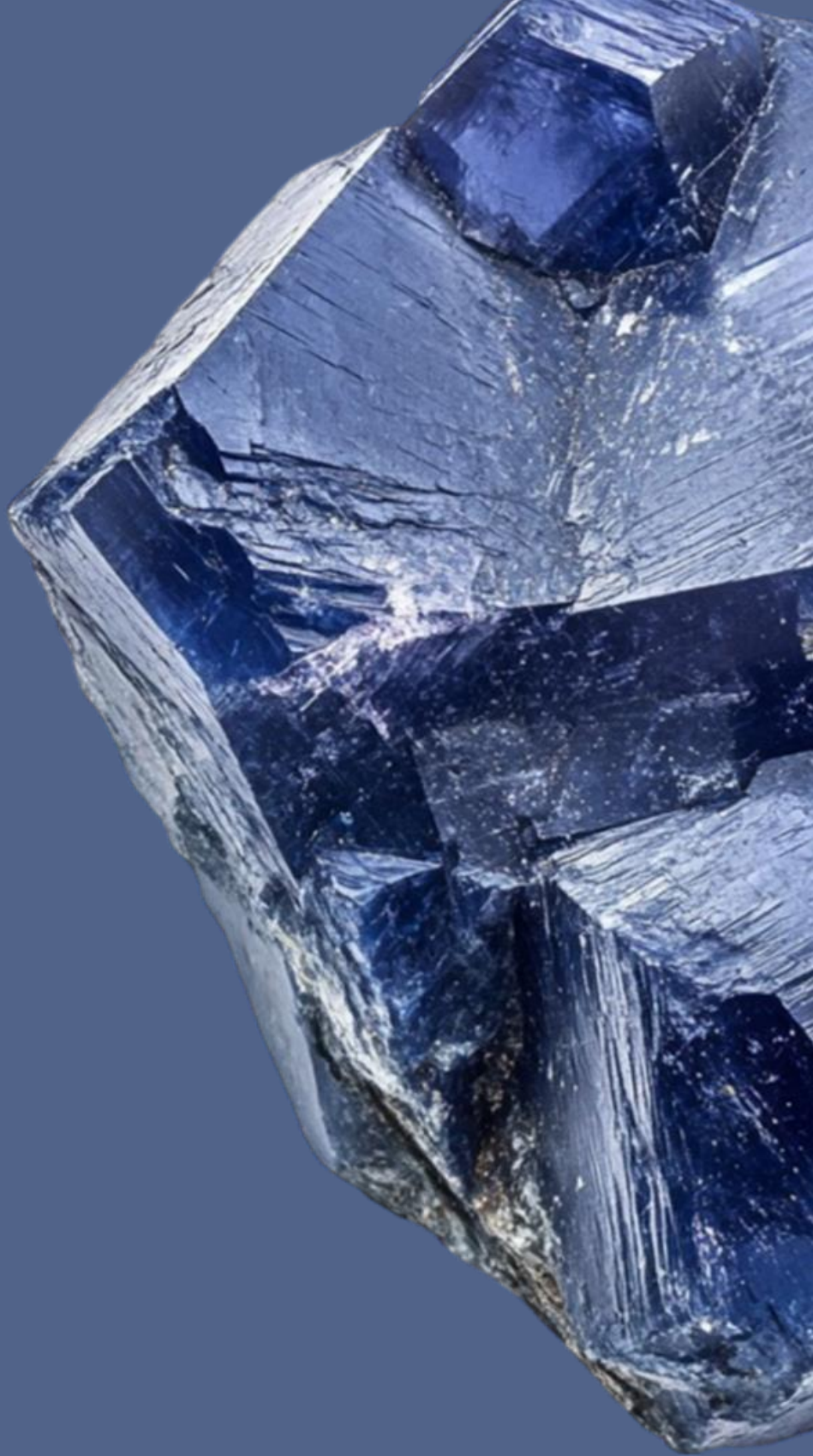




Еженедельный обзор

17.08.2026

1 Ключевые события и взгляд на рынки

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

2 Рынок акций

- Интер РАО: высокие темпы роста выручки не спасли от падения прибыли на 17% из-за роста расходов.
- Прибыльный «ВК»: долг меньше, выручка больше
- «КЦ ИКС 5»: выручка и свободный денежный поток растут, но прибыль снизилась из-за опережающего роста затрат.
- Ростелеком: свободный денежный поток остаётся в минусе, несмотря на рост выручки и прибыли.
- «Т-Технологии»: отчёт за 1п26 и 1% байбэка при отставании от плана.
- «Лента» закрыла сделку по «О'КЕЙ».

3 Рынок облигаций

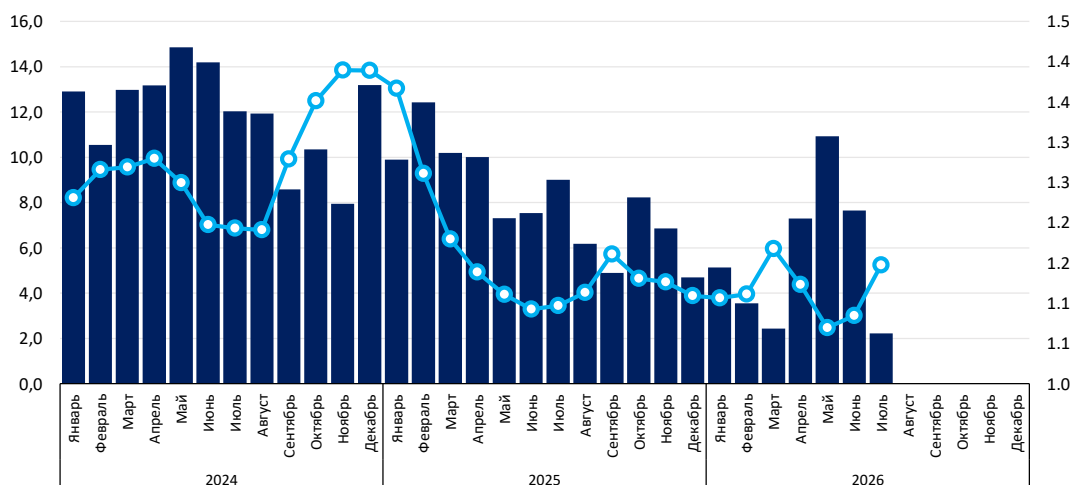
- Итоги минувшей недели
- Первичный рынок ОФЗ

4 Предстоящие события

График недели

- Чистые продажи (млрд \$)
- Курс CNY/RUB

Чистые продажи иностранной валюты крупнейшими экспортерами



Источник: ЦБ РФ

Ключевые события и взгляд на рынки



Индикатор	Значение, 14.08	Изменение за неделю	С начала года
Акции			
Индекс Мосбиржи	2136,4	-6,4%	-22,8%
Индекс РТС	796,0	-9,0%	-28,6%
S&P 500	7785,8	0,4%	12,9%
NASDAQ Composite	26729,2	0,1%	14,1%
STOXX Europe 600 (EUR)	657,9	-0,4%	11,0%
SSE Composite (Shanghai)	6114,8	0,3%	1,2%
MSCI Emerging Markets	1701,2	2,6%	21,3%
MSCI World	5029,5	0,4%	12,8%

Развитые рынки

Годовая инфляция в США в июле 2026 года замедлилась второй месяц подряд — до 3,4% (после 3,5% в июне и пиковых 4,2% в мае). Базовый индекс потребительских цен составил 2,5% в годовом выражении. Оба показателя совпали с прогнозами, но всё ещё превышают целевой уровень Федеральной резервной системы в 2%.

