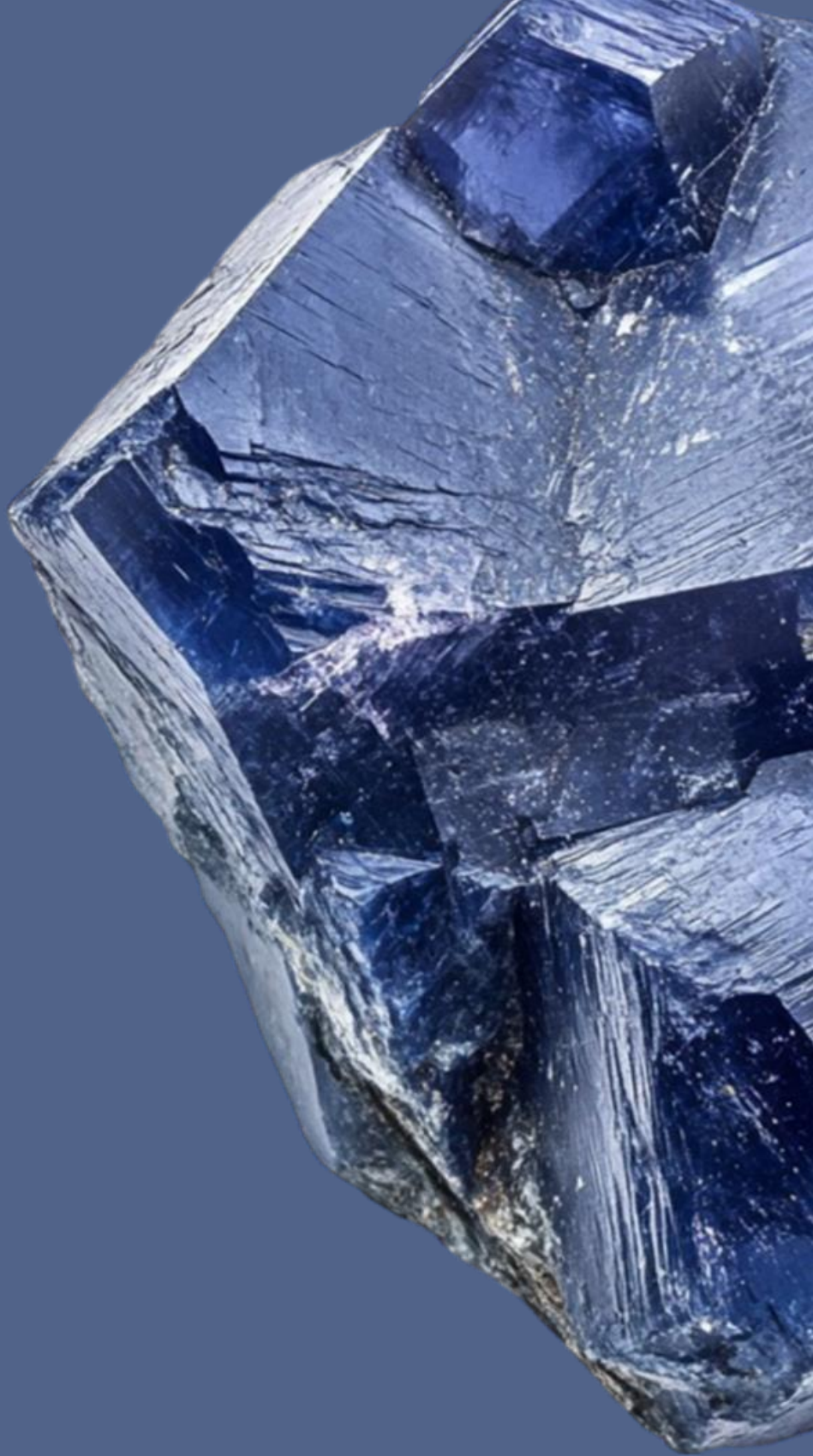




Еженедельный обзор

31.08.2026

1 Ключевые события и взгляд на рынки

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

2 Рынок акций

- «Газпром»: чистая прибыль выше ожиданий на 17%
- «Газпром нефть»: чистая прибыль выросла в 3 раза, на 12% выше ожиданий
- «ЛУКОЙЛ»: чистая прибыль выросла в 1,5 раза, на 3% выше ожиданий
- «Роснефть»: прибыль упала на 18,4% г/г
- «Транснефть»: чистая прибыль выросла на 3% г/г, на 11% выше ожиданий
- «Совкомфлот»: чистая прибыль выросла в 14 раз

3 Рынок облигаций

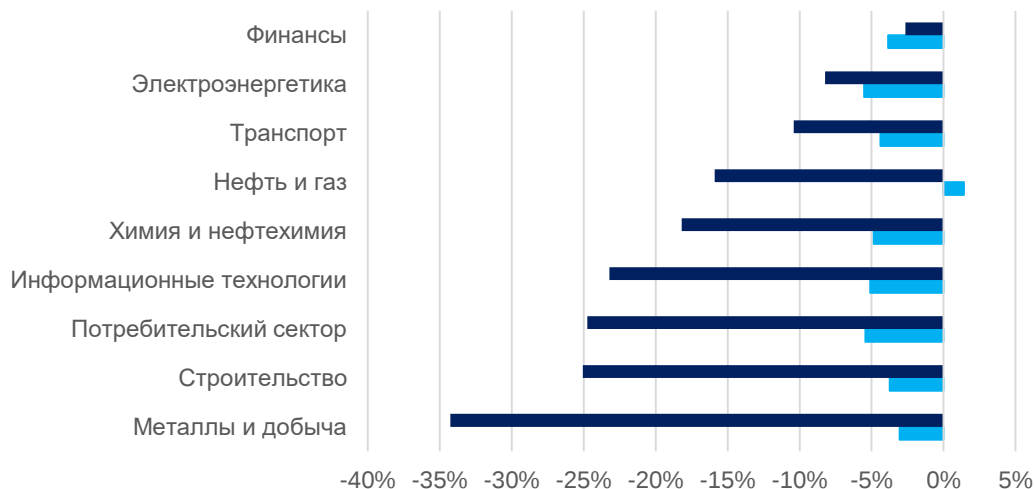
- Итоги минувшей недели
- Первичный рынок ОФЗ

4 Предстоящие события

График недели

- Изменение индексов
- Мосбиржи полной доходности с начала года
- Разница в
- изменениях индексов с начала по конец августа

С начала августа только нефтегазовый сектор сократил падение с начала года



Источник: Мосбиржа

Ключевые события и взгляд на рынки



Индикатор	Значение, 28.08	Изменение за неделю	С начала года
Акции			
Индекс Мосбиржи	2114,9	-0,9%	-23,6%
Индекс РТС	778,3	-4,0%	-30,1%
S&P 500	7711,8	0,5%	11,8%
NASDAQ Composite	26402,4	0,8%	12,7%
STOXX Europe 600 (EUR)	655,2	0,1%	10,5%
SSE Composite (Shanghai)	6110,9	-0,4%	1,2%
MSCI Emerging Markets	1722,1	0,0%	22,8%
MSCI World	4986,2	0,3%	11,8%

Развитые рынки

На симпозиуме ФРС в Джексон Хоул глава регулятора Кевин Уорш неожиданно выступил в жёстком ключе, заявив о том, что приоритетом регулятора остается стабильность цен. Уорш настаивает на том, что ФРС должна быть абсолютно уверена в возвращении инфляции к целевому уровню, иначе нужно повышать ставку.

Рынки отреагировали ростом вероятности повышения ставки ФРС в сентябре (с 35% до 60%), ростом курса доллара и снижением рискованных активов.

