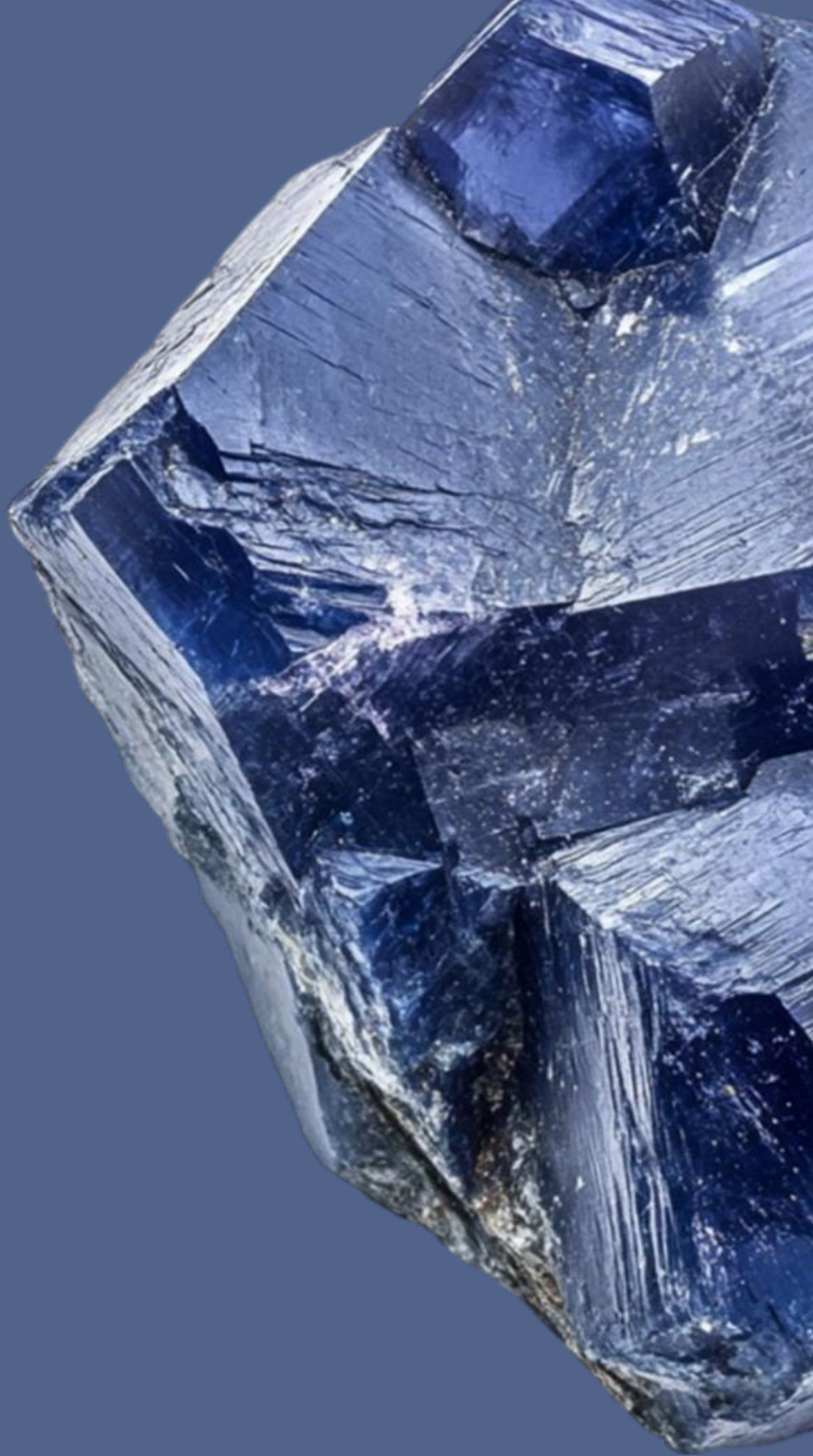




Еженедельный обзор

03.08.2026

1 Ключевые события и взгляд на рынки

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

2 Рынок акций

- «Норникель» намекнул на возможность дивидендов
- Сбербанк: прибыль чуть выше консенсуса
- ДОМ.РФ повысил прогноз по прибыли на 2026 г.
- «Яндекс»: результаты выше ожиданий, объявленный дивиденд и высокие темпы обратного выкупа
- «Озон» увеличил квартальную выручку на 47% г/г

