



Еженедельный обзор

Еженедельный обзор



1 Ключевые события и взгляд на рынки

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

2 Рынок акций

- «Новатэк»: в 4 кв. результаты выросли благодаря завершению ремонта в Усть-Луге
- «Русгидро» без дивидендов в 2026 году
- ЛСР: продажи жилья за 2025 г. год выросли на 17,2% г/г
- «Фикс прайс» уходит на обратный сплит
- «Делимобиль» привлек 1,1 млрд руб. от акционера

3 Рынок облигаций

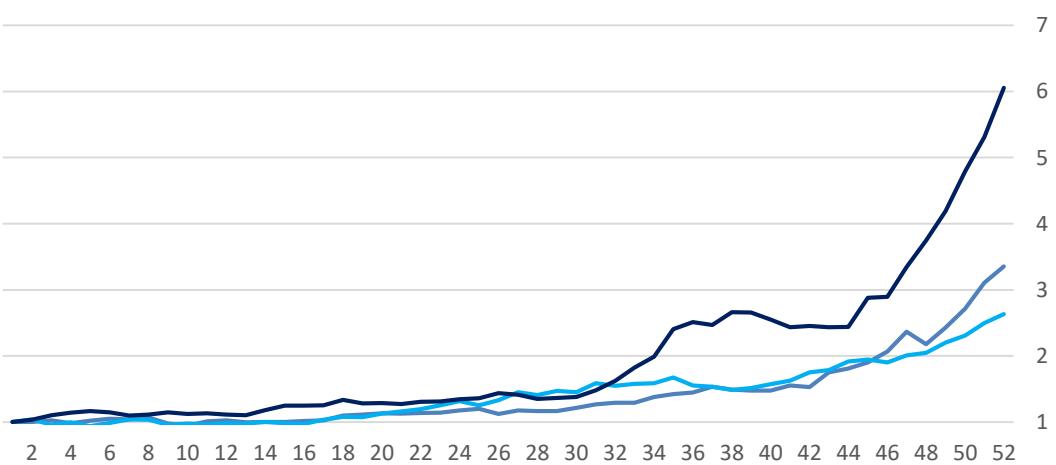
- Итоги минувшей недели
- Первичный рынок ОФЗ

4 Предстоящие события

График недели

- 1979-1980 гг.
- 2025-2026 гг.
- 2010-2011 гг.

Нормализованный рост цены серебра в текущую волну роста и в предыдущие, за 52 недели



Источник: investing.com

Ключевые события и взгляд на рынки



Индикатор	Значение, 23.01	Изменение за неделю	С начала года
Акции			
MOEX Russia	2777,3	1,6%	0,4%
RTS (USD)	1152,3	4,1%	3,4%
S&P 500	6915,6	-0,4%	0,3%
NASDAQ Composite	23501,2	-0,1%	0,4%
STOXX Europe 600 (EUR)	608,3	-1,0%	2,6%
SSE Composite (Shanghai)	6698,7	3,7%	10,9%
MSCI Emerging Markets	1501,1	1,1%	7,0%
MSCI World	4505,2	-0,2%	1,1%

Развитые рынки

США и Европа сформировали рамки будущей сделки в отношении Гренландии, которая предусматривает права на добычу полезных ископаемых для США и системы противоракетной обороны «Золотой купол». Д. Трамп заявил, что в результате этих переговоров он больше не будет вводить тарифы для ряда европейских стран, которые должны были вступить в силу 1 февраля.

Развивающиеся рынки

ВВП Китая в 4 кв. 2025 г. увеличился на 4,5% г/г, замедлив рост по сравнению с 4,8% г/г в предыдущем квартале. По итогам всего 2025 г. рост экономики КНР составил 5%, что соответствует цели руководства страны.

Рост оборота розничной торговли Китая в декабре замедлился до 0,9% г/г против консенсус-прогноза в 1,2% г/г и ноябрьского показателя в 1,3% г/г. Темпы роста оказались минимальными с декабря 2022 г. Промышленное производство выросло в декабре на 5,2% г/г против ожидавшихся 5% г/г, ускорив рост по сравнению с 4,8% г/г в ноябре.

Российский рынок

В 2025 г. Минфину удалось заметно уменьшить бюджетный импульс и вписаться в план. По итогам 2025 г. дефицит федерального бюджета составил 5,6 трлн руб. (2,6% ВВП). Бюджетный импульс снизился и, по нашим оценкам, оказался на минимуме с 2021 г.

Напомним, что бюджет сверстан исходя из предположения о средней цене на российскую нефть в \$59 за барр. и среднего USDRUB 92,2.

