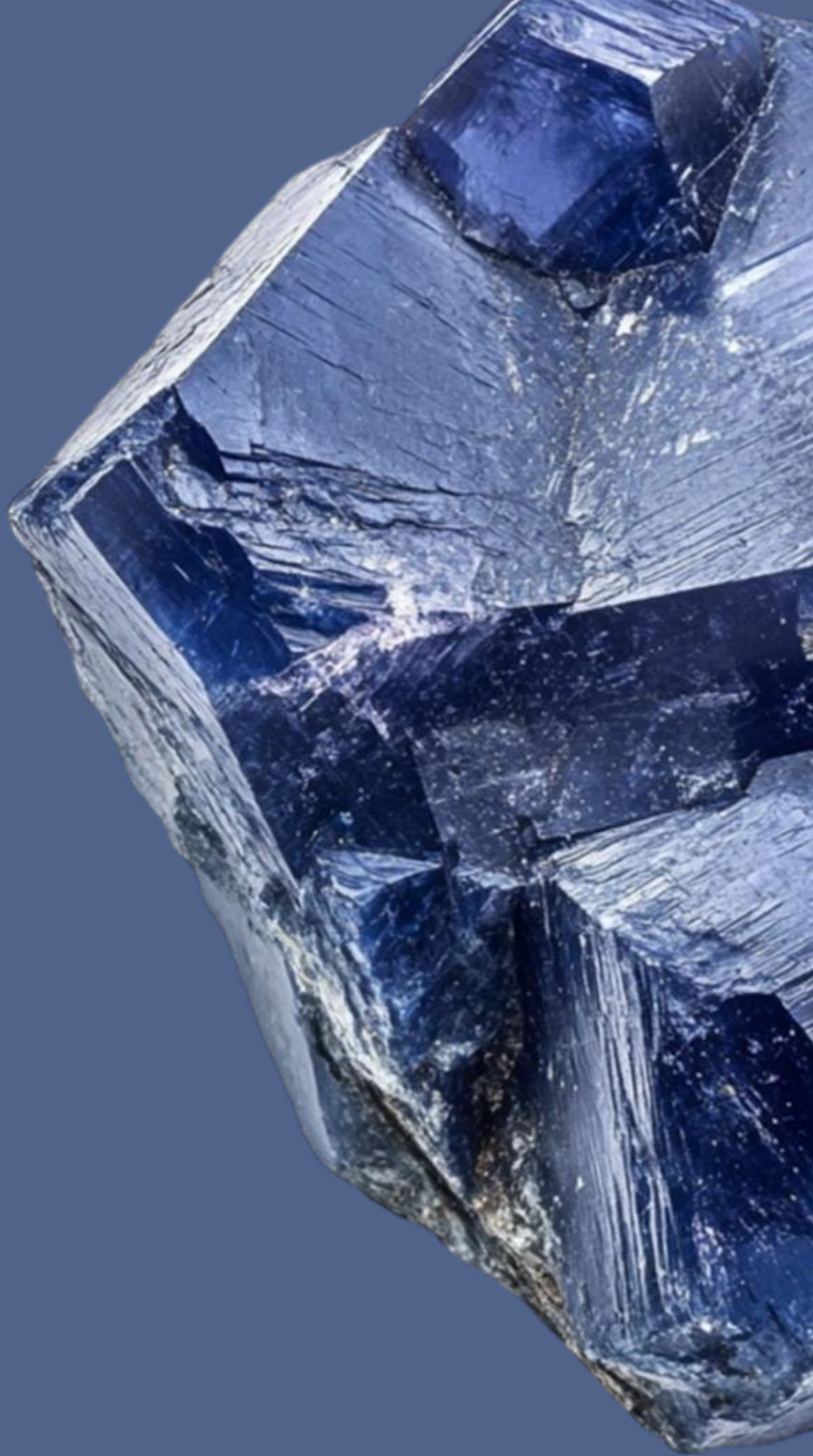




Еженедельный обзор

28.09.2026

1 Ключевые события и взгляд на рынки

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

2 Рынок акций

- ДОМ.РФ: прибыль выросла на 40% г/г

3 Рынок облигаций

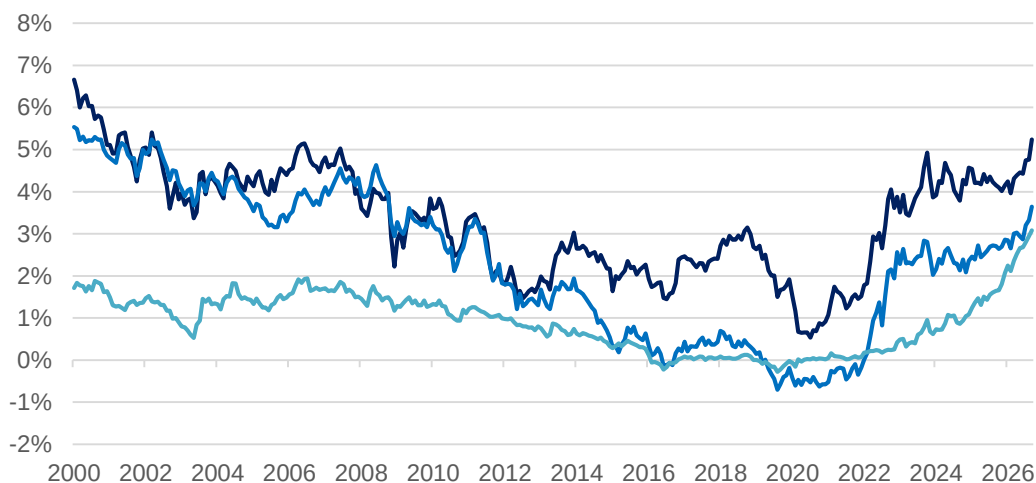
- Итоги минувшей недели
- Первичный рынок ОФЗ

4 Предстоящие события

График недели

- Доходность 10-лет. облигаций США
- Доходность 10-лет. облигаций Германии
- Доходность 10-лет. облигаций Японии

На глобальных рынках идет быстрое обесценение госдолга



Источник: investing.com

Ключевые события и взгляд на рынки



Индикатор	Значение, 25.09	Изменение за неделю	С начала года
Акции			
Индекс Мосбиржи	2273,9	-0,2%	-17,8%
Индекс РТС	849,3	-0,4%	-23,8%
S&P 500	7743,4	1,2%	12,3%
NASDAQ Composite	27068,7	2,1%	15,6%
STOXX Europe 600 (EUR)	638,7	0,5%	7,7%
SSE Composite (Shanghai)	5864,3	-2,5%	-2,9%
MSCI Emerging Markets	1732,4	1,3%	23,5%
MSCI World	4958,0	0,9%	11,2%

Развитые рынки

На глобальных рынках продолжается падение на рынках облигаций. Доходности 10-летних облигаций США достигали 5,23% - это максимум с 2002 года.

Индекс деловых настроений PMI США в августе композитный по первой оценке вырос до 58,4 – максимум с июля 2021 года.

Вероятность еще одного повышения ставки ФРС на ближайшем заседании в октябре выросла до 68% после того как замглавы ФРС Майкл Барр заявил, что потребуется еще как минимум два повышения ставки для обуздания инфляции.

Российский рынок

Минфин РФ предложил ввести налог для отдельных компаний горно-металлургического комплекса и производителей удобрений в размере 30% от дополнительного дохода, полученного в 2026 году вследствие роста мировых цен на их продукцию к уровню базового 2025 года, сообщила пресс-служба ведомства. Для золотодобытчиков ставка налога составит 20%.

Минфин РФ также предложил включить в основную налоговую базу по НДФЛ со ставками 13-22% "пассивные" доходы: по дивидендам и от другого долевого участия, по процентам от вкладов, по операциям с ценными бумагами и цифровыми правами, от продажи имущества и реализации долей участия, по договорам страхования и дарения.

Министр финансов России Антон Силуанов заявил про дефицит бюджета в 2026 году: «Мы ожидаем, что дефицит будет больше, чем запланировали, но в пределах 3% ВВП. Главное, что источниками финансирования этого дефицита будут в основном остатки средств».

