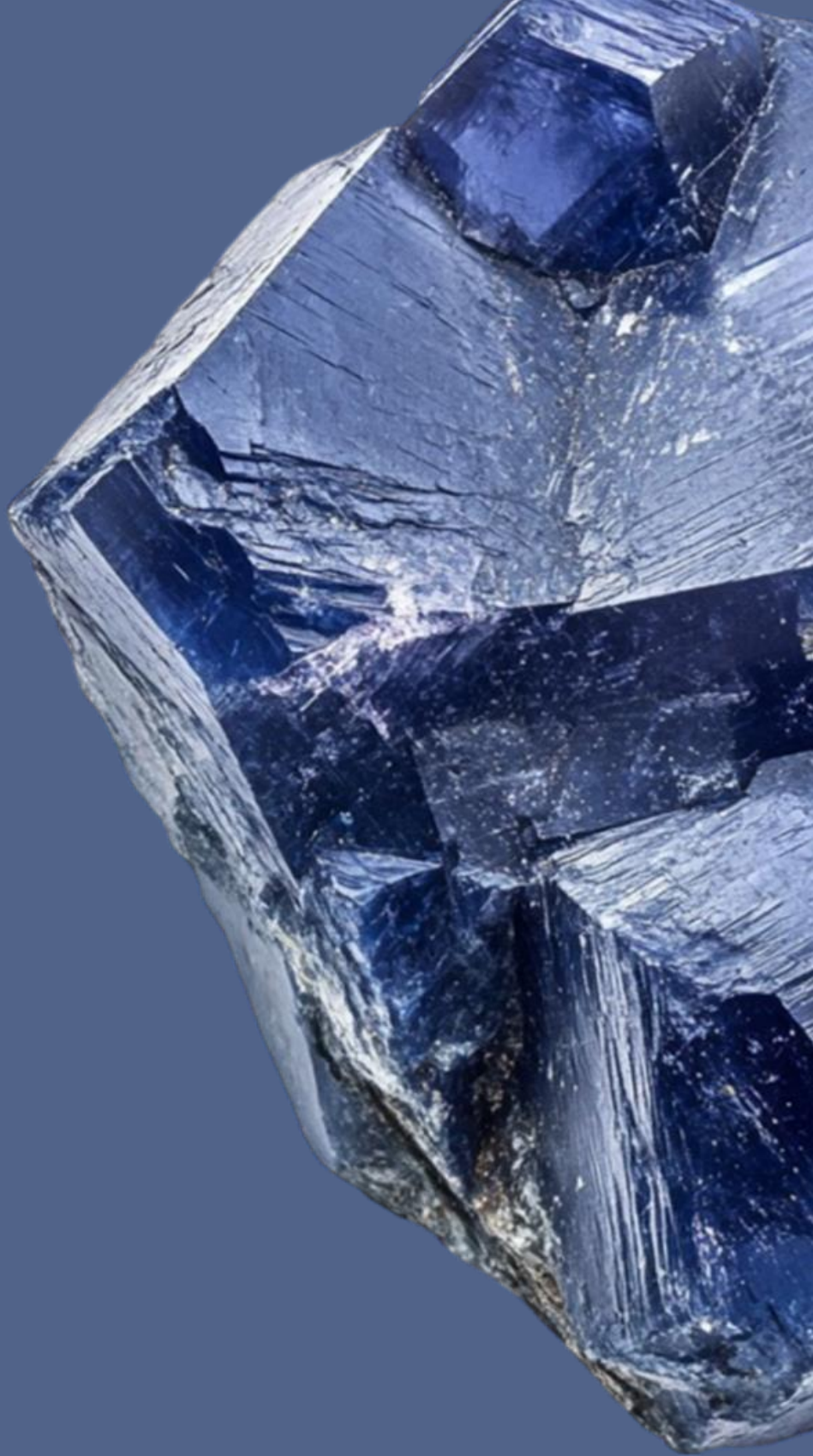




Еженедельный обзор

07.09.2026

1 Ключевые события и взгляд на рынки

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

2 Рынок акций

- «Роснефть» запустила «Восток Ойл»
- «Полюс»: снижение прибыли и рост капзатрат
- «Аэрофлот»: рост прибыли вопреки росту расходов на топливо