Развивающиеся рынки

Индекс деловых настроений PMI в промышленности Китая в августе вырос с 49,2 до 49,8 против прогноза 49,5. В сфере услуг аналогичный индекс остался неизменным на уровне 49,0 против прогноза роста до 49,5. Композитный индекс вырос с 49,3 до 49,5. Значения ниже 50 означают сокращение экономической активности.

Российский рынок

Неделя выделилась выходом сильных отчетностей нефтяных компаний. Ожидалось, что благодаря росту цен на нефть из-за конфликта на Ближнем Востоке во 2 кв. выручка компаний будет сильной, но результаты превзошли ожидания.

Рост промышленного производства в России в июле замедлился с 0,7% г/г до 0,4% г/г.

Ключевые события и взгляд на рынки



Индикатор	Значение, 28.08	Изменение за неделю	С начала года
Валюты			
CNYRUB	12,90	4,57%	14,9%
EURUSD	1,16	-0,8%	-1,4%
DXY Index	99,7	0,9%	1,5%
GBPUSD	1,4	-0,8%	0,5%
USDCHF	0,8	1,0%	2,2%
USDJPY	160,1	0,7%	1,9%
Сырьевые товары			
Нефть Brent, \$ за барр.	88,3	-4,7%	42,6%
Золото, \$ за тр. унцию	4455,0	-3,2%	2,5%
Серебро, \$ за тр. унцию	66,4	-3,8%	-13,2%
Медь, \$ за тонну	14284,5	0,7%	12,7%
Никель, \$ за тонну	16673,4	-2,2%	-0,6%
Алюминий, \$ за тонну	3245,5	-0,1%	8,6%
Палладий, \$ за тр. унцию	1446,9	6,9%	-16,2%
Платина, \$ за тр. унцию	1833,5	-3,1%	-18,7%

Валютный рынок

Курс EUR/USD резко развернулась к снижению . после того как на симпозиуме в Джексон Хоул глава ФРС Кевин Уорш намекнул на возможность повышения ставки. Полагаем теперь, что пара упадет на нижнюю границу годового диапазона 1,14-1,20.

Курс CNY/RUB продолжает расти, налоговый период в конце августа не смог переломить тенденцию. Теперь все зависит от того, какие объемы операций по бюджетному правилу объявит Минфин. В целом считаем, что курс рубля уже ослабился в достаточной мере и вернулся на фундаментально обоснованные уровни.

Сырьевые товары

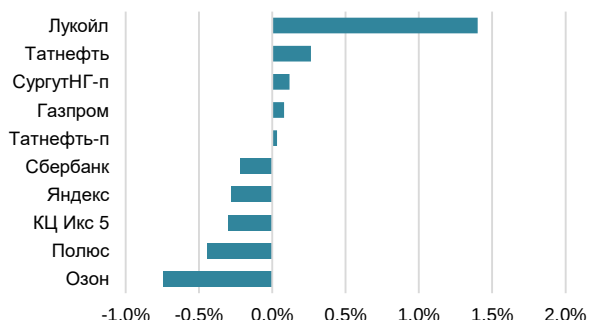
Цены на золото развернулись вместе с курсом доллара после жесткого сигнала от главы ФРС. Полагаем теперь, что золото попадет под давление и будет снижаться обратно к отметке \$4000 за тр. унцию.

Цена нефти Brent продолжает колебаться в диапазоне \$80-\$100. На неделе цена была под давлением, но в выходные США снова нанесли удары по Ирану – новостной фон по региону остается противоречивым. Полагаем, что в ближайшие месяцы цена останется в указанном диапазоне, но продолжение блокировки в более долгосрочной перспективе приведет к выходу цены вверх из диапазона.

