

Еженедельный обзор

09.02.2026

1 Ключевые события и взгляд на рынки

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

2 Рынок акций

- «Русагро»: в 4 кв. выручка выросла на 11% г/г
- «Северсталь»: в 4 кв. выручка упала на 16% г/г
- «Аэрофлот»: в 4 кв. выручка выросла на 2,7% г/г
- Мосбиржа: в январе объем торгов вырос на 24,4% г/г

3 Рынок облигаций

- Итоги минувшей недели
- Первичный рынок ОФЗ

4 Предстоящие события

График недели

— RUSFARCNY, %

Ставки в юанях резко выросли



Источник: Московская Биржа

Ключевые события и взгляд на рынки



Индикатор	Значение, 06.02	Изменение за неделю	С начала года
Акции			
MOEX Russia	2735,4	-1,7%	-1,1%
RTS (USD)	1118,3	-3,4%	0,4%
S&P 500	6932,3	-0,1%	0,5%
NASDAQ Composite	23031,2	-1,8%	-1,7%
STOXX Europe 600 (EUR)	617,1	1,0%	4,1%
SSE Composite (Shanghai)	6345,8	-2,5%	5,1%
MSCI Emerging Markets	1506,4	-1,4%	7,4%
MSCI World	4529,0	0,0%	1,6%

Развитые рынки

Индекс деловых настроений ISM в промышленности в США вырос с 47,9 до 52,6 против прогноза 48,5 – максимальный с 2022 года уровень. Аналогичный индекс сферы услуг остался на высоком уровне 53,8 против прогноза снижения до 53,5..

Развивающиеся рынки

Композитный индекс деловых настроений PMI в промышленности Китая, рассчитываемый S&P Global, в январе вырос до 50,3 против 50,1 в декабре. Январский показатель – самый высокий после октября прошлого года, когда он составил 50,6.

Российский рынок

В январе среднемесячная цена российской нефти составила \$41,95 за барр. против декабрьских \$39,2 за барр. и при заложенных в бюджете на текущий год \$59 барр. Рост цены российской нефти объясняется январским увеличением мировых цен на нефть – а дисконт российской нефти к Brent в январе остался на высоких уровнях, сопоставимых с декабрем.

В конце прошлой недели на юаневом денежном рынке произошло самое крупное изменение с ноября 2024 г. – ставка превысила 10%. Ранее в двадцатых числах января юаневые ставки овернайт выросли с 0,3-0,4% до 1,0-1,5%. Рост юаневых ставок создаёт риски для стабильности рубля и способен усилить негативное влияние на цену валютных и квазивалютных облигаций.

Банк России выпустил «Обзор рисков финансовых рынков» за декабрь-январь. Самое интересное в нём — объём продаж валюты крупнейшими экспортерами. В декабре 2025 года они составляли \$4,7 млрд, в январе 2026 года — \$5,1 млрд. Для сравнения — в декабре 2024 года было \$13,2 млрд, в январе 2025 года — \$9,9 млрд. Можно говорить о двукратном сокращении продаж валюты экспортерами за последний год. Это негативно для курса рубля.

Ключевые события и взгляд на рынки

Индикатор	Значение, 06.02	Изменение за неделю	С начала года
Валюты			
CNYRUB	11,1	1,9%	-0,8%
EURUSD	1,18	-0,3%	0,6%
DXY Index	97,6	0,7%	-0,6%
GBPUSD	1,4	-0,6%	1,1%
USDCHF	0,8	0,3%	-2,0%
USDJPY	157,2	1,6%	0,0%
Сырьевые товары			
Нефть Brent, \$ за барр.	68,1	-3,7%	9,9%
Золото, \$ за тр. унцию	4961,2	2,0%	14,1%
Серебро, \$ за тр. унцию	78,0	-7,9%	2,0%
Медь, \$ за 25 тыс. фунтов	5,9	-1,2%	1,7%
Никель, \$ за тонну	17122,6	-3,2%	2,1%
Алюминий, \$ за тонну	3111,7	-0,2%	4,2%
Палладий, \$ за тр. унцию	1741,2	2,2%	0,8%
Платина, \$ за тр. унцию	2099,4	-1,0%	-6,9%

Валютный рынок

Сильные данные по экономике США продолжают поддерживать курс доллара. Пара EUR/USD упала вторую неделю подряд и показала отметку 1,18. Ждем дальнейшего снижения EUR/USD на корректировке ожиданий траектории ставки ФРС в пользу более позднего первого снижения ставки в этом году.

