Global Markets Weekly

19.01.26

Еженедельный обзор рынков: 09.01 – 16.01.2026

АКЦИИ

Российский рынок показывает нейтральную динамику

- Смешанный геополитический фон, рост цен на нефть и негативные данные по инфляции не позволили рынку определиться с направлением.
- Выделяем сильные операционные результаты GloraX за 4К25, умеренно позитивные данные Аэрофлота по пассажиропотоку за декабрь, продажу Самолетом еще одного проекта в Москве девелоперу Upside Development, приобретение Лентой сети DIY-гипермаркетов OBI и оферту Альфа-Банка миноритариям Европлана по 677,9 руб. за акцию. Кроме того, отмечаем рекомендацию СД Мосэнерго выплатить дивиденды за 2024 в размере 0,226 руб. за акцию, продление лицензии OFAC на продажу зарубежных активов Лукойла до 28го февраля и планы Астра привлечь стратегического инвестора.

Рынок акций США закрыл неделю снижением, но в плюсе с начала года

- В фокусе была политика: сложная ситуации в Иране и Венесуэле, связанные с Гренландией пошлины США на ряд европейских стран и начало уголовного расследования против главы ФРС. Смешанные данные по рынку труда и нейтральные по инфляции за декабрь оказали слабое влияние на котировки.
- Среди корпоративных событий выделим нейтральные результаты крупных банков. Давление на сектор оказало озвученное Трампом предложение ограничить процентные ставки по кредитным картам сроком на год. Отмечаем сильные отчеты TSMC, Samsung и BlackRock, консервативный по сравнению с ожиданиями прогноз Delta Airlines и переговоры о слиянии Rio Tinto и Glencore. Акции разработчиков ПО под сильным давлением после релиза ИИ агента Claude Cowork от Anthropic.

ОБЛИГАЦИИ

Цены ОФЗ снизились на 0,5% на фоне ускорения инфляции с начала года

- Повышение потребительских цен с 1 по 12 января на 1,26% оказалось выше ожиданий рынка, ценовой рост наблюдался по широкому спектру товаров и услуг. Вопрос о переносе повышения НДС с 20% до 22% остается открытым, что вносит неопределенность в отношении траектории инфляции в будущем.
- Результаты первого аукциона Минфина в 2026 оказались слабыми, что объясняется низкой торговой активностью инвесторов в начале года. Объем размещения составил лишь ~27 млрд руб., премия ко вторичному рынку - 3-6 б.п., но относительно момента анонсирования выпусков она оказалась ощутимо выше (на 14-16 б.п.).

Ставки UST умеренно подросли на ~5 б.п. вдоль кривой

- Фактор возросшей геополитической неопределенности на фоне событий вокруг Венесуэлы и Ирана привел к росту нефтяных котировок и, как следствие, усилил инфляционные риски. Угроза Трампа ввести новые тарифы в 10% с 1 февраля в отношении ряда европейских стран из-за ситуации с Гренландией обусловила прирост ставок UST.

ВАЛЮТНЫЙ И ТОВАРНЫЕ РЫНКИ

- **Индекс доллара укрепился на 0,3% за неделю и почти на 1% с начала года.** Геополитические новости позволили американской валюте начать год с восходящего тренда. Однако отметим, что все же укрепиться к доллару смогли российский рубль и ряд валют стран Центральной и Южной Америки в связи с сильным ростом цен драгоценных и цветных металлов.

- **Ралли цен на газ в Европе и падение котировок какао-бобов.** Пока рынок переваривает новости из Венесуэлы и Ирана, цены на газ в Европе прибавили более 10% за неделю на фоне ожиданий резкого похолодания и низкого уровня запасов в хранилищах (менее 52%). Тем временем, какао потеряло почти 7% в цене в связи с прогнозами хорошего урожая в Западной Африке.

РЫНОЧНЫЕ ИНДИКАТОРЫ

Класс активов	Значение	Изменение за период: неделя	месяц	с начала 2026г
Индексы акций				
S&P 500	6 940,0	-0,4%	3,3%	1,4%
Nasdaq Comp	23 515,4	-0,7%	3,6%	1,2%
Euro Stoxx 600	614,4	0,8%	6,0%	3,6%
Shanghai Comp	4 101,9	-0,4%	6,0%	3,4%
Мосбиржи	2 733,8	0,3%	-0,9%	-1,2%
Ставки долга 10Y (Δ, б.п.)				
US Treasuries	4,2%	6	8	6
Germany Bunds	2,8%	-3	-3	-2
UK Gilts	4,4%	3	-7	-8
China Bonds	1,8%	-3	2	-2
Russia OFZ	14,7%	32	47	29
Валютный рынок				
EUR/USD	1,16	-0,3%	-1,2%	-1,3%
USD/CNY	6,97	-0,1%	-1,0%	-0,4%
USD/RUB	78,5	1,4%	-1,1%	1,4%
EUR/RUB	91,8	0,4%	-2,2%	0,4%
CNY/RUB	11,2	1,7%	-0,1%	1,7%
Товарный рынок				
Нефть Brent, $/барр.	64,1	1,2%	7,5%	5,4%
Нефть Urals, $/барр.	55,6	3,6%	10,4%	10,2%
Медь, $/т	12 855,2	-0,4%	8,9%	3,4%
Алюминий, $/т	3 140,7	-0,2%	8,2%	4,8%
Золото, $/унц.	4 594,8	1,9%	5,9%	6,4%
Инфляция в РФ		1,26%	0,3%	1,3%
в годовых	6,3%	38,3%	3,8%	38,3%
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	-50	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.