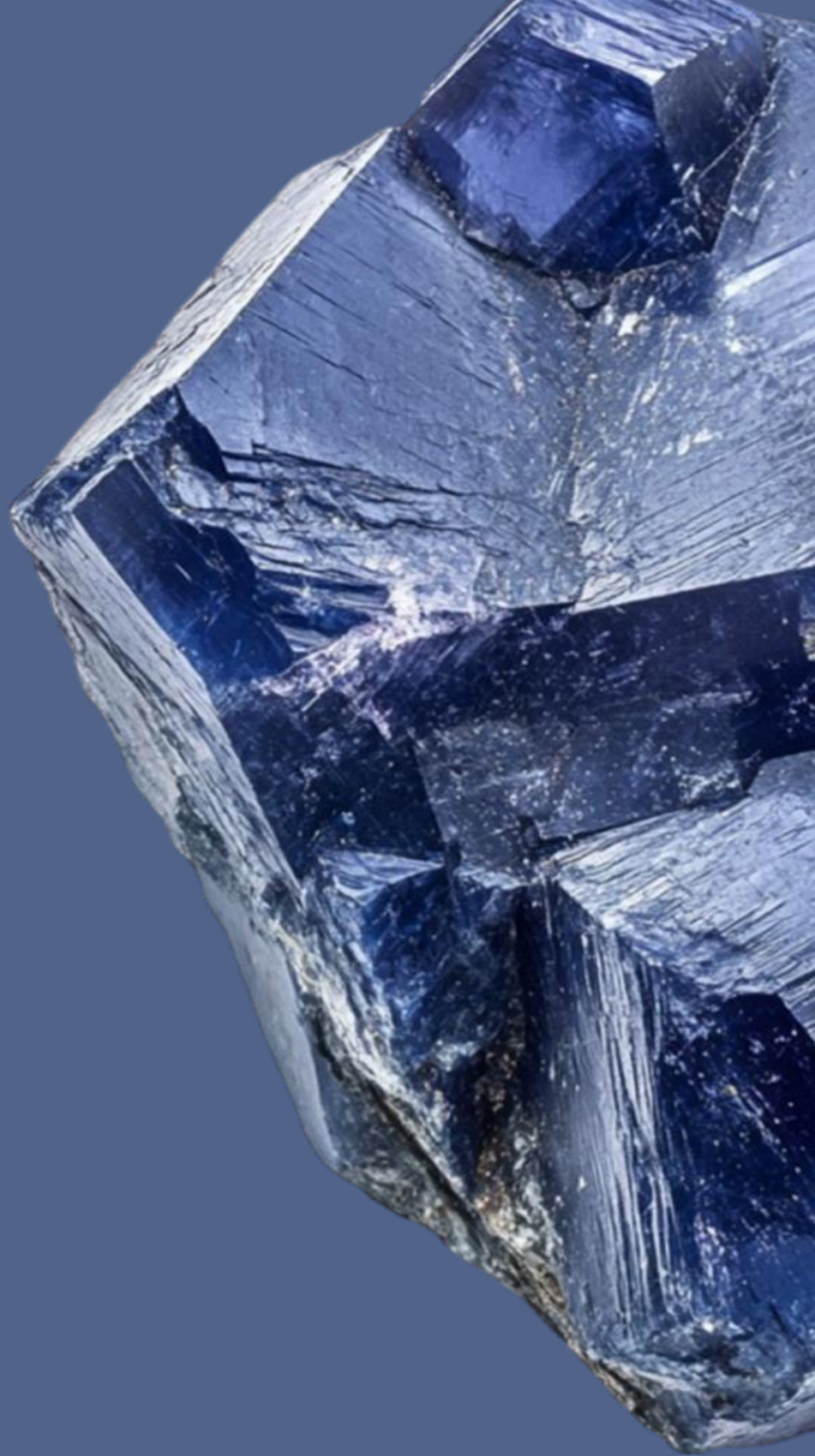




Еженедельный обзор

10.08.2026

1 Ключевые события и взгляд на рынки

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

2 Рынок акций

- Совет директоров «Яндекс» рекомендовал дивиденды за 1-е полугодие 2026 года
- «Базис» подтвердил годовой прогноз и допускает байбэк на фоне квартальной отчётности
- «Норникель»: двузначный рост EBITDA и намёк на дивиденды
- Совет директоров «Диасофт» рекомендовал дивиденды за 1-е полугодие 2026 года
- «Промомед»: опережение прогнозов
- «Эталон»: продажи снизились на 7%.