Ключевые события и взгляд на рынки



Индикатор	Значение, 25.09	Изменение за неделю	С начала года
Валюты			
CNYRUB	12,51	-0,57%	11,4%
EURUSD	1,14	-0,8%	-3,0%
DXY Index	101,0	0,7%	2,8%
GBPUSD	1,3	-1,1%	-1,6%
USDCHF	0,8	0,8%	4,6%
USDJPY	157,3	0,3%	0,1%
Сырьевые товары			
Нефть Brent, \$ за барр.	97,4	-5,6%	57,4%
Золото, \$ за тр. унцию	4285,4	-2,1%	-1,4%
Серебро, \$ за тр. унцию	64,3	-3,0%	-15,9%
Медь, \$ за тонну	14630,0	0,5%	15,5%
Никель, \$ за тонну	16359,8	0,8%	-2,5%
Алюминий, \$ за тонну	3281,5	-0,5%	9,9%
Палладий, \$ за тр. унцию	1277,5	-2,8%	-26,0%
Платина, \$ за тр. унцию	1797,7	-0,4%	-20,3%

Валютный рынок

Пара EUR/USD снизилась вторую неделю подряд, опустилась ниже отметки 1,14. Это произошло на фоне роста вероятности повышения ставки ФРС в октябре. Однако распродажи госдолга США показывают, что доверие к доллару как защитному активу на рынке снижается. Ожидаем, что курс доллара вернется к ослаблению.

Курс CNY/RUB в последние две недели колеблется в узком диапазоне 12,50-12,60. По-прежнему полагаем, что рубль получит поддержку, когда на рынок начнет поступать валюта от продажи нефти по ценам выше \$100 по Brent (временной лаг составляет около 2 мес.).

Сырьевые товары

Золото остается под давлением на фоне укрепления доллара. Полагаем, что распродажи в госдолге США в более длительной перспективе окажутся для золота позитивны.

Цена Brent держится на отметке \$100 и выше уже более двух недель. Цена проявила устойчивость даже к новости о возобновлении Саудовской Аравией работы трубопровода, который позволяет ей экспортировать нефть через Красное море. Одновременно очередная попытка США и Ирана прийти к договоренности для разблокировки Ормузского пролива провалилась.

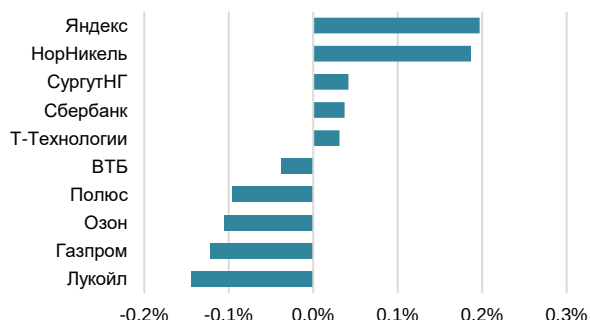
Изменение секторов в индексе МосБиржи за неделю, %



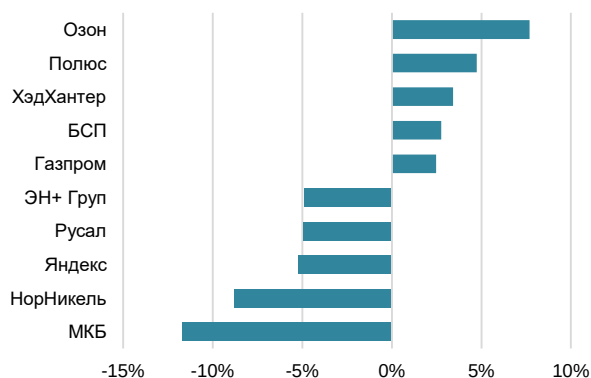
ДОМ.РФ: прибыль выросла на 40% г/г

ДОМ.РФ (+1,08%) увеличил чистую прибыль по МСФО за 8 месяцев 2026 года на 40% в годовом выражении, до 76,6 млрд рублей. Рентабельность капитала — 23,6%, чистая процентная маржа немного снизилась и составила 4,2% (в предыдущие месяцы держалась на уровне 4,3%). Стоимость риска стабильная — 0,7%. Непроцентные доходы выросли на 46% г/г. За 8 месяцев группа заработала 65% годового плана по чистой прибыли.