3 Рынок облигаций

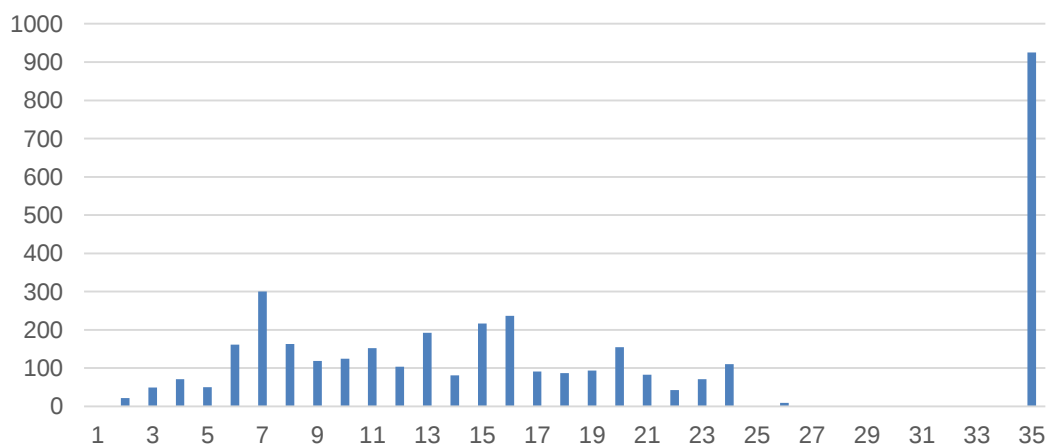
- Итоги минувшей недели
- Первичный рынок ОФЗ

4 Предстоящие события

График недели

Объемы размещений ОФЗ — понедельно с начала года, млрд руб.

После длительной паузы Минфин разместил флоатеров на объем в размере трети от всего размещенного ранее с начала года



Источник: bondresearch.ru

Ключевые события и взгляд на рынки



Индикатор	Значение, 07.09	Изменение за неделю	С начала года
Акции			
Индекс Мосбиржи	2253,4	6,5%	-18,6%
Индекс РТС	819,9	5,3%	-26,4%
S&P 500	7718,6	0,1%	11,9%
NASDAQ Composite	26507,0	0,4%	13,2%
STOXX Europe 600 (EUR)	649,9	-0,8%	9,6%
SSE Composite (Shanghai)	5996,7	-1,9%	-0,7%
MSCI Emerging Markets	1726,3	0,2%	23,1%
MSCI World	4986,9	0,0%	11,9%

Развитые рынки

Ключевые данные по рынку труда США за август вышли неожиданно сильными — прирост числа рабочих мест вне с/х оказался на уровне 162 тысяч против прогноза 55 тысяч. Уровень безработицы остался неизменным на уровне 4,1%, как и ожидалось.

Сильные данные вызвали рост доллара и рост вероятности повышения ставки ФРС на заседании 16 сентября с 50% до 60%.

Развивающиеся рынки

Индекс деловых настроений PMI в промышленности Китая от Caixin за август вырос с 50,9 до 51,5 против прогноза 51,0. Аналогичный индекс сферы услуг вырос с 50,4 до 51,4 против прогноза 50,6. В отличие от официальных PMI, которое считает национальное бюро статистики, и которые показывают спад в экономике Китая, индексы от Caixin формируются в первую очередь на малых и средних предприятиях частного сектора.

Российский рынок

Индекс Мосбиржи по итогам недели вырос на 6,5%, до отметки в 2253. Основная причина роста — геополитический позитив, связанный с визитом в Москву представителей США Уиткоффа и Кушнера.

В период с 7 сентября по 6 октября Минфин России будет покупать меньше валюты по бюджетному правилу. В результате в этот период чистые покупки валюты (бюджетное правило плюс нерегулярные операции) составят 1,9 руб. млрд в день в эквиваленте против чистых покупок в объеме 5,9 млрд руб. в прошлый период. Новость поддержала курс рубля.