3 Рынок облигаций

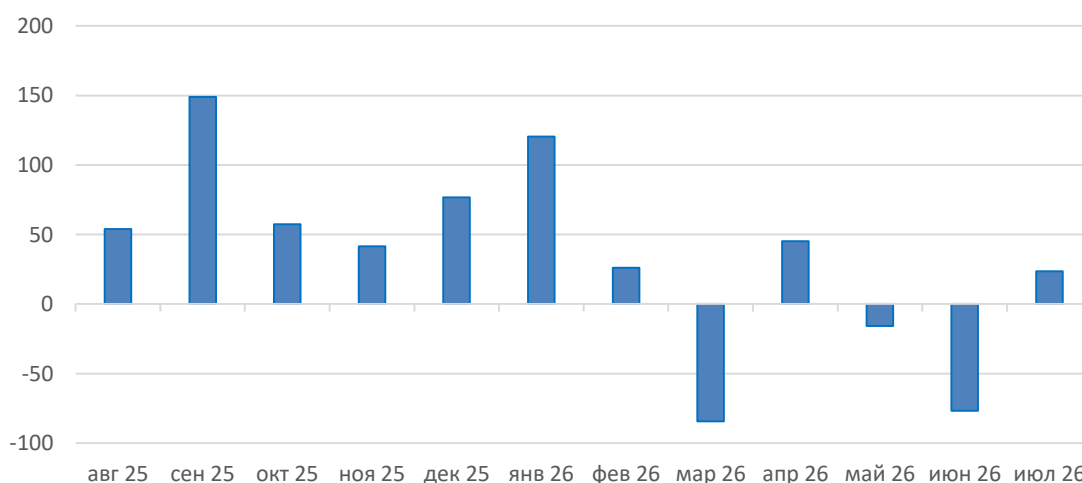
- Итоги минувшей недели
- Первичный рынок ОФЗ

4 Предстоящие события

График недели

— Нетто приток/отток (+/-) средств в глобальные золотые ETF, в тоннах золота

Потоки в золотые ETF остаются разнонаправленными, в июле - приток



Источник: gold.org

Ключевые события и взгляд на рынки



Индикатор	Значение, 07.08	Изменение за неделю	С начала года
Акции			
Индекс Мосбиржи	2281,3	2,5%	-17,5%
Индекс РТС	874,6	-0,9%	-21,5%
S&P 500	7757,6	3,6%	12,5%
NASDAQ Composite	26690,6	5,2%	14,0%
STOXX Europe 600 (EUR)	660,3	1,7%	11,4%
SSE Composite (Shanghai)	6094,1	3,5%	0,9%
MSCI Emerging Markets	1657,8	-0,5%	18,2%
MSCI World	5007,8	3,3%	12,3%

Развитые рынки

Данные Минтруда США показали, что в июле экономика США сократила число рабочих мест вне с/х на 23 тыс. против прогноза прироста на 85 тыс. Главная причина слабых данных – сокращение числа рабочих мест в госсекторе на 53 тыс. Но при этом уровень безработицы снизился с 4,2% до 4,1% против прогноза 4,2%. Рынок обратил внимание прежде всего на число рабочих мест, в результате фьючерсы больше не закладывают повышение ставки ФРС в сентябре.

Данные противоречивые, и пока о серьезном замедлении экономики США речи не идет: еженедельные заявки по безработице выходят на рекордно низком уровне, менее 200 тыс., а индикатор GDPNow от ФРБ Атланты предсказывает рост экономики США в 3 кв. на уровне 5,9% годовых. В результате для аппетитов к риску складывается крайне благоприятная картина: повышение ставки откладывается, а экономический рост в США все еще сильный.

Российский рынок

Минфин сообщил, что в период с 7 августа 2026 года по 4 сентября 2026 года будет покупать валюты по бюджетному правилу на 6,5 млрд руб. в день. С учетом нерегулярных операций, нетто объем покупок составит 5,9 млрд руб. в день. Учитывая, что, по сообщениям СМИ, обороты на валютном рынке неуклонно сокращаются (в июле среднедневной объем торгов юанем составил 115 млрд руб. в день), ЦБ этим летом покупает весьма значимый для рынка объем валюты.

