цен в Китае в августе вырос на 0,4% м/м (консенсус-прогноз был 0,3% м/м). В годовом выражении инфляция выросла с 3,5% до 3,8% г/г (прогноз 3,6% г/г).

Торговый баланс Китая в августе показал профицит в размере 119 млрд долл., как и ожидалось, против 112,5 млрд в июле. Рост импорта составил 28,1% г/г, рост экспорта – 25,0% г/г. Темпы практически не изменились и совпали с прогнозами.

Российский рынок

Банк России решил сохранить ключевую ставку на уровне 14,00% годовых. Сигнал остался нейтральным. Регулятор сообщил, что «в последние месяцы ценовое давление существенно усилилось», а «проинфляционные риски выросли и преобладают над дезинфляционными на среднесрочном горизонте». На пресс-конференции глава ЦБ Эльвира Набиуллина сообщила, что регулятор предметно не обсуждал снижение ключевой ставки: на столе был только вариант неизменной ставки.

Индекс потребительских цен в России в августе снизился на 0,08% м/м, что совпало с ожиданиями. В годовом выражении инфляция выросла с 6,0% до 6,3% г/г, также в соответствии с ожиданиями.

В августе федеральный бюджет РФ был исполнен с профицитом в 0,7 трлн руб, а накопленный с начала года дефицит сократился до 5,8 трлн руб. Дефицит бюджета с начала года составил 2,5% против 1,8% в январе-августе 2025 года.

Ключевые события и взгляд на рынки



Индикатор	Значение, 11.09	Изменение за неделю	С начала года
Валюты			
CNYRUB	12,51	-2,10%	11,5%
EURUSD	1,16	-0,1%	-1,3%
DXY Index	99,1	-0,1%	0,9%
GBPUSD	1,4	0,0%	0,4%
USDCHF	0,8	0,8%	3,1%
USDJPY	153,6	-1,7%	-2,3%
Сырьевые товары			
Нефть Brent, \$ за барр.	104,6	9,1%	68,9%
Золото, \$ за тр. унцию	4348,7	-1,8%	0,1%
Серебро, \$ за тр. унцию	64,5	-2,6%	-15,7%
Медь, \$ за тонну	14243,0	-0,9%	12,4%
Никель, \$ за тонну	16431,8	-2,3%	-2,0%
Алюминий, \$ за тонну	3256,7	-1,1%	9,0%
Палладий, \$ за тр. унцию	1323,9	-5,4%	-23,3%
Платина, \$ за тр. унцию	1797,6	-1,7%	-20,3%

Валютный рынок

Пара EUR/USD снизилась вторую неделю подряд, но размер снижения за две недели был символическим, пара осталась около отметки 1,16. Внимание инвесторов сосредоточено на заседании ФРС 16 сентября. Рынки стали закладывать вероятность повышения ставки более 80% после того как базовые цены производителей США показали в августе рост с 4,3% до 4,6% г/г – сказывается рост цен на нефть. Но базовые цены потребителей в августе снизились с 2,5% до 2,4%. При этом ЕЦБ на неделе повысил ставку второй раз в этом году на 25 б.п.

По итогам торгов в пятницу курс CNYRUB закрылся на отметке 12,51 – рубль укрепился вторую неделю подряд. Сказывается рост цен на нефть и сокращение покупок валюты со стороны ЦБ в августе в три раза против июля.

Сырьевые товары

Золото остается под давлением на фоне роста ожиданий повышения ставки ФРС и обострения геополитической ситуации на Ближнем Востоке.

Нефть Brent продолжает ралли на фоне новостей о повреждении крупнейшего трубопровода Саудовской Аравии, который позволял стране экспортировать нефть через Красное море. Также хуситы получили контроль над Баб-эль-Мандебским проливом.

Изменение секторов в индексе МосБиржи за неделю, %



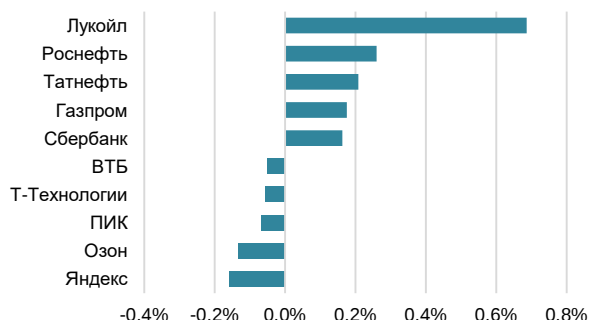
ПИК проведет делистинг с Мосбиржи

Основной акционер группы ПИК направил требование о принудительном выкупе акций у миноритариев по 551,4 руб. Последний день торгов ПИК – 15 октября 2026 г.

