Global Markets Weekly

26.01.26

Еженедельный обзор рынков: 16.01 – 23.01.2026

АКЦИИ

Российский рынок прибавил 1,5% благодаря геополитике

- Умеренно позитивный геополитический фон в связи с встречей в Абу-Даби более, чем нивелировал негативные данные по инфляции.
- Выделяем сильную финансовую отчетность Сбера по РПБУ за 2025, позитивные операционные результаты у ЛСР, Эталона и Селигдара и нейтральные у НОВАТЭК, ОГК-2 и Whoosh за 4К25, слабые продажи Henderson за декабрь прошлого года, обнадеживающие данные по объему торгов СПБ биржи за 2025, анонс стратегии ДОМ.РФ до 2030 и продажу Системой и миноритариями своей доли в Элементе (42%) в пользу Сбера за 27 млрд руб. Кроме того, отмечаем приобретение ЭКСИ-Банка со стороны МТС Банка, анонс обратного сплита акций Фикс Прайс в пропорции 1000 к 1, продажу Самолетом части проекта ЖК «Егоров Парк» девелоперу Брусника и снижение цен на алмазы De Beers на первом аукционе компании в этом году.

Акции США закрыли сокращенную торговую неделю снижением

- Деэскалация Трампом угрозы ввода новых пошлин на ряд европейских стран в середине недели позволила отыграть лишь часть потерь. Дополнительное давление на настроения оказывал прошедший на ожиданиях роста дефицита бюджета резкий рост доходности японских гособлигаций.
- Среди корпоративных событий выделим консервативные по сравнению с ожиданиями аналитиков квартальные прогнозы Netflix и Intel, трехкратный рост выручки OpenAI по итогам 2025 и новость о том, что китайское правительство все-таки разрешило IT компаниям КНР покупать ранее ограниченные к ввозу чипы H200 от NVIDIA.

ОБЛИГАЦИИ

Цены ОФЗ снизились на 0,1-0,4% при сохранении повышенной инфляции

- Настроения инвесторов на рынке рублевого долга остаются осторожными на фоне высокой инфляции за прошлую неделю (0,45%). Скорректированный на сезонность показатель инфляции в пересчете на годовые оценивается в примерно 15%. Инфляция в январе окажется максимальной за месяц с 2016.
- Объем размещения ОФЗ на аукционах Минфина вырос с 27 до 75 млрд руб., что меньше, чем в 2П25 на ~150-200 млрд руб. и в ~1,5 раза ниже необходимого привлечения за неделю для выполнения плана на 1К26.

Ставки UST стабилизировались на уровнях 3,6-4,2% на участке 2-10 лет

- По итогам волатильной недели ставки американских казначейских облигаций не изменились, фактор ослабления угрозы Трампа ввести торговые тарифы в отношении ЕС способствовал снижению ставок на 5 б.п. к концу недели.
- Ставки гос. долга развитых стран оставались под давлением при сигнале Банка Японии о готовности к дальнейшему подъему процентной ставки с максимального с 1995 уровня в 0,75% на фоне пересмотра в большую сторону прогнозов по росту ВВП и инфляции в 2026.

ВАЛЮТНЫЙ И ТОВАРНЫЕ РЫНКИ

- **Индекс доллара потерял почти 2% за неделю.** Нарастающая напряженность вокруг Ирана, планомерное снижение доли доллара в резервах многих стран, а также возможная распродажа казначейских облигаций США со стороны ЦБ Японии привели к мощной коррекции американской валюты.

- **Драгоценные металлы опять в лидерах, природный газ продолжает рост.** Пока золото, серебро и металлы платиновой группы продолжают обновлять ценовые рекорды на фоне ослабления доллара, в природном газе продолжается мощное ралли. Если в США повышение цен было связано с пришедшими морозами, то в Европе восходящий тренд был усилен официальным утверждением плана по отказу от российского газа в 2027.