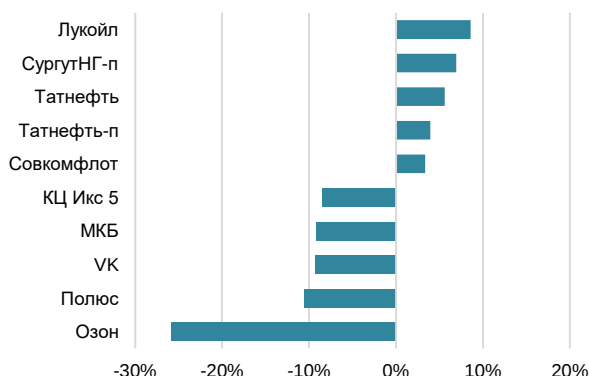
Изменение секторов в индексе МосБиржи за неделю, %



Вклад акций в Индекс МосБиржи за неделю, %



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



«Газпром»: чистая прибыль выше ожиданий на 17%

По итогам 2 кв. 2026 г. «Газпром» показал чистую прибыль для акционеров в размере 518,6 млрд руб., против прогноза «Интерфакса» в 443 млрд руб. (323 млрд руб. за 2 квартал 2025 года). Выручка компании за квартал достигла 2,503 трлн руб. при ожиданиях рынка в 2,521 трлн руб.. Отношение чистого долга к EBITDA снизилось до 1,82 с 1,91 при консенсусе в 1,83. Чистый долг вырос до 6,055 трлн руб. против 5,823 трлн руб. на конец марта, превысив прогноз в 5,9 трлн руб.

«Газпром нефть»: чистая прибыль выросла в 3 раза, на 12% выше ожиданий

«Газпром нефть» во 2 кв. получила чистую прибыль в размере 190,3 млрд руб., (рост в 3 раза г/г) — на 12% выше рыночного консенсуса. Скорр. EBITDA выросла на 75% г/г до 417,7 млрд руб. Совет директоров «Газпром нефти» рекомендовал выплатить дивиденды 42,51 руб. на акцию, доходность 8,5% — на 8% выше консенсус-прогноза.

«ЛУКОЙЛ»: чистая прибыль выросла в 1,5 раза, на 3% выше ожиданий

Чистая прибыль «ЛУКОЙЛа» в 1 пол. 2026 г. выросла в 1,5 раза г/г до 430,9 млрд руб. (+3% к консенсус-прогнозу). EBITDA достигла 815,3 млрд руб., — на 4% выше ожиданий аналитиков. Помимо роста EBITDA, позитивное влияние на прибыль оказали снижение процентных и прочих неоперационных расходов, а также сокращение убытков по курсовым разницам.

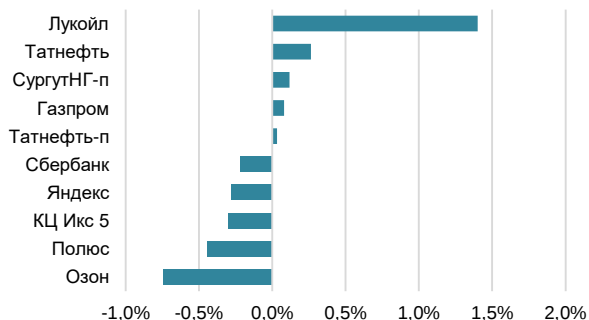
«Роснефть»: прибыль упала на 18,4% г/г

По итогам 1 пол. 2026 г. «Роснефть» зафиксировала снижение чистой прибыли по МСФО на 18,4% год к году — до 200 млрд рублей (в 1 пол. 2025 г. — 245 млрд рублей). В компании объясняют это неденежными и разовыми факторами, в том числе курсовыми разницками и обесценением активов. При этом выручка выросла на 0,6% — до 4,29 трлн рублей, EBITDA — на 23%, до 1,296 трлн рублей.

