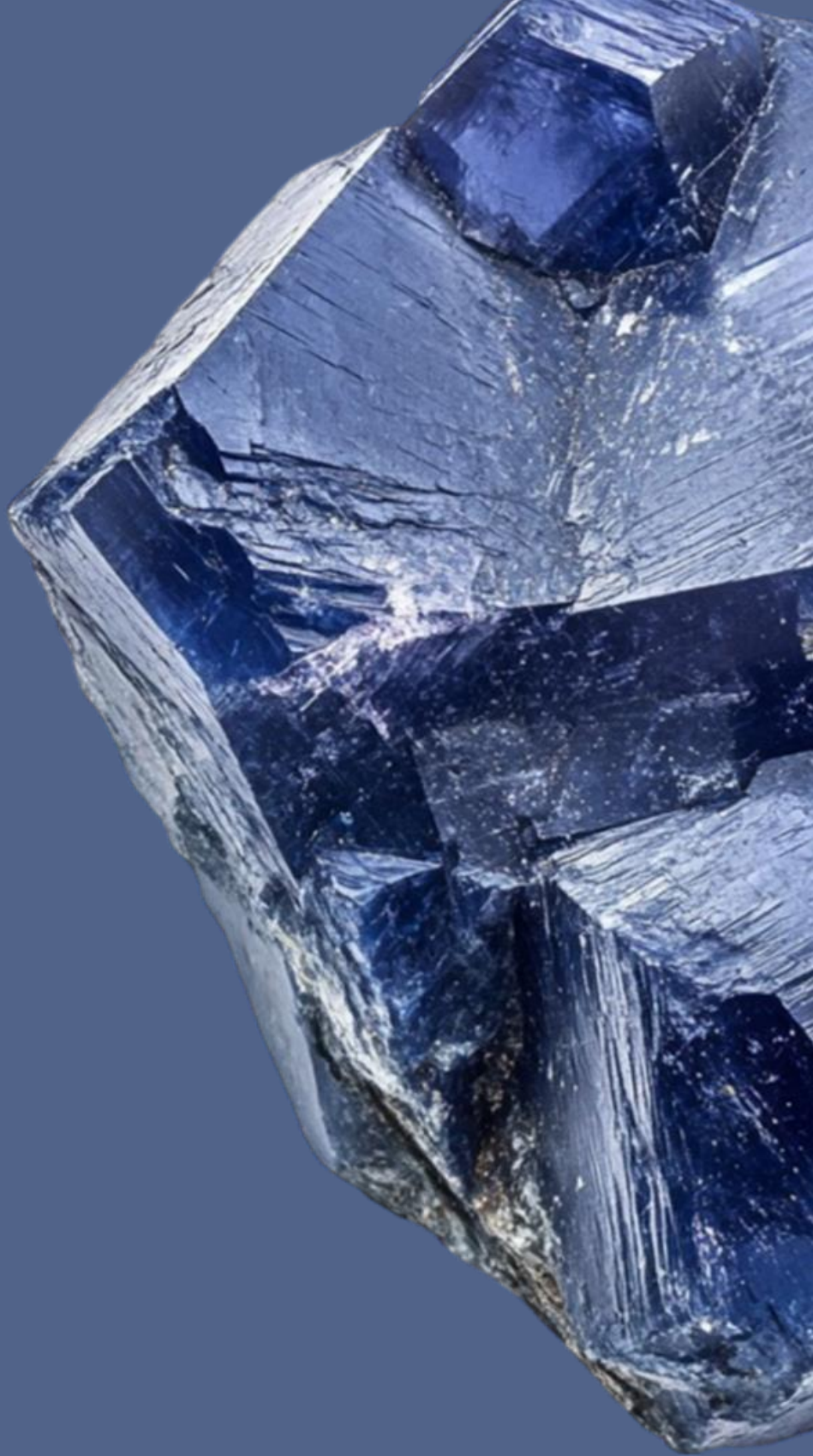




Еженедельный обзор

24.08.2026

1 Ключевые события и взгляд на рынки

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

2 Рынок акций

- «Русал»: скорр. EBITDA выросла на 64% г/г
- «Татнефть» заплатит 32,88 руб. на акцию
- «Циан»: рентабельность выросла до 31,3%
- «Банк «Санкт-Петербург» понизил прогноз по чистой прибыли