РЫНОЧНЫЕ ИНДИКАТОРЫ

Класс активов	Значение	Изменение за период: неделя	месяц	с начала 2026г
Индексы акций				
S&P 500	6 915,6	-0,4%	-0,2%	1,0%
Nasdaq Comp	23 501,2	-0,1%	-0,5%	1,1%
Euro Stoxx 600	608,3	-1,0%	3,3%	2,6%
Shanghai Comp	4 136,2	0,8%	5,0%	4,2%
Мосбиржи	2 777,3	1,6%	2,1%	0,4%
Ставки долга 10Y (Δ, б.п.)				
US Treasuries	4,2%	0	9	6
Germany Bunds	2,9%	7	4	5
UK Gilts	4,5%	11	1	4
China Bonds	1,8%	-1	0	-3
Russia OFZ	14,7%	3	27	32
Валютный рынок				
EUR/USD	1,18	1,9%	0,4%	0,6%
USD/CNY	6,96	-0,1%	-0,6%	-0,4%
USD/RUB	76,0	-3,3%	-3,3%	-1,9%
EUR/RUB	88,8	-3,4%	-4,5%	-3,0%
CNY/RUB	10,9	-3,5%	-2,6%	-1,7%
Товарный рынок				
Нефть Brent, $/барр.	65,9	2,7%	5,8%	8,3%
Нефть Urals, $/барр.	55,5	-0,1%	6,9%	10,1%
Медь, $/т	13 112,1	2,0%	8,2%	5,5%
Алюминий, $/т	3 175,4	1,1%	7,4%	6,0%
Золото, $/унц.	4 987,7	8,5%	11,3%	15,5%
Инфляция в РФ		0,45%	0,3%	1,7%
в годовых	6,5%	23,4%	3,8%	33,0%
Ставки ЦБ (Δ, б.п.)				
ФРС | 28 янв | 3,75%	3,75%	0	0	0
ЕЦБ | 5 фев | 2,0%	2,0%	0	0	0
ЦБ РФ | 13 фев | 16,0%	16,0%	0	0	0

Источник: открытые источники, АО УК «Доверительная»

Асатуров Константин (Управляющий директор)
kasaturov@entrustment.ru

Костин Антон (Руководитель инвестиционного блока)
akostin@entrustment.ru

Терпелов Дмитрий (Портфельный управляющий)
dterpelov@entrustment.ru

Митрофанов Павел (Портфельный управляющий)
pmitrofanov@entrustment.ru

АО УК «Доверительная». Российская Федерация, г. Москва, вн.тер.г. муниципальный округ Даниловский, пр-кт Андропова д.18 к.1., телефон: +7 (495) 228-15-05, +7 (800) 737-77-00, www.entrustment.ru. Лицензия профессионального участника рынка ценных бумаг на осуществление деятельности по управлению ценными бумагами № 045-13853-001000 выдана Центральным Банком Российской Федерации (Банк России) 13.03.2014 г., лицензия на осуществление деятельности по управлению инвестиционными фондами, паевыми инвестиционными фондами и негосударственными пенсионными фондами № 21-000-1-00041, выдана ФКЦБ России 17.01.2001 г. Представленные материалы и информация (далее - материал) не являются предложением финансовых инструментов, а также не являются индивидуальной инвестиционной рекомендацией, и финансовые инструменты либо операции, упомянутые в них, могут не соответствовать Вашему инвестиционному профилю. Определение соответствия финансового инструмента либо операции инвестиционным целям, инвестиционному горизонту и толерантности к риску является задачей инвестора. АО УК «Доверительная» (далее – Компания) не несет ответственности за возможные убытки инвестора в случае совершения операций, либо инвестирования в финансовые инструменты, упомянутые в представленных материалах и информации.

Настоящий материал подготовлен работниками Компании исключительно в информационных целях, содержит исключительно личное мнение работников и не направлен на побуждение Вас к приобретению финансовых инструментов, упомянутых в нем. Содержащиеся в материале информация и мнения были собраны или получены на основании информации, полученной из источников, которые, по мнению работников, являются надежными и достоверными. В настоящем материале не дается ни прямых, ни косвенных заявлений или гарантий в отношении точности, полноты или надежности содержащейся в нем информации, полноты обзора ценных бумаг, рынков или исследований, указанных в настоящем материале. Любое мнение, выраженное в настоящем материале, может быть изменено без предварительного уведомления, и может отличаться или даже быть противоположным мнению, изложенному в других материалах Компании. Любые суждения или мнения, представленные в настоящем материале, актуальны на момент публикации настоящего материала. Если дата настоящего материала неактуальна, его содержание может не отражать текущее мнение работников Компании и текущую ситуацию на рынке. Цены, указанные в настоящем материале представлены исключительно для информации и не являются оценкой конкретной ценной бумаги или другого инструмента. Компания не гарантирует, что сделка, которая возможно будет заключена, будет совершена по указанным здесь ценам. Настоящий материал не следует рассматривать в качестве предложения или побудительной причины принять участие в инвестиционной деятельности, и на него нельзя рассчитывать как на заверение того, что какая-либо конкретная транзакция может быть осуществима по указанной в материале цене. Инвесторам следует самим принимать решения об обоснованности инвестиций в каждый финансовый инструмент или инвестиционных стратегий, упомянутых в настоящем материале.

Настоящий материал является собственностью Компании. Использование и распространение настоящего материала (полностью или частично) разрешено только с указанием активной ссылки на конкретный материал. Компания не несет ответственности за действия третьих лиц в результате такого использования и распространения.