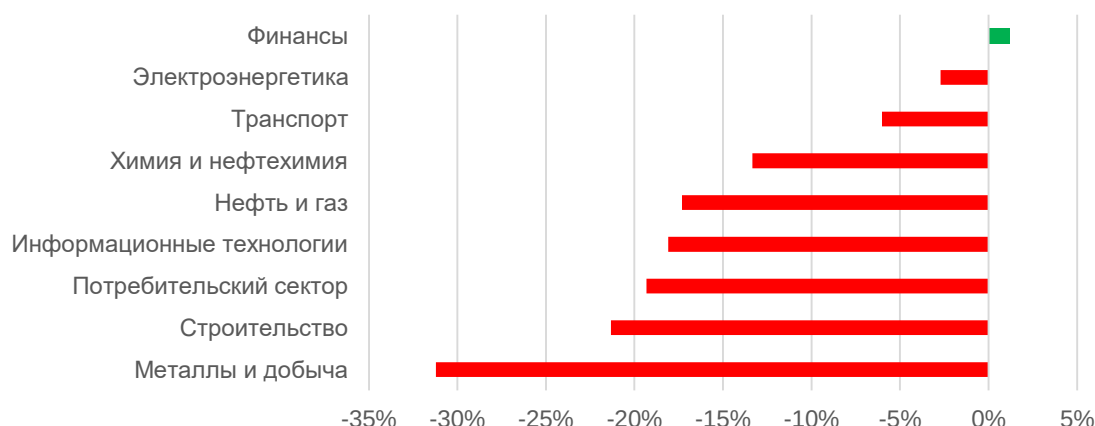
3 Рынок облигаций

- Итоги минувшей недели
- Первичный рынок ОФЗ

4 Предстоящие события

График недели

Динамика отраслевых индексов Мосбиржи полной доходности с начала года – в плюсе только банки



Источник: Московская биржа

Ключевые события и взгляд на рынки



Индикатор	Значение, 31.07	Изменение за неделю	С начала года
Акции			
Индекс Мосбиржи	2226,4	2,8%	-19,5%
Индекс РТС	882,6	1,0%	-20,8%
S&P 500	7489,7	1,0%	8,6%
NASDAQ Composite	25373,9	1,6%	8,3%
STOXX Europe 600 (EUR)	649,2	0,7%	9,5%
SSE Composite (Shanghai)	5888,1	1,5%	-2,5%
MSCI Emerging Markets	1665,9	2,3%	18,8%
MSCI World	4847,9	1,2%	8,7%

Развитые рынки

ФРС оставила ставку неизменной на уровне 3,50-3,75%, при этом у рынка не было в этом полной уверенности. Теперь рынок закладывает на следующем заседании ФРС повышение ставки с вероятностью 62 против 38. Однако регулятор не дал никаких намеков на возможное повышение, ограничившись замечанием о том, что инфляция остаётся выше цели из-за внешних шоков. Такая невятная позиция ФРС привела к заметному ослаблению доллара и распродаже длинного долга США: рынок теряет уверенность в том, что ФРС намерена вернуть инфляцию к цели в 2%.

Япония и США сообщили о проведенной на неделе совместной валютной интервенции – первой такой операции с 2011 г. За неделю курс USD/JPY упал с почти 164 до 157,5.

Развивающиеся рынки

В Китае индекс деловых настроений PMI в промышленности в июле снизился с 50,3 до 49,2, в сфере услуг с 50,2 до 49,0. Композитный PMI снизился с 50,6 до 49,3.

Российский рынок

Данные за неделю с 21 по 27 июля показали, что рост цен на бензин, по оперативным данным Росстата, прекратился. Темп роста недельной инфляции сократился до 0,04% н/н – на пике топливного кризиса в начале июля он достигал 0,31% н/н. Годовая инфляция на 27 июля составила 5,9% г/г.

По оценке Минэкономразвития, в июне 2026 г. рост ВВП России составил 1,1% г/г. По итогам 2 кв. 2026 г. рост ВВП России составил 0,9% г/г в годовом выражении против сокращения на 0,3% г/г в 1 кв. 2026 г. По итогам первого полугодия 2026 года экономика выросла на 0,3% в г/г.

