Global Markets Weekly

02.02.26

Еженедельный обзор рынков: 23.01 – 30.01.2026

АКЦИИ

Российский рынок закрыл неделю в нейтральной зоне

- Геополитические новости вновь были смешанного характера, что не позволило рынку определиться с направлением. Отмечаем волатильность в нефтяных ценах на неопределенности вокруг Ирана.
- Выделяем нейтральную финансовую отчетность БСПБ по РСБУ за 2025, позитивные операционные результаты у Акрона и ТГК-1, нейтральные у Норникеля и Мосэнерго и слабые у X5 за 4К25, а также день инвестора Самолета и приостановку объединения Whoosh и ЮРЕНТ со стороны ФАС. Кроме того, отмечаем предварительное соглашение Лукойла с американским фондом Carlyle по продаже зарубежных активов, кроме проектов в Казахстане, и анонс SPO Эталона примерно на 18,4 млрд руб, большая часть из которых пойдет на приобретение застройщика «Бизнес-Недвижимость».

Акции США торговались в боковике

- Рынок нейтрально отреагировал на ожидаемое решение ФРС сохранить уровень ставки, а позитив от сильных отчетов компенсирован осторожностью на фоне выдвижения Кевина Уорша на пост главы Федрезерва.
- Из корпоративных событий выделим сильные по сравнению с ожиданиями прогнозы Apple, ASML, Lam Research, Seagate, Sandisk, General Motors, SoFi Technologies и Southwest Airlines, не дотянувшие до оптимистичных оценок темпы роста облачного бизнеса Microsoft.

ОБЛИГАЦИИ

Цены ОФЗ подросли на 0,3% на фоне замедления недельной инфляции

- Снижение темпов роста потребительских цен за неделю с 0,45 до 0,19% позволило восстановить ценовые потери гос.бумаг. Инфляционные ожидания населения в январе в 13,7% остались на уровне декабря, а ценовые ожидания предприятий продолжили рост, достигнув локального максимума с апреля'22. Повышенные и незаякоренные инфляционные ожидания указывают на наличие инфляционных рисков.
- Объем размещения ОФЗ на аукционах МинФина составил 82 млрд руб., что сопоставимом с 75 млрд руб. неделей ранее. Премия ко вторичному рынку для длинного выпуска ОФЗ остается на уровне 3-4 б.п.

Ставки UST почти не изменились после заседания FOMC

- ФРС США сохранила процентную ставку на уровне 3,75%, как и ожидалось. Регулятор отмечает уверенные темпа роста экономики, стабилизацию безработицы, а инфляция остается несколько повышенной. Федрезерв оценивает вклад фактора торговых тарифов как основной в рост инфляции, дальнейшие решения будут зависеть от макропоказателей.
- Выдвижение Трампом на должность следующего председателя ФРС Кевина Уорша было воспринято рынком не столь оптимистично, если бы кандидатом стали другие претенденты, из-за его менее мягкой позиции по ДКП.

ВАЛЮТНЫЙ И ТОВАРНЫЕ РЫНКИ

- **Индекс доллара потерял 0,6% за неделю.** К негативным факторам для доллара можно добавить новый «шатдаун» и новые угрозы пошлин, на этот раз в адрес Канады, Южной Кореи и Ирака, а к позитивным - вероятное назначение Кевина Уорша в качестве главы ФРС.
- **Коррекция в металлах платиновой группы, рост цен на нефть и уран.** Отмечаем начавшуюся коррекцию в драгоценных металлах, по итогам которой платина и палладий показали серьезный минус за прошедшую неделю. Тем временем нефть подросла в связи с усилением геополитической напряженности вокруг Ирана, а уран приблизился к 2-летнему максимуму ввиду ожидаемого сокращения добычи в Казахстане и роста интереса к АЭС со стороны крупных ИТ игроков, активно развивающих ИИ направление.

РЫНОЧНЫЕ ИНДИКАТОРЫ

Класс активов	Значение	Изменение за период: неделя	месяц	с начала 2026г
Индексы акций				
S&P 500	6 939,0	0,3%	1,4%	1,4%
Nasdaq Comp	23 461,8	-0,2%	0,9%	0,9%
Euro Stoxx 600	611,0	0,4%	3,1%	3,1%
Shanghai Comp	4 117,9	-0,4%	3,8%	3,8%
Мосбиржи	2 782,7	0,2%	0,6%	0,6%
Ставки долга 10Y (Δ, б.п.)				
US Treasuries	4,3%	2	8	8
Germany Bunds	2,8%	-6	-1	-1
UK Gilts	4,5%	1	4	4
China Bonds	1,8%	-3	-6	-6
Russia OFZ	14,7%	2	34	34
Валютный рынок				
EUR/USD	1,19	0,3%	0,9%	0,9%
USD/CNY	6,95	-0,2%	-0,6%	-0,6%
USD/RUB	76,0	0,0%	-1,9%	-1,9%
EUR/RUB	91,0	2,4%	-0,6%	-0,6%
CNY/RUB	10,9	0,3%	-1,4%	-1,4%
Товарный рынок				
Нефть Brent, $/барр.	69,3	5,2%	13,9%	13,9%
Нефть Urals, $/барр.	56,8	2,3%	12,5%	12,5%
Медь, $/т	13 060,3	-0,4%	5,0%	5,0%
Алюминий, $/т	3 117,6	-1,8%	4,1%	4,1%
Золото, $/унц.	4 887,1	-2,0%	13,1%	13,1%
Инфляция в РФ		0,19%	0,3%	1,9%
в годовых	6,4%	9,9%	3,8%	26,8%
Ставки ЦБ (Δ, б.п.)				
ФРС | 18 мар | 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.