Минэкономразвития сообщило, что средний уровень цен нефти сорта Urals за июль 2026 года составил \$59,02 против \$63,52 в июне.

Развивающиеся рынки

Темп роста экспорт в Китае в июле сократился с 36% г/г до 27,5% г/г, импорта – с 27% г/г до 23,9% г/г. Торговый баланс сократил профицит со 125,6 млрд долл. до 112,5 млрд долл.

Ключевые события и взгляд на рынки



Индикатор	Значение, 07.08	Изменение за неделю	С начала года
Валюты			
CNYRUB	12,24	4,32%	9,0%
EURUSD	1,16	0,3%	-1,6%
DXY Index	99,5	-0,4%	1,3%
GBPUSD	1,3	0,1%	0,2%
USDCHF	0,8	0,0%	2,1%
USDJPY	157,8	0,1%	0,4%
Сырьевые товары			
Нефть Brent, \$ за барр.	82,2	-8,8%	32,8%
Золото, \$ за тр. унцию	4342,2	7,4%	-0,1%
Серебро, \$ за тр. унцию	63,6	10,3%	-16,9%
Медь, \$ за тонну	14020,8	1,6%	10,7%
Никель, \$ за тонну	16981,1	-1,6%	1,2%
Алюминий, \$ за тонну	3276,5	2,6%	9,7%
Палладий, \$ за тр. унцию	1383,0	7,9%	-19,9%
Платина, \$ за тр. унцию	1757,4	6,0%	-22,1%

Валютный рынок

Курс EUR/USD растет вторую неделю подряд – слабые данные по приросту рабочих мест вызвали ослабление курса доллара. Пара продолжает движение от нижней границы диапазона 1,14-1,20 к верхней. Ждем 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 пробил отметку 12,0 после того как объявленный на август объем покупок валюты со стороны ЦБ оказался рекордным в этом году. Ждем дальнейшего роста пары, к 12,5 и выше.

Сырьевые товары

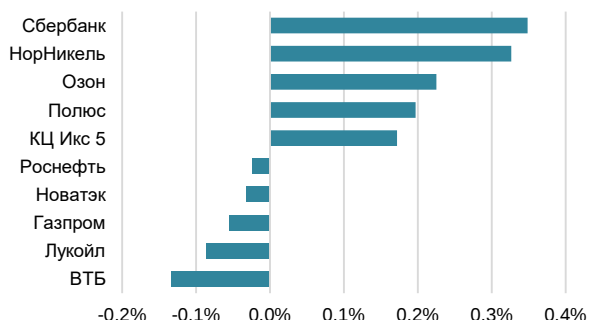
Цены на золото вышли вверх из диапазона \$4000-\$4100 после многонедельной консолидации. Разворот вверх состоялся, теперь ждем роста цены в диапазон \$4500-5000. Полагаем, что мягкая политика ФРС и рост аппетитов к риску на глобальных рынках будут поддерживать цену золота в ближайшие месяцы.

Цена нефти Brent продолжает снижение на новостях о попытках урегулировать конфликт на Ближнем Востоке. Полагаем, что в ближайшие месяцы котировки нефти в целом будут колебаться приблизительно в диапазоне \$80-\$100, если Ормузский пролив останется заблокированным. Но нельзя исключать кратковременных снижений цены ниже \$80 на геополитических новостях – на наш взгляд, такие просадки цены можно использовать для покупок нефти.

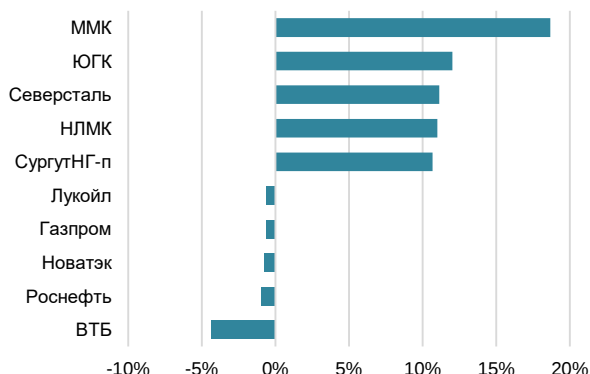
Изменение секторов в индексе МосБиржи за неделю, %



Вклад акций в Индекс МосБиржи за неделю, %



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



Совет директоров «Яндекс» рекомендовал дивиденды за 1-е полугодие 2026 года в размере Р110 на акцию, дивдоходность — 2,7%. Дата закрытия реестра — 21 сентября 2026 года. Акционеры будут утверждать дивиденды на собрании 9 сентября. Решение было ожидаемым: такой размер дивидендов ранее предложил совету директоров менеджмент.

