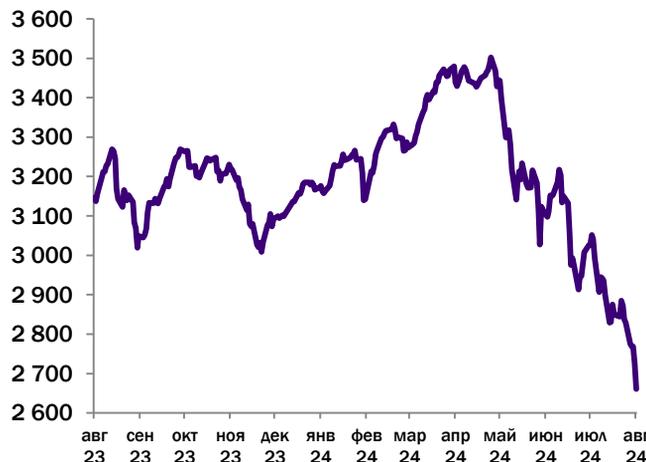


## Фондовый рынок РФ

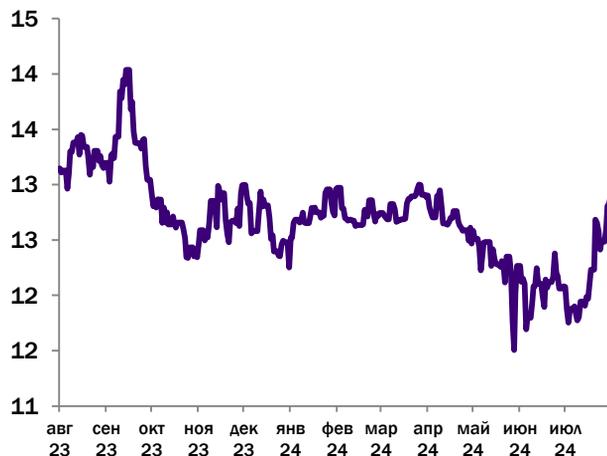
- По итогам недели индекс МосБиржи упал на -5,86%, закрывшись ниже уровня 2700, на фоне общего негатива на рынке и нового пакета санкций от США.
- **Лидерами недели стали:** ЛУКОЙЛ +1,4%, Сургнфз-п +1%.
- **Аутсайдерами недели стали:** Мечел ао -27,2%, Мечел ап -22,9%, Сегежа -15,7%, Европлан -15,2%, НЛМК -13,7% .
- Европлан представил финансовые результаты за первое полугодие 2024 года. Чистая прибыль за отчетный период выросла на 25% г/г, достигнув 9 млрд рублей. Отдача на собственный капитал (ROE) составила 37%. Чистые операционные доходы выросли на 36% г/г и достигли 19 млрд рублей, а соотношение расходов к доходам снизилось до 29,2% по сравнению с 30,5% в прошлом году. Лизинговый портфель вырос на 12% с начала года до 256,7 млрд рублей, а по итогам года ожидается рост на 20%. Из негативных факторов отметим: понижение менеджментом прогноза прибыли за 2024 год до 14-16 млрд рублей; увеличение показателя риска COR 0,9% до 1,5%, а так же увеличение резервов. Мы оцениваем результаты нейтрально и снижаем наш таргет до 1050 рублей.
- ТКС отчитался за 2-ой квартал по МСФО. Чистая прибыль за отчетный период выросла на 15,2% г/г, достигнув 23,5 млрд рублей. Отдача на собственный капитал (ROE) составила 32,7%. Рост основных метрик: чистый процентный доход +50%, чистый комиссионный доход +28%, чистая процентная маржа - 12,9%. При этом стоимость риска выросла до 7,5%. СД утвердил дивидендную политику, предполагающую выплату до 30% чистой прибыли за год, группа будет стремиться объявлять дивиденды раз в квартал. Мы оцениваем позитивно результаты и оставляем наш таргет 3300 рублей.
- МТС отчитался за 2-ой квартал по МСФО. Выручка за отчетный период выросла на 18,5% г/г, достигнув 170,9 млрд рублей. Доходы от нетелеком-сервисов выросли на 47,4% г/г, достигнув 73,8 млрд руб. Кол-во экосистемных клиентов превысило 15 млн (рост +7% г/г). Чистая прибыль снизилась на 57,2% г/г, до 7,2 млрд рублей, из-за инвестиций в развитие телеком-инфраструктуры и новые направления. Показатель долга Net debt/OIBDA составил 1,8x. Мы нейтрально оцениваем результаты и понижаем таргет до 300 рублей.
- ГК Норникель представил финансовые результаты за первое полугодие 2024 года. Выручка за отчетный период упала на 22% г/г, достигнув \$5,61 млрд. EBITDA упала на 30% г/г, достигнув \$2,35 млрд. Скорректированный FCF стал отрицательным - минус \$0,1 млрд. Компания попала под новые санкции США от 23 августа. Оцениваем результаты негативно и снижаем наш таргет до 135 рублей.