Ключевые события и взгляд на рынки



Индикатор	Значение, 31.07	Изменение за неделю	С начала года
Валюты			
CNYRUB	11,73	2,20%	4,5%
EURUSD	1,15	1,4%	-1,9%
DXY Index	99,9	-1,5%	1,7%
GBPUSD	1,3	1,2%	0,1%
USDCHF	0,8	-1,3%	2,0%
USDJPY	157,6	-3,8%	0,3%
Сырьевые товары			
Нефть Brent, \$ за барр.	90,1	-1,7%	45,5%
Золото, \$ за тр. унцию	4042,7	-0,3%	-7,0%
Серебро, \$ за тр. унцию	57,7	-0,9%	-24,6%
Медь, \$ за тонну	6,5	1,7%	-99,9%
Никель, \$ за тонну	17259,9	-0,5%	2,9%
Алюминий, \$ за тонну	3194,7	0,9%	6,9%
Палладий, \$ за тр. унцию	1281,4	2,2%	-25,8%
Платина, \$ за тр. унцию	1658,7	3,4%	-26,4%

Валютный рынок

После публикации решения ФРС по ставке пара EUR/USD резко выросла, поднявшись выше отметки 1,15. Таким образом, после месячного стояния на месте, пара оттолкнулась вверх от нижней границы годового диапазона 1,14-1,20. Продолжаем ждать роста пары к верхней границе диапазона – напомним, что широко ожидается повышение ставки ЕЦБ в сентябре, в то время как ФРС в сентябре скорее снова воздержится от повышения ставки.

Курс CNY/RUB продолжает рост. Ждем роста пары к 12,0. Причины для ослабления рубля прежние: относительно выросшие с июня покупки валюты со стороны ЦБ, и ожидания значительного снижения цены отсечения по бюджетному правилу с 2027 года.

Сырьевые товары

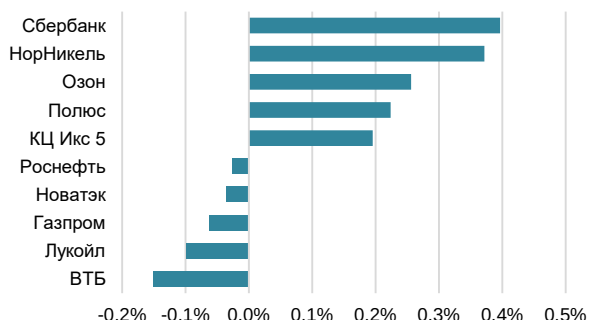
Цены на золото уже 6 недель колеблются приблизительно в диапазоне \$4000-\$4100. Ослабление курса доллара по итогам заседания ФРС пока к росту цены не привело. Полагаем, что мягкая политика ФРС и рост аппетита к риску на глобальных рынках все же поддержат цену золота в ближайшие месяцы.

Цена нефти Brent снизилась вторую неделю подряд - на новостях о новых попытках США и Ирана договориться о перемирии. Полагаем, что в ближайшие месяцы котировки нефти будут колебаться приблизительно в диапазоне \$80-\$100, если Ормузский пролив останется заблокированным.

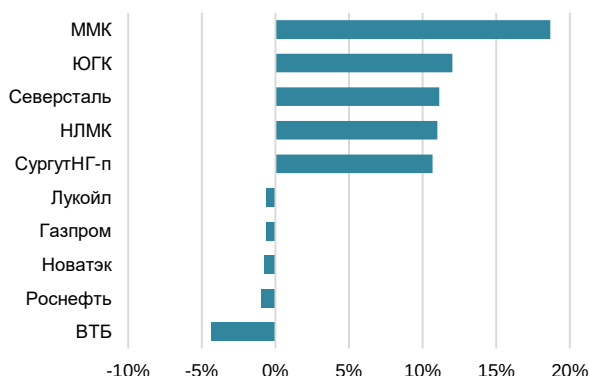
Изменение секторов в индексе МосБиржи за неделю, %



Вклад акций в Индекс МосБиржи за неделю, %



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



«Норникель» намекнул на возможность дивидендов

Выручка «Норникеля» в 1 пол. 2026 г. составила 8,3 млрд долл. (+28% г/г), EBITDA — 3,9 млрд долл. (50% г/г), рентабельность EBITDA — 47% (6% п.п. г/г), капитальные затраты — 1,4 млрд долл. (26% г/г), скорр. свободный денежный поток — 243 млн долл. (+8% г/г). Консенсус-прогноз «Интерфакса» ожидал в EBITDA на уровне \$3,7 млрд, а выручка вышла на уровне прогноза.

Объем капитальных вложений вырос до \$1,4 млрд в первую очередь за счет укрепления рубля. Чистый долг сохранился на уровне \$9,1 млрд. Соотношение чистого долга к показателю EBITDA на 30 июня 2026 года составило 1,3х. Благодаря мероприятиям по оптимизации долгового портфеля, процентные платежи были снижены на 37% г/г.