Ключевые события и взгляд на рынки



Индикатор	Значение, 23.01	Изменение за неделю	С начала года
Валюты			
CNYRUB	10,9	-2,8%	-3,3%
EURUSD	1,1828	2,0%	0,7%
DXY Index	97,6	-1,8%	-0,7%
GBPUSD	1,4	2,0%	1,3%
USDCHF	0,8	-2,8%	-1,4%
USDJPY	155,7	-1,5%	-0,9%
Сырьевые товары			
Нефть Brent, \$ за барр.	65,1	1,5%	5,1%
Золото, \$ за тр. унцию	4982,9	8,4%	14,6%
Серебро, \$ за тр. унцию	103,0	14,5%	34,6%
Медь, \$ за 25 тыс. фунтов	5,9	2,0%	2,9%
Никель, \$ за тонну	18562,1	5,0%	10,6%
Алюминий, \$ за тонну	3175,4	1,1%	6,3%
Палладий, \$ за тр. унцию	2027,6	11,3%	17,4%
Платина, \$ за тр. унцию	2741,3	18,0%	21,6%

Валютный рынок

Пара EUR/USD выросла на фоне конфликта США и ЕС по поводу Гренландии. Угроза Д. Трампа ввести тарифы против стран, которые выступают против присоединения Гренландии к США, привела к резкому ослаблению доллара. В том числе потому, что европейские инвесторы могли начать избавляться от долларовых активов. Пара EUR/USD уже более полугода торгуется в диапазоне 1,15-1,19, технически отскочила от нижней границы и направляется к верхней.

Курс CNY/RUB снизился под отметку 11,0 на фоне геополитического позитива. Рубль также поддерживает повышенные продажи валюты со стороны Банка России с 16 января. Однако отметим, что прошедшее снижение цен на российскую нефть в чуть более долгосрочной перспективе означает сокращение поступления валютной выручки на внутренний рынок.

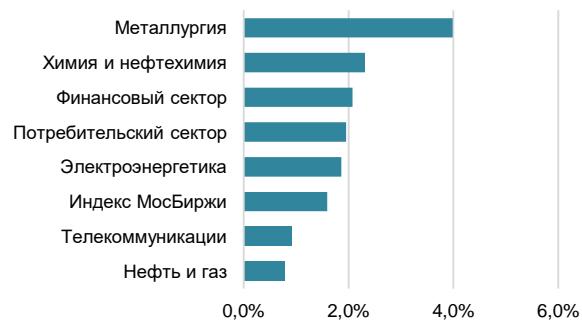
Сырьевые товары

Цена золота снова обновила исторический максимум, превысив отметку \$4900. Причина в ослаблении доллара, росте напряженности между США и Европой. Также остаются высокими геополитические риски в отношении Ирана. На фоне растущей глобальной нестабильности цена золота может продолжить рост в краткосрочной перспективе, хотя мы по-прежнему считаем, что цена сильно оторвалась от фундаментально обоснованных значений.

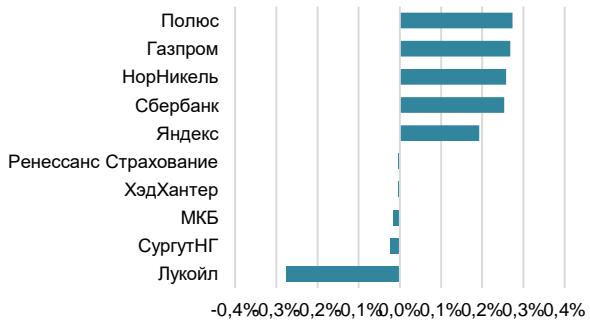
Цена нефти Brent остается у верхней границы диапазона \$60-65. Геополитические риски в отношении Ирана остаются высокими, цена нефти может снова вырасти в случае нанесения США удара по Ирану. Цена нефти может снизиться, если ситуация вокруг Ирана стабилизируется.

РЫНОК АКЦИЙ

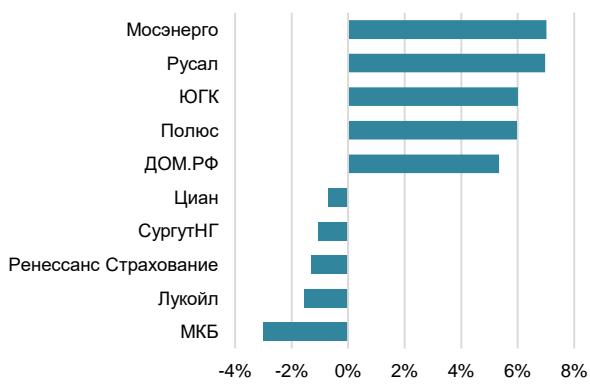
Изменение секторов в индексе МосБиржи за неделю, %



Вклад акций в Индекс МосБиржи за неделю, %



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



«Новатэк»: в 4 кв. результаты выросли благодаря завершению ремонта в Усть-Луге

«Новатэк» опубликовал предварительные производственные показатели за 2025 год, согласно которым объём добычи углеводородов составил 673 млн баррелей нефтяного эквивалента (+0,9% г/г), продажи газа — 76,6 млрд кубометров (-1,5% г/г), продажи жидкого углеводородов — 17,9 млн тонн (+8,9% г/г). Закончились ремонтные работы на заводе по переработке конденсата в Усть-Луге. В результате объем переработки в 4 кв. показал рост на 37,5% кв/кв и на 10% против 2 кв., до 2,2 млн тонн.