3 Рынок облигаций

- Итоги минувшей недели
- Первичный рынок ОФЗ

4 Предстоящие события

График недели

- Цена биткоина
- Цена золота, долл. за тр. унцию

Золото и биткоин резко выросли в цене после объявления Казначейством США удвоения программы выкупа облигаций



Источник: investing.com

Ключевые события и взгляд на рынки

Индикатор	Значение, 21.08	Изменение за неделю	С начала года
Акции			
Индекс Мосбиржи	2135,0	-0,1%	-22,8%
Индекс РТС	811,1	1,9%	-27,2%
S&P 500	7674,4	-1,4%	11,3%
NASDAQ Composite	26180,5	-2,1%	11,8%
STOXX Europe 600 (EUR)	654,2	-0,6%	10,4%
SSE Composite (Shanghai)	6133,6	0,3%	1,6%
MSCI Emerging Markets	1721,9	1,2%	22,8%
MSCI World	4969,8	-1,2%	11,5%

Развитые рынки

Казначейство США объявило, что как минимум удвоит программу выкупа облигаций со сроком 10-30 лет с 2 до 4 млрд долл. за операцию. Мера предпринята в ответ на рост доходности 30-летних облигаций до 5,25% - максимального с 2007 года уровня. Программа будет действовать с 9 сентября по 4 ноября, в этот период пройдет 7 таких операций, то есть фактически Казначейство выкупит с рынка дополнительно 28 млрд долл. или более. Но это небольшой объем, учитывая, что только в течение августа Казначейство США привлекает чистого долга (по всем срокам) в размере 390 млрд долл.

По первой оценке индекс деловых настроений PMI в США в августе показал снижение с 53,9 до 53,2, но в сфере услуг вырос с 54,6 до 56,8. Композитный индекс вырос с 54,5 до 56,0 против прогноза снижения до 54,0.

Развивающиеся рынки

Экономика Китая продолжает замедляться. Розничные продажи в Китае в июле сократили темп роста с 1,0% г/г до 0,6% г/г против прогноза роста до 1,5% г/г. Промышленное производство сократило рост с 5,3% г/г до 4,5% г/г против прогноза 5,0% г/г.

Российский рынок

Инфляционные ожидания россиян в августе снизились до 13,7% против июльских 14,7%, но все еще ниже июньских 12,4%. Таким образом, волна роста инфляционных ожиданий, связанная с июльским топливным кризисом, пошла на спад.

Недельные данные по инфляции в период с 11 по 17 августа показали снижение на 0,02% - снижение индекса потребительских цен наблюдается третью неделю подряд.

Ключевые события и взгляд на рынки



Индикатор	Значение, 21.08	Изменение за неделю	С начала года
Валюты			
CNYRUB	12,34	-1,58%	9,9%
EURUSD	1,17	0,9%	-0,6%
DXY Index	98,8	-0,9%	0,6%
GBPUSD	1,4	0,8%	1,3%
USDCHF	0,8	-1,5%	1,2%
USDJPY	159,0	-0,2%	1,1%
Сырьевые товары			
Нефть Brent, \$ за барр.	92,7	4,6%	49,7%
Золото, \$ за тр. унцию	4604,1	5,2%	5,9%
Серебро, \$ за тр. унцию	69,0	6,6%	-9,8%
Медь, \$ за тонну	14183,3	0,0%	12,0%
Никель, \$ за тонну	17043,6	1,7%	1,6%
Алюминий, \$ за тонну	3248,8	0,0%	8,8%
Палладий, \$ за тр. унцию	1353,3	2,8%	-21,6%
Платина, \$ за тр. унцию	1891,4	7,7%	-16,1%

Валютный рынок

Курс EUR/USD ускорил рост на новости о том, что для поддержки рынка долгосрочного долга Казначейство США удвоило объемы по программе выкупа облигаций сроком с 10 до 30 лет. Рынок уже не закладывает повышение ставки ФРС на заседании в сентябре. Продолжаем ждать движения пары к верхней границе годового диапазона 1,14-1,20.

Курс CNY/RUB достигал отметки 12,6, после чего откорректировался. Возможно, коррекция связана с предстоящим налоговым периодом в конце месяца, под который экспортеры продают валюты. Ослабление курса рубля может возобновиться, если в начале сентября ЦБ объявит о том, что объемы операций по покупке валюты останутся значительными.