Актив	Цена	За неделю
IMOEX	2662,1	- 5,86%
BRENT	79,02	- 0,83%
CNY/RUB	12,84	+2,88%
GOLD (руб./грамм)	7312,1	+4,26%

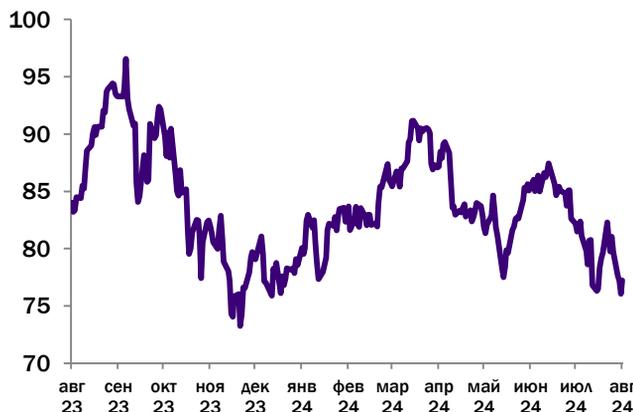
## Динамика IMOEX



## Динамика CNY/RUB



## Динамика BRENT



## Основные события текущей недели

На текущей неделе стоит обратить внимание на следующие события:

- АФК Система — финансовые результаты по МСФО за 2кв. 2024 г.
- Мосбиржа — отчет МСФО за 2кв 2024г.

### Календарь событий

Понедельник 26 августа

Мосбиржа — отчет МСФО за 2кв 2024г.

Вторник 27 августа

МТС Банк — отчет МСФО за 2кв и 1п 2024г

Среда 28 августа

Сегежа— отчет МСФО за 2кв 2024г.

Четверг 29 августа

АФК Система— финансовые результаты по МСФО за 2кв. 2024 г.