«Базис» подтвердил годовой прогноз и допускает байбэк на фоне квартальной отчётности. Выручка компании во втором квартале 2026 года выросла на 26% год к году, а чистая прибыль увеличилась на 6% до 337 млн рублей. При этом рентабельность по чистой прибыли снизилась с 27,5% до 23,3% по сравнению с аналогичным периодом прошлого года. Свободный денежный поток сохранил отрицательное значение (минус 181 млн рублей), однако его ускоренное улучшение (против минус 330 млн годом ранее) менеджмент связывает с сезонными факторами. Опираясь на результаты первого полугодия, руководство уверенно подтверждает прогноз роста выручки на 30–40% по итогам всего 2026 года. Кроме того, компания не исключает проведения обратного выкупа акций, поскольку считает их текущую рыночную стоимость несправедливо заниженной.

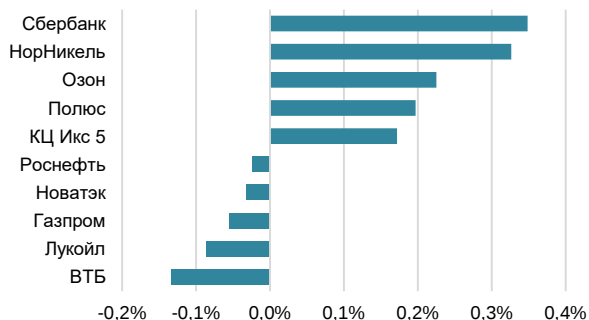
«Норникель»: двузначный рост EBITDA и намёк на дивиденды. Выручка «Норникеля» в 1 полугодии 2026 г. выросла на 28% до \$8,3 млрд, EBITDA – на 50% до \$3,9 млрд при росте капзатрат на 26% до \$1,4 млрд. Общий свободный денежный поток снизился на 20% до \$1,2 млрд, а скорректированный свободный денежный поток для акционеров прибавил 8% до \$0,2 млрд (доходность ~1%). Также финансовый директор компании упомянул возможность возврата к промежуточным дивидендам.

Совет директоров «Диасофт» рекомендовал дивиденды за 1-е полугодие 2026 года в размере Р16 на акцию, дивдоходность — 1,3%. Дата закрытия реестра — 21 сентября 2026 года. Акционеры будут утверждать дивиденды на собрании 10 сентября. Одновременно совет директоров решил не проводить обратный выкуп в текущем финансовом квартале, вернувшись к рассмотрению вопроса в следующем.

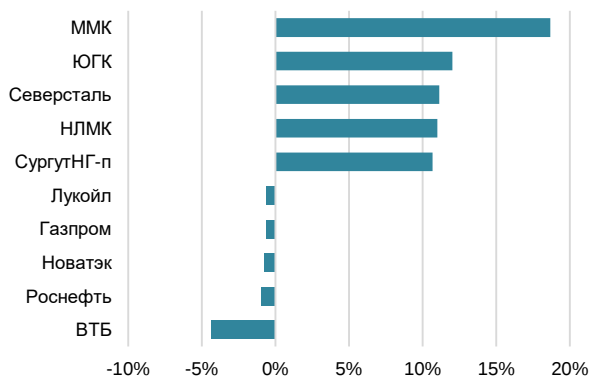
Изменение секторов в индексе МосБиржи за неделю, %



Вклад акций в Индекс МосБиржи за неделю, %



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



Промомед: опережение прогнозов. Фармкомпания раскрыла предварительную динамику выручки за первое полугодие – рост на 76% год к году, причём во втором квартале темпы ускорились до 83%, что значительно выше официального годового ориентира в 60%. Руководство подтвердило, что компания идёт с опережением и оптимистично смотрит на вторую половину года. 31 августа компания опубликует операционные и финансовые результаты за 1-е полугодие 2026 года.