Розничные продажи в США в июле упали на 0,6% м/м против ожиданий роста на 0,2%. Однако ослабление потребительского спроса не стало препятствием для роста S&P 500 до нового максимума.

Развивающиеся рынки

Инфляция в КНР в июле замедлилась до 0,5% г/г, цены производителей выросли на 3,5% г/г — ниже консенсус-прогноза.

Российский рынок

На рынке акций усилились распродажи: за неделю индекс Мосбиржи — на 6,4%. Индекс государственных облигаций RGBI выглядит заметно устойчивее — за неделю он потерял менее 1%. Несмотря на коррекцию, рынок поддерживают несколько факторов. Вторую неделю подряд наблюдается недельная дефляция. Конъюнктура на рынках нефти и газа остается благоприятной. А ослабление рубля должно поддержать экспортеров, на которых приходится около 50% индекса Мосбиржи.

Рост ВВП РФ во 2-м квартале 2026 года составил 1,3% г/г после снижения на 0,2% в 1-м квартале. Это заметно выше оценок ЦБ (0,8%) и Минэкономразвития (0,9%).

Инфляция в России в июле составила 6% г/г, текущие темпы с сезонной корректировкой подскочили до 10–11% из-за роста цен на бензин.

Ключевые события и взгляд на рынки



Индикатор	Значение, 14.08	Изменение за неделю	С начала года
Валюты			
CNYRUB	12,54	2,42%	11,6%
EURUSD	1,16	0,1%	-1,5%
DXY Index	99,7	0,1%	1,5%
GBPUSD	1,4	0,3%	0,5%
USDCHF	0,8	0,7%	2,7%
USDJPY	159,3	1,0%	1,4%
Сырьевые товары			
Нефть Brent, \$ за барр.	88,6	7,8%	43,1%
Золото, \$ за тр. унцию	4376,6	0,8%	0,7%
Серебро, \$ за тр. унцию	64,7	1,8%	-15,4%
Медь, \$ за тонну	14180,5	1,1%	11,9%
Никель, \$ за тонну	16758,9	-1,3%	-0,1%
Алюминий, \$ за тонну	3247,7	-0,9%	8,7%
Палладий, \$ за тр. унцию	1316,3	-4,8%	-23,8%
Платина, \$ за тр. унцию	1756,8	0,0%	-22,1%

Валютный рынок

За неделю пара EUR/USD поднялась к 1,16 на фоне ослабления доллара. Слабые данные по инфляции и розничным продажам в США снизили ожидания по повышению ставки ФРС в сентябре с 50% до 30%, что уменьшило привлекательность американской валюты. Котировки удерживались вблизи недельных максимумов, хотя движение было умеренным — данные совпали с прогнозами. В центре внимания на текущей неделе — протоколы заседания ФРС и выступление её главы, которые могут задать новые ориентиры для курса доллара.

По итогам торгов в пятницу курс CNYRUB закрылся на отметке 12,535. За последний месяц юань укрепился к рублю примерно на 8–10%, при этом за последние три месяца рубль ослаб к юаню почти на 20%. Ключевые причины ослабления валюты остаются прежними: высокие объёмы покупок валюты ЦБ, выросшие с июня, а также сокращение предложения валюты от экспортёров.

Сырьевые товары

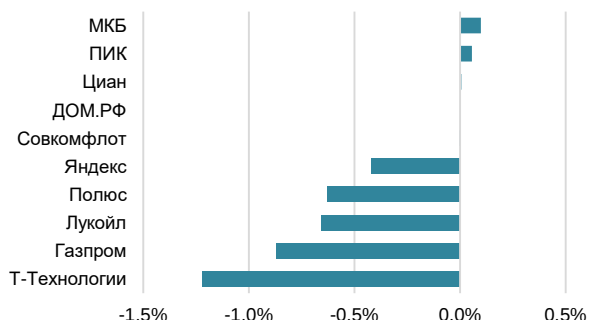
Золото превысило отметку в \$4300 на фоне инфляционных ожиданий и геополитики. Возобновление покупок золота через ETF центробанком Южной Кореи подтверждает уверенный спрос со стороны регуляторов.