Компания сообщила, что «хорошие финансовые результаты за полугодие дают повод акционерам вернуться к рассмотрению вопроса выплаты промежуточных дивидендов».

Сбербанк: прибыль выше консенсуса

Чистые процентные доходы Сбербанка во 2 кв. 2026 г. составили 1066,8 млрд руб. (+26,7% г/г), чистые комиссионные доходы — 21,3 млрд руб. (+10,4% г/г), операционные расходы — 336,1 млрд руб. (+14,7% г/г), чистая прибыль — 511,2 млрд руб. (+20,9% г/г), кредиты юридическим лицам — 32,3 трлн руб. (+1,3% кв/кв), кредиты физическим лицам — 20,3 трлн руб. (+3,0% кв/кв).

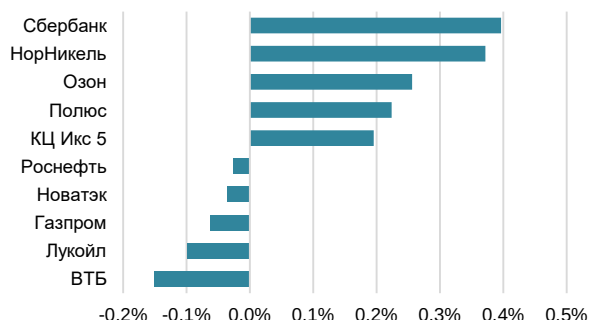
Прибыль банка оказалась выше консенсус-прогноза (506 млрд руб.) на 1%. Чистая процентная маржа составила 6,7% против 6,1% во 2 кв. 2025 г., но снизилось качество кредитного портфеля — доля проблемных кредитов составила 5,5% против 4,9% на конец 1 кв. 2026 года.

В условиях сохранения высоких процентных ставок кредитная активность демонстрирует умеренную динамику: совокупный портфель вырос с начала года на 3,9%, достигнув 52,6 трлн.

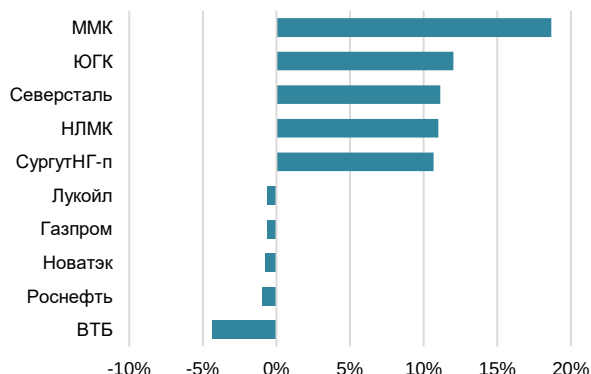
Изменение секторов в индексе МосБиржи за неделю, %



Вклад акций в Индекс МосБиржи за неделю, %



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



ДОМ.РФ повысил прогноз по прибыли на 2026 г.

Чистая прибыль ДОМ.РФ в 1 пол. 2026 г. составила 57,2 млрд руб. (+46% г/г) активы — 6,82 трлн руб. (+6% с начала года), рентабельность капитала — 23,8% (против 21,6% в 2025 году), чистая процентная маржа — 4,3%, против 4,0% в 2025 году, стоимость риска — 0,7%, против 0,7% в 2025 году. Во 2 кв. 2026 г. прибыль составила 28,7 млрд руб. (+22% г/г), что оказалось чуть ниже консенсус-прогноза «Интерфакса» в 29,1 млрд.

Менеджмент повысил прогноз по чистой прибыли на 2026 год с 104 млрд руб. до 117 млрд руб., по рентабельности капитала с 22% до 23,4%.

«Яндекс»: результаты выше ожиданий, объявленный дивиденд и высокие темпы обратного выкупа

Выручка «Яндекса» во 2 кв. 2026 г. составила 386,3 млрд руб. (+16% г/г), EBITDA скорр. — 88,9 млрд руб. (+35% г/г), рентабельность EBITDA скорр. — 23% (+3,1 пп г/г), чистая прибыль скорр. — 47,6 млрд руб. (+56% г/г). Результаты оказались лучше консенсус-прогноза «Интерфакса». Аналитики ожидали выручки в размере 384,8 млрд руб., скорр. EBITDA — в размере 82,8 руб. млрд при рентабельности показателя на уровне 21,5%.

Менеджмент рекомендовал совету директоров компании дивиденд за 1-й квартал 2026 года в размере 110 руб. (дивдоходность — 3%), заседание совета директоров пройдет 31 июля. Компания сообщила, что в рамках объявленного в мае обратного выкупа на 27 июля выкупила акций на 12,5 руб. млрд против общего объема программы в 50 млрд руб., рассчитанной на два года. Таким образом, «Яндекс» выкупил уже 3,3% от всех акций в свободном обращении.