Ключевые события и взгляд на рынки



Индикатор	Значение, 07.09	Изменение за неделю	С начала года
Валюты			
CNYRUB	12,78	-0,91%	13,8%
EURUSD	1,16	0,3%	-1,1%
DXY Index	99,2	-0,5%	1,0%
GBPUSD	1,4	-0,1%	0,4%
USDCHF	0,8	0,1%	2,3%
USDJPY	156,3	-2,4%	-0,6%
Сырьевые товары			
Нефть Brent, \$ за барр.	95,9	8,6%	54,8%
Золото, \$ за тр. унцию	4430,3	-0,6%	1,9%
Серебро, \$ за тр. унцию	66,2	-0,3%	-13,4%
Медь, \$ за тонну	14375,3	0,6%	13,5%
Никель, \$ за тонну	16811,1	0,8%	0,2%
Алюминий, \$ за тонну	3292,5	1,4%	10,2%
Палладий, \$ за тр. унцию	1400,0	-3,2%	-18,9%
Платина, \$ за тр. унцию	1828,5	-0,3%	-18,9%

Валютный рынок

Пара EUR/USD всю неделю проторговалась над отметкой 1,16. Выход сильных данных по рынку труда в пятницу привел к краткосрочному снижению пары, но в итоге неделя закрылась выше отметки 1,16. Рынок в неопределенности, ждет заседания ФРС 16 сентября, но уже 11 сентября выйдут данные по инфляции, которые, по словам представителей ФРС, определяют решение на заседании.

На неделе курс CNYRUB достиг отметки 13,0 – максимума с февраля. Но после того как в четверг Минфин объявил, что будет покупать валюты в рамках бюджетного правила меньше, чем ожидалось, рубль перешел к укреплению. Между тем, околонулевые ставки по юаням показывают, что на рынке по-прежнему избыток валюты. Также произошедший за последний месяц существенный рост цен на нефть (с \$80 до \$95 по Brent) увеличит валютные поступления российских экспортеров.

Сырьевые товары

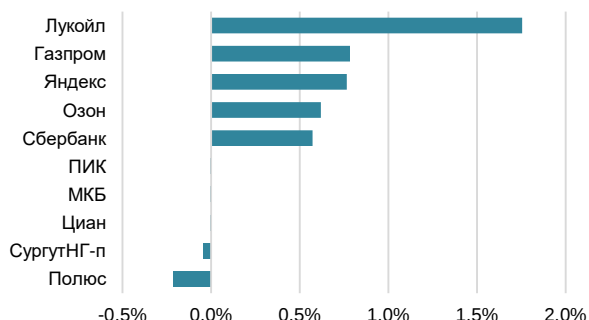
Золото снизилось вторую неделю подряд на фоне роста ожиданий повышения ставки ФРС и обострения конфликта на Ближнем Востоке.

Нефть Brent показала новую волну роста на фоне обострения конфликта на Ближнем Востоке. Президент США Д. Трамп заявил, что более не заинтересован вести переговоры с Ираном.

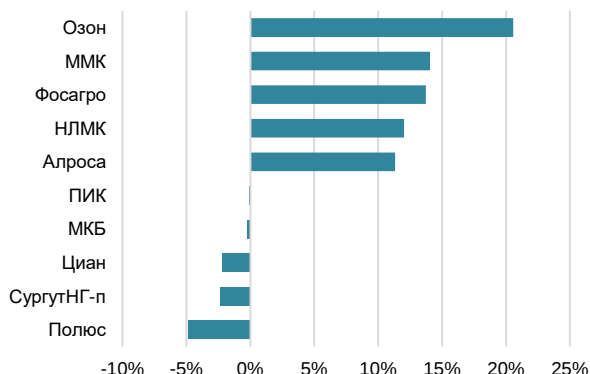
Изменение секторов в индексе МосБиржи за неделю, %



Вклад акций в Индекс МосБиржи за неделю, %



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



«Роснефть» запустила «Восток Ойл»

Первая нефть пошла по магистральному нефтепроводу «Восток ойл» к новому арктическому терминалу в Красноярском крае - Бухта Север. Об этом заявил президент РФ Владимир Путин.