«Эталон»: продажи снизились на 7%. Во втором квартале операционные результаты девелопера показали контраст по регионам: продажи в квадратных метрах выросли на 14% год к году, однако в денежном выражении снизились на 7%.

В понедельник на рынке сохранялось давление, особенно в ликвидных бумагах со средней и длинной дюрацией — инвесторы опасались, что Минфин на фоне недавнего падения доходностей возобновит аукционы с фиксированным купоном. Однако во вторник, сразу после истечения обычного времени объявления параметров размещений, котировки резко развернулись, полностью отыграв понедельничное снижение.

В оставшиеся дни торгов динамика была вялой, и по итогам пяти дней доходности среднесрочных и длинных выпусков практически не изменились относительно предыдущей недели, при этом дальний участок кривой закрепился в коридоре 15,5–15,6% годовых. В коротком сегменте, напротив, доходности заметно сократились — на 15–25 базисных пунктов — на фоне традиционно низкой активности. Общий дневной оборот в бумагах с фиксированным купоном снизился в среднем до 35,5 млрд рублей, а в пятницу и вовсе упал до 23,0 млрд, что стало самым слабым результатом за неделю.

ЦБ раскрыл детали обсуждения ставки и оценил влияние топливного шока. В опубликованном резюме заседания 24 июля регулятор впервые детально оценил последствия топливного шока: прямой вклад в инфляцию составил 0,3 процентного пункта в июне и ещё 0,2 пп за первые две недели июля. С учётом вторичных эффектов совокупное влияние на рост цен в 2026 году, по оценке ЦБ, не превысит 1,5 пп, при этом шок признан значительным, но временным.

Отказ от традиционного сигнала в июльском пресс-релизе, как пояснил регулятор, не означает завершения цикла снижения ставки. Большинство сторонников понижения выступили за полное отсутствие сигнала, чтобы сохранить гибкость в принятии решений, тогда как некоторые члены совета, выступавшие за паузу, наоборот, предлагали оставить умеренно мягкий сигнал. При этом ЦБ констатировал ослабление внешней дезинфляционной поддержки.

В среду вышли еженедельные данные по инфляции: за период с 28 июля по 3 августа индекс потребительских цен снизился на 0,02% неделя к неделе, что, по расчётам экономистов, соответствует примерно 4% в пересчёте на годовые темпы. Таким образом, вторая неделя подряд инфляция удерживается на целевом уровне.

Аукционы на первичном рынке не проводились.

Понедельник, 10 августа

- «Т-Технологии» и «РУСАЛ» проведут заседание СД по вопросу дивидендов за 1 полугодие 2026 г.

Вторник, 11 августа

- «Т-Технологии» опубликует финансовые результаты по МСФО за 2 квартал 2026 г.
- «Аэрофлот» опубликует операционные результаты за июль 2026 г.
- «Сбербанк» опубликует финансовые результаты по РСБУ за июль 2026 г.

Среда, 12 августа

- «Ростелеком» опубликует финансовые результаты по МСФО за 1 полугодие 2026 г.
- «Озон Фармацевтика» проведет заседание СД по вопросу новой дивидендной политики
- США: индекс потребительских цен за июль 2026 г.

Четверг, 13 августа

- «ВК» опубликует финансовые результаты по МСФО за 1 полугодие 2026 г.
- «КЦ ИКС 5» опубликует финансовые результаты по МСФО за 1 полугодие 2026 г.
- «ЭЛ5-Энерго» опубликует финансовые результаты по РСБУ за 1 полугодие 2026 г.
- «Делимобиль» опубликует финансовые результаты по МСФО за 1 полугодие 2026 г.
- «Диасофт» опубликует финансовые результаты по МСФО за 1 квартал 2026 г.
- США: индекс цен производителей за июль 2026 г.

Пятница, 14 августа

- «Хэдхантер» проведет День Инвестора и опубликует финансовые результаты по МСФО по итогам 1 полугодия 2026 г.
- «Совкомбанк» опубликует финансовые результаты по МСФО за 2 квартал 2026 г.
- «Интер РАО» опубликует операционные и финансовые результаты по МСФО за 1 полугодие 2026 г.
- «Распадская» 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