Пятница 30 августа

РусАгро— ВОСА по редомициляции с Кипра в РФ

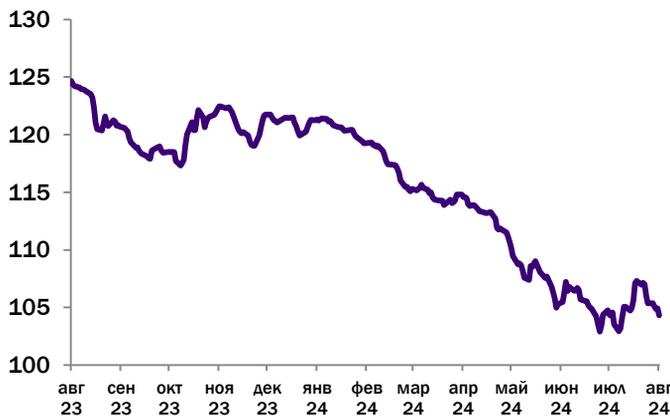
## Рынок облигаций

- Индекс RGBI на прошлой неделе упал на 1,79%, достигнув уровня 105,38 пунктов.
- На прошедших аукционах, Минфином были предложены два выпуска: флоатер 29025 (август 2037 года) и фиксированный купон 26245 (май 2040 года). Объем размещения по номиналу 26245 составил 33,59 млрд рублей, цена отсечения составила 82,17%, что соответствует YTM = 15,99%. Объем размещения по номиналу 29025 составил 34,04 млрд рублей, цена отсечения составила 95,5 премия к RUONIA составила 90 б.п.
- Из интересных выпусков на следующей неделе отметим: Интерлизинг (ruA) серии 001P-09. Сбор заявок на облигации данного выпуска запланирован на 29 августа. Планируемый объем размещения - 3,5 млрд рублей. Номинальная стоимость одной ценной бумаги выпуска 1000 рублей. Срок обращения бумаг 3 года. Погашение номинальной стоимости бумаг осуществляется амортизационными частями: по 4% в даты окончания 12-36 купонов. Купонный период 30 дней.

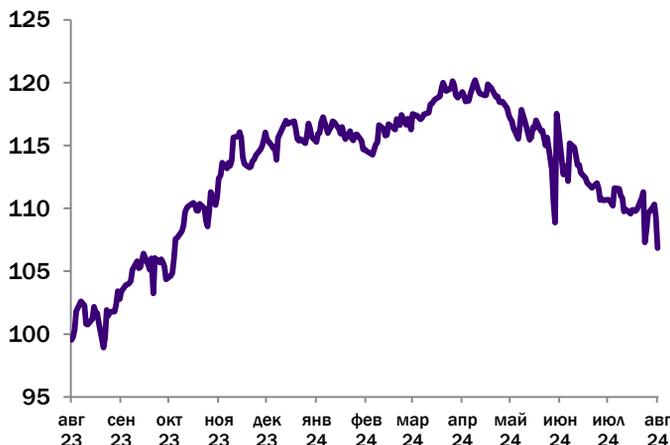
Ставка купонов определяется как значение ключевой ставки ЦБ РФ + премия. Ориентир премии находится на уровне не выше 285 б.п. Мы считаем интересным данное размещение с премией не меньше 260 б.п.

Актив	Значение	Изменение
RGBI	104,31	-1,02%
Индекс замещающих облигаций	106,78	-2,58%
ОФЗ 10Y (26244)	16,08%	+3,83%