Сырьевые товары

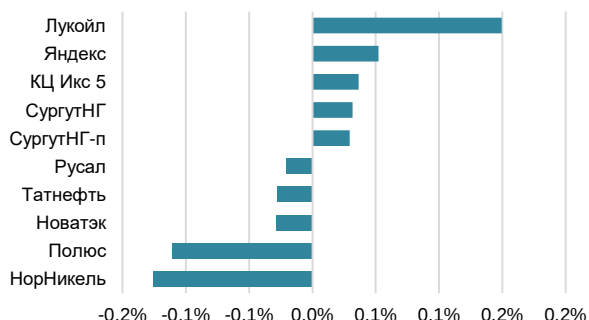
Цены на золото ускорили рост в ответ на решение Казначейства США увеличить поддержку рынка облигаций. Продолжаем ждать роста цены золота на общем росте аппетитов к риску и ослаблении курса доллара к основным валютам.

Цена нефти Brent продолжает колебаться в диапазоне \$80-\$100, Ормузский пролив останется заблокированным. Полагаем, что в ближайшие месяцы цена останется в указанном диапазоне, но продолжение блокировки в более долгосрочной перспективе приведет к выходу цены вверх из диапазона.

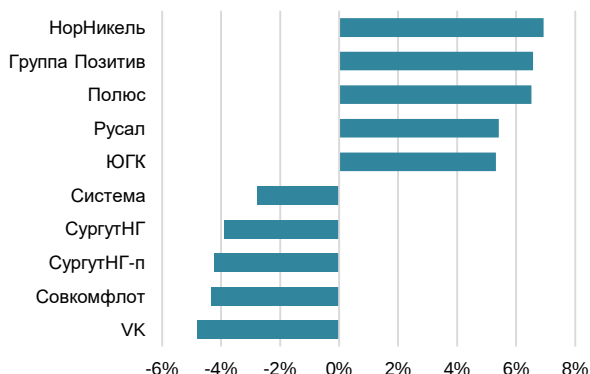
Изменение секторов в индексе МосБиржи за неделю, %



Вклад акций в Индекс МосБиржи за неделю, %



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



«Русал»: скорр. EBITDA выросла на 64% г/г

Выручка «Русала» в 1 пол. 2026 г. составила 8,3 млрд долл. (+10,9% г/г), скорр. EBITDA — 1,23 млрд долл. (+64,4% г/г), рентабельность по скорр. EBITDA — 14,8% (против 9,9% годом ранее). Скорр. EBITDA оказалась чуть ниже консенсус-прогноза «Интерфакса», который составлял 1,25 млрд долл.

«Татнефть» заплатит 32,88 руб. на акцию

Совет директоров «Татнефти» рекомендовал выплатить дивиденды за 6 месяцев 2026 года в размере 32,88 руб. на обыкновенную и привилегированную акцию, дивдоходность 6,3-6,4% — на уровне ожиданий. Последний день торгов с дивидендами — 12 октября 2026 года.

«Циан»: рентабельность выросла до 31,3%

Выручка «Циана» во 2 кв. 2026 г. составила 4,4 млрд руб. (+22,8% г/г), скорр. EBITDA — 1,4 млрд руб. (+60,1% г/г), рентабельность по EBITDA — 31,3% (против 24,0% годом ранее). Компания проводит обратный выкуп акций — это оказывает поддержку котировкам. В планах компании также осуществить ещё одну выплату дивидендов до конца 2026 года.

«Банк «Санкт-Петербург» понизил прогноз по чистой прибыли

Чистая прибыль «Банк «Санкт-Петербург» в 1 пол. 2026 г. составила 16,5 млрд руб. (-33% г/г), рентабельность капитала — 15,3% (против 24% годом ранее). Учитывая результаты за 1-е полугодие, менеджмент снизил прогноз по чистой прибыли на 2026 год с 35 млрд до 30 млрд руб.

Совет директоров «Банка «Санкт-Петербург» рекомендовал выплатить дивиденды за 6 месяцев 2026 года в размере 19,17 руб. на обыкновенную и 0,22 руб. на привилегированную акцию, дивдоходность 8,0% и 0,6% соответственно — на уровне ожиданий. Последний день торгов с дивидендами — 2 октября 2026 года.