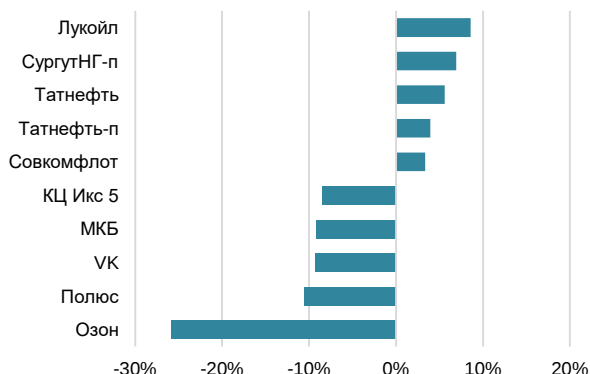
Изменение секторов в индексе МосБиржи за неделю, %



Вклад акций в Индекс МосБиржи за неделю, %



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



«Транснефть»: чистая прибыль выросла на 3% г/г, на 11% выше ожиданий

Чистая прибыль «Транснефти» по МСФО во 2 кв. 2026 года выросла на 3% г/г до 75,3 млрд руб. — на 11% лучше консенсус-прогноза «Интерфакса». На динамику показателя продолжает оказывать давление повышенная 40%-ная ставка налога на прибыль.

«Совкомфлот»: чистая прибыль выросла в 14 раз

Скорр. чистая прибыль «Совкомфлота» в 1 пол. 2026 г. выросла в 14 раз до \$266 млн. Выручка «Совкомфлота» во 2-ом квартале 2026 года составила \$463,3 млн, на 12% превысила консенсус-прогноз. EBITDA выросла вдвое г/г до \$320 млн — выше консенсус-прогноза на уровне \$281,5 млн.

На вторичном рынке ОФЗ минувшая неделя во многом повторила предыдущую: основные колебания пришлось на понедельник и вторник — сначала возобновилась коррекция без фундаментальных причин, затем она была отыграна, в том числе на фоне новости о визите главы ЦРУ в Москву. В последующие дни котировки стабилизировались чуть ниже средних значений позапрошлой недели. Недельная инфляция на уровне 0,01% н/н (2,0 % с.к.г.) не оказала заметного влияния на рынок.

Доходности среднесрочных и длинных выпусков в основном выросли на 2–6 бп н/н; сильнее всего снизились цены на выпуски с высокой дюрацией (в том числе 9-, 10- и 13-летние ОФЗ) — их доходности прибавили 16–17 бп, а цена упала на 0,5 пп. В ближнем сегменте хуже всего выглядел 2-летний бенчмарк — он подешевел на 0,2 пп н/н, а его доходность выросла на 22 бп. Спред 2–10 лет почти не изменился и держится на уровне 120 бп, дальний сегмент — в диапазоне 16,1–16,2 %. Активность на рынке оставалась ниже среднего: среднедневной оборот в фиксах составил 18,9 млрд руб., а в среду объем сделок опустился до 12,8 млрд руб.

Аукционы на первичном рынке не проводились.

Понедельник, 31 августа

- «Промомед», «Аэрофлот», «Аренадата», «Глоракс», «НМТП» опубликуют финансовые результаты по МСФО за 1 полугодие 2026 г.
- «B2B-PTC» проведет заседание совета директоров по вопросу дивидендов
- Президент России Владимир Путин проведет переговоры с председателем КНР Си Цзиньпином и премьер-министром Индии Нарендрой Моди в рамках саммита ШОС
- Китай: индекс деловой активности в производственном секторе (PMI) за август 2026 г.

Вторник, 1 сентября

- Восточный экономический форум
- Еврозона: индекс потребительских цен за август 2026 г.
- США: индекс деловой активности и цен в производственном секторе (ISM) за август 2026 г.
- США: число открытых вакансий на рынке труда JOLTS за июль 2026 г.

Среда, 2 сентября

- Россия: ВВП и уровень безработицы за июль 2026 г.
- Восточный экономический форум
- США: Изменение числа занятых в несельскохозяйственном секторе от ADP за август 2026 г.

Четверг, 3 сентября

- Восточный экономический форум
- США: индекс деловой активности в секторе услуг за август 2026 г.

Пятница, 4 сентября

- Восточный экономический форум
- США: уровень безработицы 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