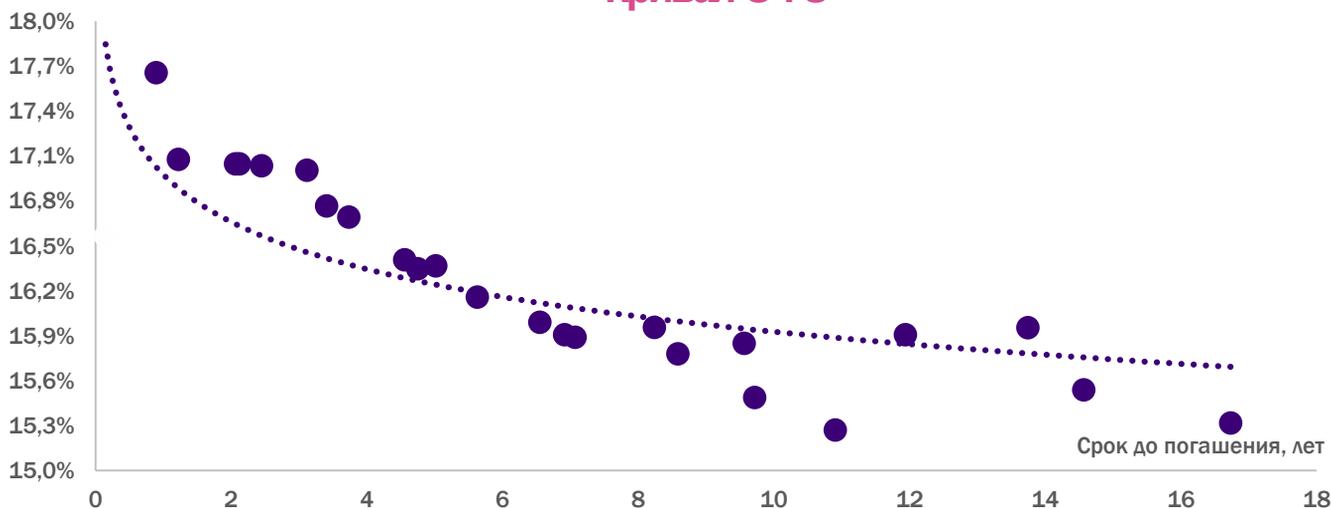
### RGBI индекс



### Индекс замещающих облигаций



### Доходность



### Кривая ОФЗ

## Список корпоративных облигаций с постоянным купоном (в рублях)

Бумага	ISIN	Рейтинг эмитента	Дата погашения	Дата oferty	Текущий купон, %	УТМ, %	Индикативная цена, %
ГМК Норильский никель, БО-001Р-01	RU000A100VQ6	ruAAA	24.09.2024		7,2	17,7	98,9
Полюс, ПБО-01	RU000A100XC2	ruAAA	01.10.2029	10.10.2024	7,4	19,1	98,5
Роснефть, 002Р-04	RU000A0ZYT40	AAA(RU)	03.02.2028	11.02.2025	8,0	18,5	95,7
Европлн1Р3	RU000A103KJ8	ruAA	08.08.2031	19.02.2025	8,5	21,7	94,5
T1, 001Р-01	RU000A1071R5	A(RU)	14.10.2025	15.04.2025	15,5	19,5	98,3
Солнечный свет, 001Р-01	RU000A1074Q1	A-(RU)	17.04.2025		15,3	19,2	98,5
АЛРОСА, БО-07	RU000A101PC6	AAA(RU)	10.05.2030	20.05.2025	5,8	17,5	92,6
Группа компаний Самолет, БО-П12	RU000A104YT6	A+(RU)	11.07.2025		13,3	20,0	95,5
СИБУР Холдинг, БО-03	RU000A103DS4	AAA(RU)	01.07.2031	11.07.2025	7,7	19,3	91,4
МТС-Банк, 001Р-02	RU000A1051U1	A(RU)	01.08.2025		9,6	18,8	93,0
Брусника. Строительство и девелопмент, 002Р-02	RU000A107UU5	A-(RU)	28.03.2027	16.09.2025	16,3	22,1	96,3
ГЛАК, БО-06	RU000A0JVWJ6	AA-(RU)	20.10.2025		11,6	18,9	93,7
Группа Черкизово, БО-001Р-05	RU000A105C28	AA-(RU)	23.10.2025		10,0	18,1	92,6
Альфа-Банк, 002Р-23	RU000A106AJ2	AA+(RU)	30.11.2025		9,6	19,1	90,3
Белуга Групп, БО-П04	RU000A102GU5	ruAA-	05.12.2025		7,4	19,3	91,0
ЮВЕЛИТ, 001Р-01	RU000A105PK0	A-(RU)	23.12.2025		13,4	19,6	94,2
Ростелеком, 002Р-10R	RU000A105UU9	AA+(RU)	11.02.2026		9,2	17,9	90,2
Автодор, БО-003Р-03	RU000A105V82	AA(RU)	12.02.2026		10,3	19,2	89,9