На вторичном рынке динамика цен на прошлой неделе была наиболее заметной в понедельник: продолжилась коррекция, которая стартовала ещё неделей ранее. Из-за этого котировки долгосрочных бумаг опустились к минимальным значениям за последние три недели — уровням, наблюдавшимся до того, как 24 июля ЦБ уменьшил ключевую ставку на 25 базисных пунктов, до 14%. Во вторник и среду часть снижения была компенсирована, но по итогам недели доходность длинных выпусков всё же выросла на 15–25 бп. Большую часть недели их доходность держалась в пределах 16,0–16,1%.

В сегменте коротких и среднесрочных бумаг чёткой тенденции не сформировалось. 10-летний бенчмарк ОФЗ-26240 (доходность к погашению — 15,6%) продемонстрировал менее существенное падение по сравнению с другими долгосрочными выпусками: его цена снизилась всего на 0,2 процентного пункта за неделю, а доходность при этом увеличилась на 7 бп. Рост доходности этого выпуска примерно соответствовал динамике 2-летнего бенчмарка, поэтому спред между 2- и 10-летними бумагами почти не изменился и остался на уровне 119 бп.

Уровень активности на рынке в основном соответствовал обычным значениям: среднедневной оборот по фиксам достигал 35,7 млрд рублей. Исключениями стали среда и пятница. В среду объём сделок превысил 60 млрд рублей, но свыше половины из них пришлось на внебиржевой сегмент. В пятницу активность заметно упала — оборот по фиксам составил всего 10,2 млрд рублей.

Аукционы на первичном рынке не проводились.

Понедельник, 24 августа

- «Займер» проведет заседание совета директоров по вопросу дивидендов за 1 полугодие 2026 г.
- «Южуралзолото» проведет заседание совета директоров по вопросу принятия рекомендации по оферте «БТС-Мост Холдинг» для миноритариев ЮГК
- «Русснефть» опубликует финансовые результаты по МСФО за 1 полугодие 2026 г.

Вторник, 25 августа

- «ГМК Норникель» проведет заседание совета директоров по вопросу дивидендов за 1 полугодие 2026 г.
- «Озон Фармацевтика» опубликует операционные и финансовые результаты по МСФО за 1 полугодие 2026 г.
- «МТС» опубликует финансовые результаты по МСФО за 1 полугодие 2026 г.
- «Займер» опубликует финансовые результаты по МСФО за 1 полугодие 2026 г.
- «ДОМ.РФ» опубликует финансовые результаты по МСФО за июль 2026 г.
- «МТС Банк» опубликует финансовые результаты по МСФО за 1 полугодие 2026 г.
- «Совкомфлот» опубликует финансовые результаты по МСФО за 1 полугодие 2026 г.

Среда, 26 августа

- «Московская биржа» опубликует финансовые результаты по МСФО за 2 квартал 2026 г.
- «Татнефть» опубликует финансовые результаты по МСФО за 2 квартал 2026 г.
- «Хэндерсон» опубликует финансовые результаты по МСФО за 1 полугодие 2026 г.
- «Группа Астра» опубликует финансовые результаты по МСФО за 2 квартал 2026 г.
- США: ВВП за 2 квартал 2026 г.

Четверг, 27 августа

- «Софтлайн» опубликует финансовые результаты по МСФО за 1 полугодие 2026 г.
- «ВУШ Холдинг» опубликует финансовые результаты по МСФО за 1 полугодие 2026 г.
- «ТГК-14» опубликует финансовые результаты по МСФО за 1 полугодие 2026 г.
- «ВИ.ру» опубликует финансовые результаты по МСФО за 2 квартал 2026 г.

Пятница, 28 августа

- «Газпром нефть» опубликует финансовые результаты по МСФО за 1 полугодие 2026 г.
- «ИВА» опубликует финансовые результаты по МСФО за 1 полугодие 2026 г.
- «РусГидро» опубликует финансовые результаты по МСФО за 1 полугодие 2026 г.
- «Мать и дитя» опубликует финансовые результаты по МСФО за 1 полугодие 2026 г.
- «ЭсЭфАй» опубликует финансовые результаты по МСФО за 1 полугодие 2026 г.
- «НМТП» проведет ВОСА по вопросу переизбрания СД
- «Аэрофлот» 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