«Полюс»: снижение прибыли и рост капзатрат

Чистая прибыль «Полюса» в 1 пол. 2026 г. по МСФО сократилась практически вдвое г/г до 61,2 млрд руб. Компания продала только 3/4 добытого золота. При этом операционные и прочие расходы подскочили с 80 млрд до 259 млрд руб. Компания подтвердила прогноз капзатрат на 2026 год до 2,2-2,5 млрд долл. — и прогнозирует рост денежных затрат на унцию на 34-41% г/г до 990-1040 долл.

«Аэрофлот»: рост прибыли вопреки росту расходов на топливо

«Аэрофлот» во 2 кв. 2026 г. показал рост ключевых показателей: скорректированная прибыль достигла 9,3 млрд руб. (+20,7% г/г, заметно выше прогноза «Интерфакса» в 5,5 млрд руб.), EBITDA — 52,7 млрд руб. (+14% г/г, выше прогноза), выручка — 228,6 млрд руб. (+1,8% г/г, в рамках прогноза). Чистый долг к концу квартала снизился до 511,5 млрд руб. (−4,5% к концу 2025 г.), объем кредитов и займов — до 175,2 млрд руб. (−3,9%). Отметим, что рост расходов на авиационное топливо во 2 кв. составил +24,5% г/г.

На вторичном рынке ОФЗ в течение недели чёткого тренда не сложилось — периоды роста чередовались с небольшими коррекциями. Несмотря на резкое сокращение потребности в заимствованиях на 925 млрд рублей в среду, рынок не отреагировал заметно. К пятнице наметилось восстановление котировок — в том числе на фоне новостей о возможных переговорах с США; к концу торгов цены вплотную приблизились к максимумам последних трёх недель. Доходность длинных выпусков вернулась к 16 %, средневзвешенные доходности по кривой снизились в среднем на 10–15 бп, в среднем сегменте динамика была слабее; спред 2–10 лет остался практически без изменений — 122 бп.

Оборот в фиксах постепенно снижался: с 69,1 млрд рублей в понедельник до 25,2 млрд в пятницу, среднедневной показатель за неделю составил 42,3 млрд рублей.

На первичном рынке после шестинедельной паузы Минфин провёл аукцион по размещению 16-летнего флоутера ОФЗ-29031. Спрос достиг 1,42 трлн рублей — почти в полтора раза превысил объём выпуска, который в итоге был полностью выкуплен (1 трлн рублей по номиналу) по цене отсечения 92,5 пп. Аукцион прошёл на конкурентной основе при высокой концентрации спроса. Годовой план заимствований выполнен на 67,3 % (3,71 трлн из 5,51 трлн рублей).

Понедельник, 7 сентября

- «ПИК» проведет заседание совета директоров по вопросу делистинга акций
- «Куйбышевазот» проведет ВОСА по вопросу реорганизации компании в форме присоединения ООО «Новаком»
- США: День труда. Закрыты NYSE, Nasdaq
- Еврозона: ВВП за 2 квартал 2026 г.

Вторник, 8 сентября

- «МГКЛ» опубликует операционные результаты за 8 месяцев 2026 г.

Среда, 9 сентября

- «Яндекс» проведет ВОСА по вопросу утверждения дивидендов за 1 полугодие 2026 г.
- «Сбербанк» опубликует результаты по РСБУ за август 2026 г.
- «Группа Астра»: презентация ИИ-стратегии

Четверг, 10 сентября

- «Диасофт» проведет ВОСА по вопросу утверждения дивидендов за 1 полугодие 2026 г.
- Еврозона: решение по процентной ставке
- США: индекс цен производителей (PPI) за август 2026 г.

Пятница, 11 сентября

- Заседание Совета директоров Банка России по ключевой ставке
- Россия: индекс потребительских цен за август 2026 г. и ВВП за 2 квартал 2026 г.
- США: индекс потребительских цен за август 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.



Спасибо
за внимание