## Список корпоративных облигаций с постоянным купоном (в рублях)

Бумага	ISIN	Рейтинг эмитента	Дата погашения	Дата oferty	Текущий купон, %	УТМ, %	Индикативная цена, %
Эталон Финанс, 002P-01	RU000A105VU7	ruA-	03.02.2038	20.02.2026	13,7	21,5	92,0
АФК Система, 001P-23	RU000A104693	AA-(RU)	21.11.2031	04.03.2026	10,0	21,4	87,1
Синара-Транспортные Машины, 001P-04	RU000A1082Y8	A(RU)	10.03.2029	26.03.2026	15,5	20,3	95,6
Каршеринг Россия, 001P-02	RU000A106A86	A+(RU)	22.05.2026		12,7	20,3	90,8
ХКФ Банк, БО-04	RU000A103760	A(RU)	01.06.2026		8,0	21,2	82,6
Трансмашхолдинг, ПБО-07	RU000A106CU5	ruAA	04.06.2027	05.06.2026	10,2	19,1	88,0
Россети, 001P-06R	RU000A105559	AAA(RU)	18.08.2032	31.08.2026	8,7	17,7	86,5
Группа ЛСР, 001P-07	RU000A103PX8	ruA	11.09.2026		8,7	20,4	88,9
Интерлизинг, 001P-07	RU000A1077X0	ruA-	31.10.2026		16,0	20,8	90,4
Лидер-Инвест, БО-П03	RU000A103QH9	ruA-	15.09.2026		9,1	22,2	95,6
ЕвроТранс, БО-001P-03	RU000A1061K1	A-(RU)	14.03.2027		13,6	20,2	91,1
ГЛАК, 001P-08	RU000A0ZYR91	AA-(RU)	18.01.2033	30.07.2027	11,3	21,2	81,7
Каршеринг Россия, 001P-03	RU000A106UW3	A+(RU)	18.08.2027		13,7	19,2	90,8
ХК Новотранс, 001P-03	RU000A105CM4	ruAA-	26.10.2027		11,7	19,5	87,9

## Список корпоративных облигаций с переменным купоном (в рублях)

Бумага	ISIN	Рейтинг эмитента	Дата погашения	Дата oferty	Параметры купона	Индикативный купон*, %	Индикативная цена, %
Банк ВТБ (ПАО), Б-1-343	RU000A106TM6	AAA(RU)	01.09.2026		Ежемесячно КС	≈18,0	99,7
ИКС 5 ФИНАНС, 003P-04	RU000A107WLO	ruAAA	28.02.2034	11.09.2026	Ежеквартально КС +1,1%	≈17,1	99,7
ИКС 5 ФИНАНС, 003P-02	RU000A1075S4	ruAAA	17.10.2026		Ежемесячно КС +1,1%	≈17,1	100,7
ЕвразХолдинг Финанс, 003P-01	RU000A108G05	AA+(RU)	07.11.2026		Ежемесячно КС +1,3%	≈19,3	100,7
Ростелеком, 001P-07R	RU000A108GR8	AA+(RU)	20.05.2027		Ежеквартально КС +1,2%	≈17,6	100,3
Европлан, 001P-07	RU000A108Y86	ruAA	24.06.2027		Ежемесячно КС +1,9%	≈19,9	100,6
Группа Позитив, 001P-01	RU000A109098	AA(RU)	04.07.2027		Ежемесячно КС +1,7%	≈18,6	101,3
Росэксимбанк, 002P-05	RU000A108ZT4	ruAA	05.07.2034	19.07.2027	Ежеквартально КС +1,9%	≈18,9	99,8
Самолет, БО-П14	RU000A1095L7	A+(RU)	22.07.2027		Ежемесячно КС +2,75%	≈20,7	100,2
Новабев Групп, БО-П07	RU000A1099A2	ruAA	05.08.2027		Ежемесячно КС +1,4%	≈19,4	100,0
Мособлэнерго, 001P-01	RU000A1099E4	AA+(RU)	25.07.2029	10.08.2027	Ежемесячно КС +1,4%	≈19,4	100,1
Ростелеком, 001P-08R	RU000A108LF3	AA+(RU)	02.09.2027		Ежеквартально КС +1,1%	≈17,6	100,1
МТС, 002P-05	RU000A1083W0	AAA(RU)	23.09.2027		Ежеквартально КС +1,3%	≈17,9	99,7
Газпром Нефть, 003P-06R	RU000A106565	AAA(RU)	14.04.2028		Ежеквартально КС +1,3%	≈17,3	100,4
РусГидро, БО-П12	RU000A106ZU6	AAA(RU)	04.10.2028		Ежеквартально КС +1,2%	≈17,2	100,2
АФК Система, 001P-31	RU000A1098F3	AA-(RU)	08.11.2028		Ежеквартально КС +2,2%	≈20,2	99,5
Россети, 001P-11R	RU000A107CG2	AAA(RU)	10.12.2029		Ежемесячно КС +1,1%	≈19,1	100,6
РЖД, 001P-28R	RU000A106ZL5	AAA(RU)	20.09.2030		Ежемесячно RUONIA +1,2%	≈17,4	100,1