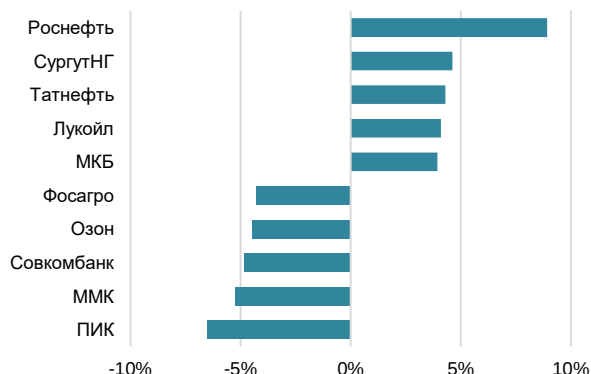
Сбербанк: в августе прибыль выросла на 14,2% г/г

Сбербанк в январе-августе 2026 года увеличил чистую прибыль по РСБУ на 19% г/г - до 1 трлн 332,7 млрд рублей. В августе банк заработал 169,1 млрд рублей чистой прибыли, что на 14,2% больше результата за август 2025 года. Рентабельность капитала за 8 месяцев 2026 года составила 22,9%, за август - 23,1%.

Вклад акций в Индекс МосБиржи за неделю, %



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



На вторичном рынке ОФЗ реакция на решение ЦБ сохранить ставку на уровне 14% оказалась сдержанной, но риторика регулятора, сообщившего, что снижение ставки не рассматривалось, спровоцировала распродажи — котировки опустились до минимумов за полтора месяца. Падение продолжалось во время пресс-конференции, после чего ситуация стабилизировалась. Влияние аукционов и недельной инфляции (0,05% н/н) на рынок было незначительным.

За неделю доходности длинных бумаг выросли в основном на 15–25 бп, достигнув диапазона 16,2–16,3%. Сильнее всего подешевел 9-летний ОФЗ-26233 — его доходность увеличилась на 35 бп. В коротких бумагах рост доходностей составил 7–15 бп, но активность по ним была низкой: почти 80% среднедневного оборота пришлось на длинные выпуски. Спред между 2- и 10-летними бумагами практически не изменился и держится на уровне 122 бп.

На прошлой неделе Минфин разместил ОФЗ на 90,7 млрд руб. (по номиналу), выполнив годовой план заимствований на 68% (3,77 трлн руб. из 5,51 трлн руб.). В ходе аукционов продали 5-летний ОФЗ-26218 на 51,5 млрд руб. при спросе 91,8 млрд руб. (доходность — 15,45%), а также 13-летний ОФЗ-26230 — на 39,2 млрд руб. при спросе 72,7 млрд руб. (доходность — 15,98%).

Понедельник, 14 сентября

- Основная сессия на Мосбирже на фондовом, срочном, валютном рынках и рынке драгоценных металлов будет начинаться в 9:00 МСК
- Встреча министров энергетики стран G20 в Хьюстоне (14-16 сентября)

Вторник, 15 сентября

- Заседание Совета директоров МТС по утверждению стратегии развития на 2027-2029 гг.
- Встреча министров энергетики стран G20 в Хьюстоне (14-16 сентября)

Среда, 16 сентября

- «Банк Санкт-Петербург» опубликует финансовые результаты по РСБУ за 8 месяцев 2026 г.
- США: решение ФРС по процентной ставке
- Встреча министров энергетики стран G20 в Хьюстоне (14-16 сентября)

Четверг, 17 сентября

- «ММЦБ», «Хэдхантер», «Озон Фармацевтика» проведут ВОСА по вопросу утверждения дивидендов за 1 полугодие 2026 г.
- Великобритания: решение по процентной ставке

Пятница, 18 сентября

- «Яндекс» последний день торгуется с дивидендом за 1 полугодие 2026 г. (выплата – 110 руб./акц., дивдоходность – 3.2%)
- «Диасофт» последний день торгуется с дивидендом за 1 полугодие 2026 г. (выплата – 16 руб./акц., дивдоходность – 1.4%)
- Выборы в Государственную думу Федерального собрания РФ (18-20 сентября)

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