Курс CNY/RUB превысил отметку 11,0. Мы полагаем, что прошедшее в конце прошлого года снижение цен на российскую нефть начало оказывать давление на курс. Косвенным признаком этого является рост индикатора юаневого денежного рынка RUSFARCNY – значение достигало 10%. Ожидаем, что во 1 кв. 2026 г. курс CNY/RUB поднимется до отметки 12.

Сырьевые товары

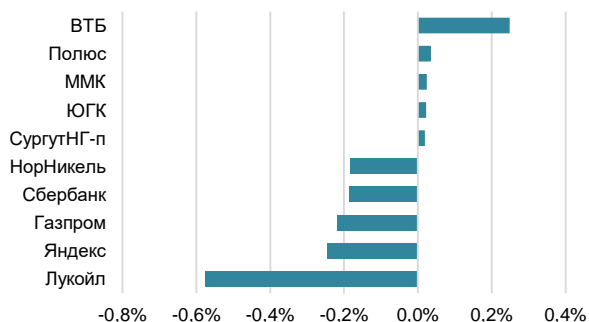
Цена золота показывает высокую волатильность вокруг отметки \$5000. Мы полагаем, что цена золота заметно превышает свою справедливую цену и будет снижаться в случае продолжения общего укрепления доллара.

Цена нефти Brent колеблется в диапазоне \$65-\$70 все еще закладывая большую геополитическую премию в связи с рисками на Ближнем Востоке. Мы ждем, что цена нефти упадет ниже \$60, если ситуация вокруг Ирана стабилизируется.

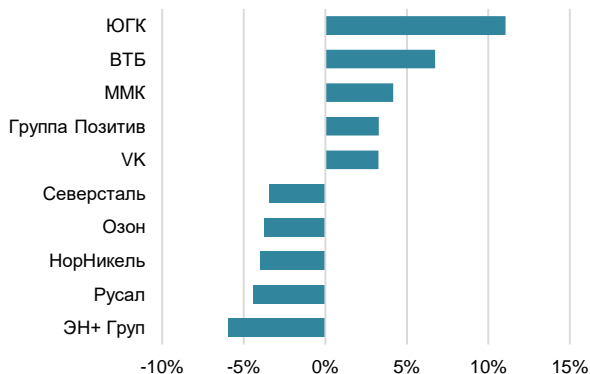
Изменение секторов в индексе МосБиржи за неделю, %



Вклад акций в Индекс МосБиржи за неделю, %



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



«Русагро»: в 4 кв. выручка выросла на 11% г/г

Выручка «Русагро» в 4 кв. составила 156,7 млрд (+11% г/г), объем продаж масложировой продукции — 134 тыс. т (-3% г/г), объем продаж свиноводческой продукции — 127 тыс. т (+33% г/г), оъем продаж сахара — 596 тыс. т (+4% г/г), объем продаж зерновых культур — 977 тыс. т (+131% г/г).

«Северсталь»: в 4 кв. выручка упала на 16% г/г

Производство стали «Северстали» в 4 кв. составило 2,76 млн тонн (+2% кв/кв, +3% г/г), производство чугуна — 2,91 млн тонн (+8% кв/кв, 2% г/г), выручка — 169,6 млрд руб. (-5% кв/кв, -16% г/г), EBITDA — 23,5 млрд руб. (-34% кв/кв, -50% г/г), FCF (свободный денежный поток) — -8,6 млрд руб. (-219% кв/кв, 292% г/г). Совет директоров «Северстали» рекомендовал не выплачивать дивиденды за 4-й квартал.