## Список актуальных облигаций в юанях

Бумага	ISIN	Рейтинг	Дата погашения	Дата оферты	Текущий купон, %	УТМ, %	Индикативная цена, %
РУСАЛ, БО-05	RU000A105104	A+(RU)	28.07.2027		3,9	10,0	98,8
РУСАЛ, БО-06	RU000A105112	A+(RU)	28.07.2027		3,9	9,4	99,3
Металлоинвест, 001P-01	RU000A1057A0	AAA(RU)	13.09.2024		3,1	14,0	99,1
Роснефть, 002P-12	RU000A1057S2	AAA(RU)	07.09.2032	20.09.2024	3,1	18,6	98,7
Южуралзолото ГК, 001P-01	RU000A105GS2	AA-(RU)	19.11.2024		4,0	12,4	97,9
Альфа-Банк, 002P-20	RU000A105NH1	AA+(RU)	23.12.2024		4,0	10,0	97,7
Роснефть, 002P-13	RU000A105ZC6	AAA(RU)	07.03.2033	17.03.2025	6,0	6,1	99,9
Южуралзолото ГК, 001P-02	RU000A1061L9	AA-(RU)	01.04.2025		5,5	9,2	97,9
РУСАЛ, БО-001P-01	RU000A105C44	A+(RU)	24.04.2025		3,8	10,0	96,0
Металлоинвест, 001P-03	RU000A105M75	AAA(RU)	11.12.2025		3,3	9,5	92,6
ГМК Норильский никель, БО-001P-05	RU000A105ML5	ruAAA	15.12.2025		4,0	4,6	99,1
РУСАЛ, БО-001P-02	RU000A105PQ7	A+(RU)	23.12.2025		4,0	8,9	94,0
ГМК Норильский никель, БО-001P-06	RU000A105NL3	ruAAA	18.06.2026	25.12.2025	3,6	4,0	88,1
Уральская Сталь, БО-001P-03	RU000A107U81	A+(RU)	19.02.2026		7,1	9,3	97,3
Совкомфлот, 001P-01	RU000A1060Q0	ruAAA	24.03.2026		5,0	8,9	94,4
ФосАгро, БО-П01-CNY	RU000A1063Z5	AAA(RU)	09.04.2026		4,7	4,8	97,9
Металлоинвест, 001P-05	RU000A1071S3	AAA(RU)	14.04.2026		5,8	9,6	94,5
РУСАЛ, БО-001P-05	RU000A1076U8	A+(RU)	08.05.2026		6,7	9,8	95,2
Акрон, БО-001P-04	RU000A108JH3	ruAA	22.05.2026		7,8	8,3	99,5
ГТЛК, 002P-05	RU000A108NS2	AA-(RU)	09.06.2026		8,3	9,5	98,4
РУСАЛ, БО-001P-06	RU000A107RH8	A+(RU)	05.08.2026		7,2	9,8	95,9
ЕвроСибЭнерго 001PC-05	RU000A108FX8	A(RU)	17.11.2026		8,1	9,8	97,2
Полюс, ПБО-02	RU000A1054W1	ruAAA	24.08.2027		3,8	8,8	87,2
Металлоинвест, 001P-02	RU000A1057D4	AAA(RU)	10.09.2027		3,7	8,6	87,4