«Русгидро» без дивидендов в 2026 году

«Русгидро» не будет выплачивать дивиденды в 2026 году, заявил вице-премьер РФ Юрий Трутнев. Компания сосредоточится на инвестиционных проектах. В последний раз «РусГидро» платила дивиденды по итогам 2022 года — 0,05 руб. на акцию, так что решение не было неожиданным.

ЛСР: продажи жилья за 2025 г. год выросли на 17,2% г/г

Застройщик ЛСР опубликовал операционные результаты за 4 кв. и за 2025 год, согласно которым заключено новых контрактов в 4 кв. на 83 млрд руб. (+73,1% г/г), в то время как за весь 2025 г. заключено новых контрактов на 191 млрд руб. (+17,2% г/г). Таким образом, 4 кв. показал сильный рост спроса из-за разового фактора — изменения правил при выдаче льготной ипотеки с 2026 года, но в целом за год рост более скромный.

«Фикс Прайс» уходит на обратный сплит

Мосбиржа сообщила, что приостановит торги акциями «Фикс Прайс» из-за обратного сплита акций в пропорции 1000:1. Событие было ожидаемым. Последний торговый день в основном режиме торгов T+1 — 20 февраля. Торги возобновятся 28 февраля.

«Делимобиль» привлек 1,1 млрд руб. от акционера

16 января 2026 года совет директоров «Делимобиля» одобрил открытие с 20 января 2026 года кредитной линии на сумму не более 1,1 млрд руб. от одной из компаний мажоритарного акционера. Это должно снизить обеспокоенность инвесторов в отношении погашения в мае выпуска облигаций KapRus1P2 на 4,5 млрд руб.

Рынок облигаций

На вторичном рынке ОФЗ в начале недели возобновилась коррекция, затем последовали частичное восстановление в четверг и стабилизация в пятницу.

За неделю доходности коротких выпусков выросли на 25–50 бп, среднесрочных — на 10–20 бп, а длинных остались в диапазоне 14,8–15,0 %. Спред между 2- и 10-летними бумагами сузился до 50 бп. Средний дневной оборот в фиксах составил 24,1 млрд руб., но распределялся неравномерно: в среду и четверг достигал 40 млрд руб. в день.

В четверг повышенный интерес вызвали 2-летний флоутер ОФЗ-29020 и линкер ОФЗ-52002, вошедшие в тройку самых торгуемых с оборотами 14,7 млрд руб. и 11,4 млрд руб. соответственно.

На прошлой неделе на аукционах Минфин разместил ОФЗ на 75 млрд руб. по номиналу (49 млрд руб. в чистых ценах), выполнив квартальный план на 5,7 %. Теперь для его выполнения нужно привлекать 125,7 млрд руб. в неделю вместо прежних 117,9 млрд руб.

Сначала разместили 4-летний ОФЗ-26228: при спросе 56,9 млрд руб. реализовали 15 млрд руб. по номиналу (11,9 млрд руб. в чистых ценах); отсечка — 79,81 пп (YTM 14,66 %, премия 5 бп). Затем — 13-летний ОФЗ-26230: при спросе 74,6 млрд руб. разместили 60 млрд руб. по номиналу (37 млрд руб. в деньгах), включая 9,1 млрд руб. на допразмещении; отсечка — 61,68 пп (YTM 14,71 %, премия 2 бп).

Главным покупателем стал крупный инвестор через СПВБ, подавший заявки на 5 млн и 25 млн бумаг соответственно.

Предстоящие события



Понедельник, 26 января

- ВХЗ последний день торгуется с дивидендом за прошлые годы
- МГКЛ (Мосгорломбард) опубликует операционные результаты за декабрь месяц 2025 г.
- «Банк Санкт-Петербург» опубликует финансовые результаты по РСБУ за 2025 г.

Вторник, 27 января

- США: индекс потребительского доверия за январь

Среда, 28 января

- «Хендэрсон» опубликует операционные результаты за 2025 г.
- «КЦ ИКС 5» опубликует операционные результаты за 4к25
- «ГМК Норникель» опубликует операционные результаты за 4к25
- США: решение ФРС по процентной ставке

Предстоящие события



Четверг, 29 января

- ГК «Самолет» проведет День инвестора
- ММК опубликует операционные результаты за 4к25

Пятница, 30 января

- США: индекс цен производителей за декабрь

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 такие 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