«Аэрофлот»: в 4 кв. выручка выросла на 2,7% г/г

Выручка «Аэрофлота» в 4 кв. составила 191 млрд руб. (+2,7% г/г), себестоимость продаж — 201,6 млрд руб. (+11,9% г/г), убыток — 6,7 млрд руб. (+55,3% г/г), скорректированный убыток — 13,9 млрд руб. (против скорр. прибыли 7,6 млрд руб. в 4 кв. 2024 г.). В целом по году нескорректированная прибыль составила 123 млрд руб. против 21,9 млрд руб. в 2024 году. Однако подавляющая часть получена за счёт разовых эффектов, в том числе страхового регулирования.

Мосбиржа: в январе объем торгов вырос на 24,4% г/г

Общий объем торгов Мосбиржи в январе составил 131,1 трлн руб. (-32,6% м/м, +24,4% г/г), объем торгов рынка акций — 2,2 трлн руб. (-21,4% м/м, -33,3% г/г), объем торгов рынка облигаций — 1,9 трлн руб. (-55,8% м/м, +35,7% г/г), объем торгов срочного рынка — 14,5 трлн руб. (-15,7% м/м, +74,7% г/г), объем торгов денежного рынка — 99,3 трлн руб. (-33,2% м/м, +16,0% г/г). Объемы торгов упали в месячном выражении из-за длинных январских выходных, в то время как в годовом выражении по большинству позиций показан заметный рост.

На неделе котировки ОФЗ почти не менялись, несмотря на умеренно позитивные заявления ЦБ и инфляционную статистику. Однако в четверг началась коррекция, усилившаяся в пятницу; отчасти её спровоцировала отмена аукциона по ОФЗ-26251.

В итоге доходности среднесрочных и длинных выпусков выросли на 10–15 бп (до 15,0–15,1 %), а в коротких бумагах с погашением до года — до 45 бп. Наибольшее падение цен показали 13-летний ОФЗ-26247 (–0,9 пп) и 14-летний ОФЗ-26248 (–1,3 пп), что соответствовало снижению доходности на 19 бп и 25 бп.

Средний дневной оборот вырос до 28,6 млрд руб. главным образом за счёт активной распродажи в пятницу (в частности, по ОФЗ-26248 объём сделок достиг 19,0 млрд руб.). Спред между 2- и 10-летними выпусками расширился на 24 бп — до 79 бп, при этом активность в коротких бумагах оставалась низкой, а доходность 2-летнего бенчмарка (ОФЗ-26212) составила 14,3 %.

На прошлой неделе состоялся один аукцион по размещению 12-летнего ОФЗ-26253: при спросе 89,7 млрд руб. разместили 53,6 млрд руб. по номиналу (48,8 млрд руб. в чистых ценах), причём 31,3 млрд руб. пришлось на допразмещение. Цена отсечения составила 91,07 пп (доходность — 15,08 %, с премией 2 бп к уровню заявок).

Второй аукцион по ОФЗ-26251 через два часа после планового времени признали несостоявшимся; после этого цена бумаги выросла на 0,6 пп, вероятно, из-за закрытия коротких позиций.

С начала года Минфин привлёк 189,9 млрд руб. в чистых ценах, выполнив квартальный план на 15,8 %; для его равномерного исполнения теперь требуется привлекать 144,3 млрд руб. еженедельно.

Предстоящие события



Понедельник, 9 февраля

- «Лента» опубликует операционные результаты за 2025 г.
- «Эталон» - последний день подачи заявок на участие в SPO

Вторник, 10 февраля

- «Сбербанк» опубликует результаты по РПБУ за январь
- «Европлан» опубликует операционные результаты за 2025 г.

Среда, 11 февраля

- «Аэрофлот» опубликует операционные результаты за январь
- «Норникель» опубликует результаты по МСФО за 2025 г.
- Китай опубликует данные по инфляции за январь

Четверг, 12 февраля

- ЭЛ5-Энерго опубликует операционные результаты за 2025 г.
- «Диасофт» опубликует финансовые результаты за 9 мес. 2025 г. по МСФО
- Россия опубликует данные по платежному балансу за декабрь
- МЭА опубликует ежемесячный отчет по рынку нефти

Пятница, 13 февраля

- Банк России примет решение по ключевой ставке
- Росстат опубликует данные по инфляции в РФ за январь
- Интер РАО опубликует финансовые результаты по РСБУ за 2025 г.
- США опубликуют данные по инфляции за январь

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