## Список замещенных облигаций в долларах

Бумага	ISIN	Рейтинг эмитента	Дата погашения	Дата oferty	Текущий купон, %	УТМ, %	Индикативная цена, %
Тинькофф Банк, TCS-perp1	RU000A107738	AA-(RU)		15.09.2024	11,99	21,9	97,3
Лукойл, 30-27	RU000A1059P4	AAA(RU)	26.04.2027	26.10.2024	2,80	8,4	87,1
Лукойл, 30-31	RU000A1059R0	AAA(RU)	26.10.2031	26.10.2024	3,60	7,9	77,5
Лукойл, 30-26	RU000A1059N9	AAA(RU)	02.11.2026	02.11.2024	4,75	9,6	91,0
Лукойл, 30-30	RU000A1059Q2	AAA(RU)	06.05.2030	06.11.2024	3,88	7,7	83,1
ФосАгро, 3025-Д	RU000A106G31	AAA(RU)	23.01.2025		3,05	13,1	96,0
Московский кредитный банк, 30-2025-02	RU000A1086M4	A+(RU)	29.01.2025		4,70	13,2	96,5
ГЛАК, 3025-Д	RU000A1078V2	AA-(RU)	17.04.2025		5,95	17,8	93,2
ГМК Норильский никель, 3025-Д	RU000A107BL4	ruAAA	11.09.2025		2,55	8,9	93,8
Газпром Капитал, Б3026-1-Д	RU000A105QW3	AAA(RU)	26.01.2026	26.01.2026	4,60	28,0	75,1
Газпром Капитал, 3026-1-Д	RU000A105RG4	AAA(RU)	11.02.2026		5,15	10,8	92,7
ГЛАК, 3026-Д	RU000A107AQ5	AA-(RU)	18.02.2026		4,95	11,7	91,3
НЛМК, 3026-Д	RU000A107EL8	ruAAA	30.05.2026		4,70	9,8	92,1
Московский кредитный банк, 30-2026-02	RU000A107VV1	A+(RU)	21.09.2026		3,88	10,1	88,8
ГМК Норильский никель, 3026-Д	RU000A107C67	ruAAA	27.10.2026		2,80	8,0	90,0
Тинькофф Банк, TCS-perp2	RU000A107746	AA-(RU)	20.12.2026	20.12.2026	6,00	21,5	74,3
ТМК, 30-2027	RU000A107JN3	ruA+	12.02.2027		4,30	10,4	87,3
Совкомбанк, С30-01	RU000A107B84	AA(RU)	17.02.2027	17.02.2027	7,60	17,3	82,4
ГЛАК, 3027-Д	RU000A107B43	AA-(RU)	10.03.2027		4,65	10,7	87,2
Газпром Капитал, 3027-1-Д	RU000A1056U0	AAA(RU)	23.03.2027		4,95	10,1	89,0

## Список замещенных облигаций в долларах

Бумага	ISIN	Рейтинг эмитента	Дата погашения	Дата оферты	Текущий купон, %	YTM, %	Индикативная цена, %
Газпром Капитал, 3027-2-Д	RU000A105JH9	AAA(RU)	29.06.2027		3,00	10,4	82,6
Газпром Капитал, 3028-1-Д	RU000A105R62	AAA(RU)	06.02.2028		4,95	9,8	86,6
ГТЛК, 3028-Д	RU000A107CX7	AA-(RU)	26.02.2028		4,80	10,2	85,0
Совкомфлот, 30-2028	RU000A105A87	ruAAA	26.04.2028		3,85	8,9	84,9
ФосАгро, 3028-Д	RU000A106G56	AAA(RU)	16.09.2028		2,60	9,1	78,9
Металлоинвест, 028	RU000A105A04	AAA(RU)	22.10.2028		3,38	8,5	82,6
Газпром Капитал, 3029-1-Д	RU000A105KU0	AAA(RU)	27.01.2029		2,95	10,2	75,3
ГТЛК, 3029-Д	RU000A107D58	AA-(RU)	27.02.2029		4,35	10,4	79,2
НОВАТЭК, 001P-02	RU000A108G70	AAA(RU)	16.05.2029		6,25	8,6	92,1
ФосАгро, БО-П01-USD	RU000A108LP2	AAA(RU)	31.05.2029		6,25	8,1	93,8
Газпром Капитал, 3030-1-Д	RU000A105SG2	AAA(RU)	25.02.2030		3,25	10,0	72,7
Газпром Капитал, 3031-1-Д	RU000A105JT4	AAA(RU)	14.07.2031		3,50	9,6	70,5
Газпром Капитал, 3034-1-Д	RU000A105A95	AAA(RU)	28.04.2034		8,63	8,9	99,4
Газпром Капитал, 3037-1-Д	RU000A105RH2	AAA(RU)	16.08.2037		7,29	8,9	88,9