Нефть Brent удерживается вблизи \$88 за баррель. Росту способствуют пересмотр прогноза Минэнерго США по Brent на 2026 год вверх (с \$81,91 до \$86,81), а также геополитика: разблокировка Ормузского пролива завязана на условия США, Турция ограничивает проход судов в Чёрном море — морские поставки из ключевых регионов остаются под давлением. На этом фоне нефтяные фьючерсы могут продолжить рост за счёт сохранения ограничений и истощения запасов в странах-импортёрах, что формирует благоприятную конъюнктуру для сырьевого рынка.

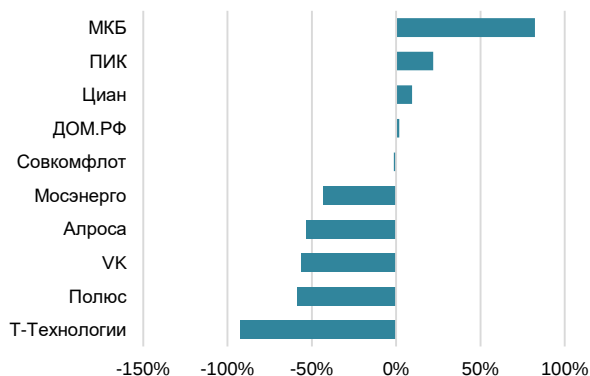
Изменение секторов в индексе МосБиржи за неделю, %



Вклад акций в Индекс МосБиржи за неделю, %



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



Интер РАО: высокие темпы роста выручки не спасли от падения прибыли на 17% из-за роста расходов.

Выручка компании достигла 953,4 млрд рублей, прибавив 16,5% по сравнению с аналогичным периодом прошлого года, однако чистая прибыль снизилась на 17,2%, составив 68,7 млрд рублей. Рентабельность по EBITDA сократилась с 11,2% до 9,3% годом ранее. При этом «Интер РАО» остается интересной долгосрочной идеей благодаря дивидендам и вводу новых мощностей.

Прибыльный «ВК»: долг меньше, выручка больше.

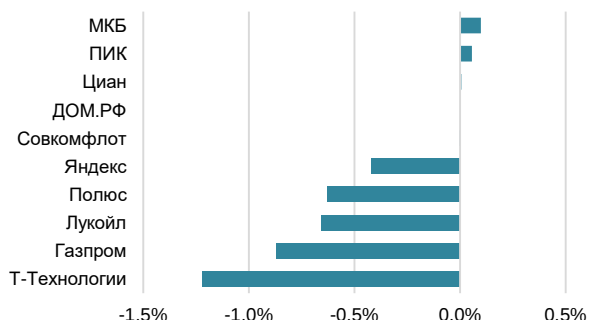
Выручка «ВК» за 2 квартал 2026 г. достигла 43,5 млрд рублей, прибавив 17% год к году, а чистая прибыль составила 328 млн рублей, впервые за несколько лет выйдя в плюс против убытка в аналогичном периоде прошлого года. Рентабельность по EBITDA улучшилась на 3 п.п., достигнув 17%, благодаря опережающей динамике высокомаржинальных сегментов. Кроме того, компания существенно укрепила баланс: чистый долг сократился с начала года на 27% до 60,2 млрд рублей, а соотношение чистого долга к EBITDA снизилось с 3,6х до 2,3х, что свидетельствует о заметном улучшении долговой нагрузки.