Вклад акций в Индекс МосБиржи за неделю, %



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



Большую часть недели котировки ОФЗ корректировались — наиболее заметные движения пришлось на вторник, когда Минфин анонсировал размещение двух выпусков. Негативное влияние на рынок мог оказать и отчёт о росте инфляционных ожиданий населения; публикация бюджетных параметров и комментарии Минфина не поддержали настроения участников.

Доходности по большинству выпусков (кроме самых коротких) выросли на 10–20 бп, в результате дальний сегмент кривой приблизился к 16,5 %. Спред между 2- и 10-летними бумагами почти не менялся и держался около 150 бп.

Среднедневной оборот в фиксах превысил норму и составил 42,4 млрд рублей, но распределялся неравномерно: в понедельник он был на уровне 18,5 млрд, в пятницу — 24,8 млрд, а в среду достиг 78,6 млрд рублей. Рост активности в среднесрочном сегменте со среды по четверг, вероятно, связан с успешным размещением 6-летнего ОФЗ-26249; в пятницу торги вновь сосредоточились преимущественно на длинных бумагах.

На прошлой неделе Минфин разместил ОФЗ на 149,7 млрд рублей по номиналу (125,2 млрд в чистых ценах), доведя выполнение годового плана до 73 % (4,01 трлн из 5,51 трлн рублей).

На аукционе по 6-летнему выпуску ОФЗ-26249 спрос достиг 215,2 млрд рублей — это максимальный показатель с апреля; реализовано бумаг на 113,5 млрд по номиналу. Цена отсечения составила 83,13 пп (доходность — 16,14 %, премия 5 бп ко вторнику).

По 12-летнему ОФЗ-26253 спрос равнялся 66,5 млрд рублей, продано на 36,3 млрд по номиналу, в том числе 21 млрд — в рамках успешного допразмещения. Цена отсечения — 85,01 пп (доходность — 16,44 %, без премии).

Понедельник, 28 сентября

- «Озон Фармацевтика» последний день торгуется с дивидендом за 1 полугодие 2026 г. (выплата – 0.49 руб./акц., дивдоходность – 1.1%)
- «ВИ.ру» проведет заседание совета директоров по вопросу одобрения приобретения обыкновенных акций
- «Россети Северный Кавказ» проведет ВОСА по вопросу об увеличении уставного капитала путем размещения дополнительных акций

Вторник, 29 сентября

- «Группа ВТБ» опубликует результаты по МСФО за август и 8 месяцев 2026 г.
- «Займер» и «Газпром нефть» проведут ВОСА по вопросу утверждения дивидендов за 1 полугодие 2026 г..
- США: число открытых вакансий на рынке труда JOLTS за август 2026 г.

Среда, 30 сентября

- «ГМК Норникель», «Новабев», «Черкизово», «Новатэк» и «B2B-PTC» проведут ВОСА по вопросу утверждения дивидендов за 1 полугодие 2026 г.
- Россия: уровень безработицы за август 2026 г.
- Китай: индекс деловой активности в производственном секторе за сентябрь 2026 г.
- Великобритания и США: ВВП за 2 квартал 2026 г.

Четверг, 1 октября

- «Т-Технологии» проведет ВОСА по вопросу утверждения дивидендов за 1 полугодие 2026 г.
- «Инарктика» последний день торгуется с дивидендом за 1 полугодие 2026 г. (выплата – 10 руб./акц., дивдоходность – 3.2%)
- США: индекс цен и деловой активности в производственном секторе (ISM) за сентябрь 2026 г.

Пятница, 2 октября

- «Банк Санкт-Петербург» последний день торгуется с дивидендом за 1 полугодие 2026 г. (выплата – 0.2 и 19.2 руб./акц., дивдоходность – 0.7% и 7.6%, ап и ао)
- США: уровень безработицы и количество созданных рабочих мест за сентябрь 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