«Озон» увеличил квартальную выручку на 47% г/г

Оборот «Озона» во 2 кв. 2026 г. составил 1,31 трлн руб. (+37% г/г), выручка — 334,2 млрд руб. (+47% г/г), EBITDA скорр. — 57,9 млрд руб. (+48% г/г), рентабельность EBITDA скорр. — 4,4% (+0,3 п.п. г/г), чистая прибыль — 10,1 млрд руб. (против 359 млн руб. во 2-м квартале 2025 года). Результаты «Озона» оказались лучше консенсус-прогноза «Интерфакса»: аналитики ожидали оборот на уровне 1,24 трлн руб., скорр. EBITDA — 53 млрд руб. при рентабельности 4,3%.

В начале недели доходности по ОФЗ выросли примерно на 6–7 бп. Во вторник давление на бумаги сохранялось до середины дня, но после 15:00 ситуация изменилась — рынок развернулся, поскольку Минфин не объявил параметры размещений. Наиболее заметно отреагировал дальний отрезок кривой, тогда как середина восстановилась лишь частично.

В среду на фоне отсутствия аукционов прошли купонные выплаты по ОФЗ на сумму около 98 млрд руб.; вероятно, часть этих средств вернулась в ОФЗ из-за отсутствия нового предложения на первичном рынке. За неделю медианная цена длинных бумаг выросла на 0,7 пп, а доходность снизилась на 17 бп — в частности, подорожали ОФЗ-26248, ОФЗ-26233, ОФЗ-26240 и ОФЗ-26254. В целом выпуски с дюрацией свыше пяти лет прибавили в цене, тогда как бумаги с дюрацией 3–4 лет отставали; хуже всех показал себя ОФЗ-26249, потерявший 0,8 пп. При этом в среднем доходности среднесрочных бумаг снизились лишь на 10 бп.

Опубликованный в среду показатель недельной инфляции — 0,04% н/н — помог закрепить рост: на фоне нескольких недель ускоряющейся инфляции (прежде всего из-за роста цен на бензин) такой уровень снял часть опасений относительно дальнейшего ускорения цен. Пик активности на рынке ОФЗ пришёлся на утро четверга, однако днём котировки растеряли достигнутый рост, а в пятницу снижение продолжилось: медианная доходность среднего участка выросла на 15 бп, длинного — на 10 бп.

Аукционы на первичном рынке не проводились.

Понедельник, 3 августа

- «Московская биржа» опубликует данные по объему торгов за июль 2026 г.
- «ТГК-1» опубликует финансовые результаты по МСФО за 1 полугодие 2026 г.
- «Сургутнефтегаз» опубликует финансовые результаты по РСБУ за 1 полугодие 2026 г.
- «Русагро» проведет повторное ГОСА. В повестке в частности вопрос распределения дивидендов за 2025 г.
- США: индекс деловой активности в производственном секторе (PMI) за июль 2026 г.
- США: индекс цен в производственном секторе от ISM за июль 2026 г.

Вторник, 4 августа

- «Базис» опубликует финансовые результаты по МСФО за 1 полугодие 2026 г.
- США: число открытых вакансий на рынке труда JOLTS за июнь 2026 г.

Среда, 5 августа

- «Русагро» последний день торгуется с дивидендами за 1 полугодие 2026 г., выплата – 16,48 руб. (дивдоходность – 15,1%)
- Минфин опубликует отчет о формировании и использовании дополнительных нефтегазовых доходов федерального бюджета в июле
- Банк России опубликует Резюме обсуждения ключевой ставки и Комментарий к среднесрочному прогнозу
- США: индекс деловой активности в секторе услуг PMI за июль 2026 г.
- США: индекс цен в непроизводственной сфере ISM за июль 2026 г.

Четверг, 6 августа

- ММК проведет ВОСА по вопросу о реорганизации в форме присоединения ООО «МагМеталлПак», ООО «Ремпуть», ООО «Шлаксервис».

Пятница, 7 августа

- «Акрон» последний день торгуется с дивидендом из нераспределенной прибыли за 2021 г., выплата – 235 руб. (дивдоходность – 1,3%)
- «Т-Технологии» последний день торгуется с дивидендом за 1 квартал 2026 года, выплата – Р4,6 (дивдоходность – 1,69%)
- США: уровень безработицы и количество рабочих мест за июль 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