«КЦ ИКС 5»: выручка и свободный денежный поток растут, но прибыль снизилась из-за опережающего роста затрат. Выручка ритейлера выросла на 9,9% год к году, достигнув 1,29 трлн рублей, однако чистая прибыль снизилась на 28,9% до 21,2 млрд рублей. Рентабельность по EBITDA составила 5,8% против 6,2% в аналогичном периоде прошлого года, что оказалось немного ниже годового ориентира в 6% из-за опережающего роста операционных затрат. При этом свободный денежный поток заметно улучшился — 31 млрд рублей против 20 млрд рублей годом ранее. В целом квартальные показатели вышли ниже консенсус-прогноза.

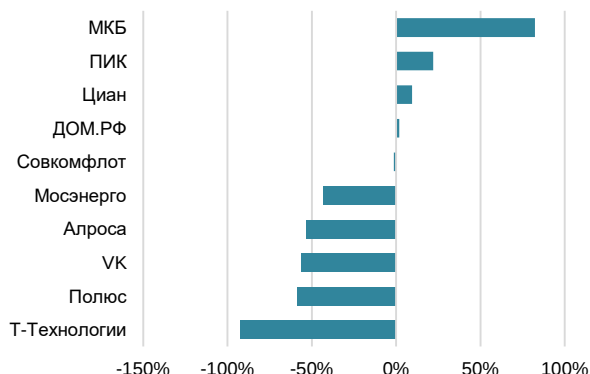
Изменение секторов в индексе МосБиржи за неделю, %



Вклад акций в Индекс МосБиржи за неделю, %



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



Ростелеком: свободный денежный поток остаётся в минусе, несмотря на рост выручки и прибыли.

Выручка компании выросла на 11% год к году до 226,8 млрд рублей благодаря расширению цифровых сервисов, мобильной связи и фиксированного интернет-доступа. Чистая прибыль увеличилась на 9% до 6,6 млрд рублей, в том числе за счёт оптимизации расходов на обслуживание долга, однако рентабельность по чистой прибыли незначительно снизилась — с 3,0% до 2,9% годом ранее. Свободный денежный поток остался отрицательным и ухудшился до минус 6,6 млрд рублей против минус 2,2 млрд во втором квартале 2025 года. При этом совокупный чистый долг вырос до 732 млрд рублей с 708 млрд год назад, но показатель чистый долг / OIBDA улучшился с 2,3 до 2,1, что свидетельствует о более эффективном управлении долговой нагрузкой.

«Т-Технологии»: отчёт за 1п26 и 1% байбэка при отставании от плана.

Т-Технологии опубликовали финансовые результаты по МСФО за первое полугодие 2026 года. Основной бизнес (B2C и B2B) показал рентабельность свыше 30%, менеджмент нацелен на повышение этого показателя по всему холдингу до 30% и выше в среднесрочной перспективе. Руководство подтвердило прогноз роста операционной чистой прибыли более чем на 20% по итогам 2026 года. В рамках действующей программы обратного выкупа «Т-Технологии» приобрели около 25 млн собственных акций, что составляет 1% от общего уставного капитала. Программа была одобрена ещё в ноябре 2025 года и предусматривала выкуп до 5% акций до конца 2026 года. Однако фактический темп выкупа идёт медленнее, чем предполагалось изначально, и менеджмент компании уже допускает возможность продления программы за пределы 2026 года.

«Лента» закрыла сделку по «О'КЕЙ». «Лента» завершила приобретение 99,56% акций сети «О'КЕЙ», тем самым финализируя сделку, анонсированную ещё в июне. Ритейлер продолжает активно сочетать высокие темпы органического роста с M&A-активностью — это часть стратегии, направленной на удвоение выручки компании к 2028 году. Мы по-прежнему сохраняем позитивный взгляд на акции «Ленты».

В понедельник на рынке ОФЗ наблюдался штиль — активность была минимальной, а котировки не демонстрировали выраженного движения. Однако во вторник, сразу после наступления обычного времени объявления параметров аукционов Минфина (около 16:00) и в отсутствие сообщений о размещениях, начались осторожные покупки: отдельные выпуски прибавили в цене до 0,3 процентного пункта.