**Санкт-Петербург**, ул. Марата 69-71  
Бизнес-центр «Ренессанс Плаза»

**8 800 101 00 55**

**8 (812) 611 00 00**

**8 (495) 401 52 13**

**Москва**, ул. Маши Порываевой 34,  
ДЦ «Домников», блок 1, 12 этаж

[sales@brokerkf.ru](mailto:sales@brokerkf.ru)

[brokerkf.ru](http://brokerkf.ru)

## Мобильное приложение КИТ ИНВЕСТИЦИИ



КИТ Финанс (АО).

Лицензии профессионального участника рынка ценных бумаг выданы на осуществление:

- дилерской деятельности № 040-06539-010000 от 14.10.2003 (выдана ФКЦБ России),
- брокерской деятельности № 040-06525-100000 от 14.10.2003 (выдана ФКЦБ России),
- деятельности по управлению ценными бумагами № 040-13670-001000 от 26.04.2012 (выдана ФСФР России),
- депозитарной деятельности № 040-06467-000100 от 03.10.2003 (выдана ФКЦБ России).

Без ограничения срока действия.

Настоящий обзор подготовлен исключительно в информационных целях. Ни полностью, ни в какой-либо части не представляет собой предложение по покупке, продаже или совершению каких-либо сделок или инвестиций в отношении указанных в настоящем обзоре финансовых инструментов.

Настоящий обзор не является индивидуальной инвестиционной рекомендацией. Финансовые инструменты либо операции, упомянутые в настоящем обзоре, могут не соответствовать Вашему инвестиционному профилю, инвестиционным целям и/или ожиданиям. Определение соответствия финансового инструмента и операции, соответствующие Вашим интересам, инвестиционным целям, инвестиционному горизонту и уровню допустимого риска, является Вашей задачей. КИТ Финанс (АО) не несет ответственности за возможные убытки в случае совершения операций либо инвестирования в финансовые инструменты, упомянутые в настоящем обзоре. КИТ Финанс (АО) не рекомендует использовать указанную информацию в качестве единственного источника информации при принятии инвестиционного решения.

Информация, использованная при подготовке настоящего обзора, получена из предположительно достоверных источников, при этом проверка использованных данных не проводилась. КИТ Финанс (АО) не дает никаких гарантий корректности, содержащейся в настоящем обзоре. КИТ Финанс (АО) не обязан обновлять или каким-либо образом актуализировать настоящий обзор, однако КИТ Финанс (АО) имеет право по своему усмотрению, без какого-либо уведомления изменять и/или дополнять настоящий обзор и содержащиеся в нем рекомендации. Настоящий обзор не может быть воспроизведен, опубликован или распространен ни полностью, ни в какой-либо части, на него нельзя делать ссылки или проводить из него цитаты без предварительного письменного разрешения КИТ Финанс (АО).

КИТ Финанс (АО) не несет ответственности за любые неблагоприятные последствия, в том числе убытки, причиненные в результате использования информации, содержащейся в настоящем обзоре, или в результате инвестиционных решений, принятых на основании данной информации и/или аналитических материалов, рекомендаций, программного обеспечения, каких-либо файлов и/или иной информации, полученной от КИТ Финанс (АО). Решение о совершении соответствующей сделки принимает только Клиент. Размер инвестированного капитала Клиента может увеличиваться или уменьшаться. Результаты инвестирования в прошлом не определяют доходы в будущем.

Расходы клиента при совершении сделки указаны в тарифах Компании:  
[https://brokerkf.ru/soprovozhdenie\\_klientov/customer-support/regulations-and-applications/](https://brokerkf.ru/soprovozhdenie_klientov/customer-support/regulations-and-applications/)