В четверг с самого начала основных торгов началась устойчивая коррекция без видимых фундаментальных причин, которая в пятницу усилилась на фоне заявлений Министра иностранных дел Сергея Лаврова о том, что приостановка конфликта возможна лишь при условии «долгосрочного, надежного, устойчивого урегулирования». В итоге весь накопленный ранее позитив был полностью нивелирован: доходности среднесрочных и длинных бумаг выросли на 15–30 базисных пунктов относительно предыдущей недели, а в коротком сегменте определённого направления не сложилось. Спред между двух- и десятилетними выпусками расширился за неделю на 19 базисных пунктов, достигнув 120 б.п., при этом длинные бумаги преимущественно вернулись в диапазон 15,8–15,9%, где находились более двух недель назад. Наиболее слабо выглядели выпуски с погашением через 12–14 лет — ОФЗ-26247, ОФЗ-26254 и ОФЗ-26243, подешевевшие на 1,1–1,3 процентного пункта за неделю (что соответствует росту доходности на 25–28 б.п.). При этом, несмотря на масштаб ценовых изменений, рыночная активность оставалась скромной: средний дневной оборот составил лишь 21,2 млрд рублей.

В опубликованном обзоре рисков финансовых рынков регулятор сообщил, что в июле системно значимые кредитные организации и некредитные финансовые институты (страховые компании и НПФ) продолжили сокращать портфели ОФЗ: их нетто-продажи на вторичном рынке составили 57,1 млрд и 36,5 млрд рублей соответственно (месяцем ранее — 104,8 млрд и 49,9 млрд). Основными покупателями выступили прочие банки, обеспечившие нетто-покупки на 103,6 млрд рублей. При этом доверительное управление обеспечило 57% покупок на первичном рынке — максимум с декабря 2023 года, однако этот показатель не должен вводить в заблуждение: общий объём размещений ОФЗ в июле составил лишь 9 млрд рублей на единственном аукционе по выпуску ОФЗ-26251.

Во вторник ЦБ опубликовал обзор денежно-кредитных условий и трансмиссии ДКП за июль, указав, что, по оперативным оценкам, рост корпоративного кредитования в июле ускорился и был сопоставим с приростом в мае (напомним, в июне прирост составлял лишь 0,1% месяца к месяцу, тогда как в мае требования выросли на 1,5% м/м).

В среду вечером вышли данные по недельной инфляции: индекс потребительских цен снизился на 0,06% неделя к неделе, что, по оценкам экономистов, соответствует примерно 1,0% в пересчёте на годовые темпы (с.к.г.) и находится вблизи исторического минимума для данной недели. Инфляция за июль составила 0,5% месяца к месяцу (11,7% с.к.г.), при этом основной вклад внесли волатильные компоненты — топливо, мясо и плодоовощная продукция. Без их учёта текущие годовые темпы инфляции составили бы примерно 5,5% с.к.г.

Аукционы на первичном рынке не проводились.

Понедельник, 17 августа

- «ВИ.ру» опубликует финансовые результаты по МСФО за 1 полугодие 2026 г.
- «Банк Санкт-Петербург» опубликует финансовые результаты по РСБУ за июль 2026 г.

Вторник, 18 августа

- «Татнефть» проведет заседание СД по вопросу дивидендов за 1 полугодие 2026 г.

Среда, 19 августа

- «ЦИАН» опубликует финансовые результаты по МСФО за 2 квартал 2026 г.
- Еврозона: индекс потребительских цен за июль 2026 г.
- США: публикация протоколов заседания ФРС по процентной ставке от 28 июля 2026 г.

Четверг, 20 августа

- «Европлан» опубликует финансовые результаты по МСФО за 1 полугодие 2026 г.

Пятница, 21 августа

- «Банк Санкт-Петербург» опубликует финансовые результаты по МСФО за 1 полугодие 2026 г.
- «Ренессанс страхование» опубликует финансовые результаты по МСФО за 1 полугодие 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