Global Markets Weekly

09.02.26

Еженедельный обзор рынков: 31.01 – 06.02.2026

АКЦИИ

Российский рынок закрыл неделю в минусе на 1,7% по индексу Мосбиржи

- Отсутствие позитива по геополитике, анонс нового пакета санкций ЕС и рост доходностей облигаций оказывали давление на настроения участников.
- Среди корпоративных новостей выделим обращение Самолета за господдержкой, планы Т-Технологий консолидировать банк Точка и провести дробление акций 1 к 10, ожидаемо слабый отчет Северстали и РСБУ Аэрофлота. Также стоит отметить операционные результаты Русагро, МД Медикал, ВИ.ру, Софтлайна, Каршеринг Руссия, Инарктики, рекомендацию СД Диасофта по дивидендам в размере 102 рубля на акцию.

Акции США торговались в боковике

- Американский рынок завершил неделю в нейтральной зоне: распродажа в акциях IT сектора на более высоких по сравнению с ожиданиями капитальных затратах Alphabet и Amazon и на опасениях влияния ИИ на бизнес разработчиков ПО после релиза новых плагинов Anthropic для автоматизации работы компенсировала положительную динамику других секторов.
- Из корпоративных событий отметим продемонстрировавшие ускорение темпов роста облачного бизнеса результаты Alphabet и Amazon, сильные по сравнению с ожиданиями прогнозы Eli Lilly, консервативный квартальный прогноз по рентабельности от Uber, анонс Джоша Д'Амаро в качестве преемника Боба Айгера на посту CEO Walt Disney, слабый отчет и смену генерального директора PayPal, объединение SpaceX и xAI, анонс Трампом создания в США стратегического резерва критически важных минералов, прекращение переговоров о слиянии Glencore и Rio Tinto.

ОБЛИГАЦИИ

Доходности ОФЗ подросли на 10-20 б.п. при наличии рисков роста дефицита бюджета и объявления МинФином о доп.выпусках на 2,5 трлн руб.

- Настроения инвесторов несколько ухудшились на фоне возросших бюджетных рисков: дефицит за 1-й месяц 2026г в 1,7 трлн руб. оказался хуже прогноза при плане дефицита на год в -3,8 трлн руб. МинФин РФ зарегистрировал шесть дополнительных выпусков ОФЗ с постоянным купоном на 2,5 трлн руб., что оказало давление на 5-10 летние гос.бумаги.
- Недельная инфляция почти не изменилась и составила 0,2%. В целом за период ноябрь'25-январь'26 представитель ЦБ оценивает инфляцию в рамках ожидаемых величин. Мы полагаем, что ЦБ сохранит ключевую ставку на уровне 16% и взвешенный сигнал на заседании в эту пятницу.

Ставки UST стабилизировались на уровнях 3,5-4,2%

- Более сильные данные по деловой активности в производственном секторе и сфере услуг в США за январь компенсировались более слабыми фигурами по рынку труда, что может побудить ФРС вернуться к «страховочному» сигналу в преддверии заседания FOMC в марте.

ВАЛЮТНЫЙ И ТОВАРНЫЕ РЫНКИ

- **Индекс доллара укрепился по итогам недели.** Поддержку американской валюте оказали уход от рисков на фоне коррекции в акциях технологического сектора и достигнутое Конгрессом США соглашение по продлению финансирования правительства до конца сентября.
- **Коррекция в ценах на энергоресурсы, отскок в золоте.** На фоне старта переговоров между США и Ираном цены на нефть немного скорректировались с локальных максимумов. Золото отскочило после снижения неделей ранее. Цены на газ в США и Европе скорректировались после связанного с холодами роста накануне.

РЫНОЧНЫЕ ИНДИКАТОРЫ

Класс активов	Значение	Изменение за период: неделя	месяц	с начала 2026г
Индексы акций				
S&P 500	6 932,3	-0,1%	0,2%	1,3%
Nasdaq Comp	23 031,2	-1,8%	-2,3%	-0,9%
Euro Stoxx 600	617,1	1,0%	2,0%	4,1%
Shanghai Comp	4 065,6	-1,3%	-0,5%	2,4%
Мосбиржи	2 735,4	-1,7%	-1,1%	-1,1%
Ставки долга 10Y (Δ, б.п.)				
US Treasuries	4,2%	-4	7	4
Germany Bunds	2,8%	0	3	-1
UK Gilts	4,5%	-1	10	4
China Bonds	1,8%	0	-7	-6
Russia OFZ	14,8%	11	45	45
Валютный рынок				
EUR/USD	1,18	-0,3%	1,2%	0,6%
USD/CNY	6,94	-0,2%	-0,6%	-0,8%
USD/RUB	76,6	0,7%	-1,2%	-1,2%
EUR/RUB	90,3	-0,8%	-1,3%	-1,3%
CNY/RUB	11,0	0,8%	-0,5%	-0,5%
Товарный рынок				
Нефть Brent, $/барр.	68,1	-1,8%	13,5%	11,8%
Нефть Urals, $/барр.	56,4	-0,7%	11,8%	11,8%
Медь, $/т	12 967,7	-0,7%	1,1%	4,3%
Алюминий, $/т	3 111,6	-0,2%	0,8%	3,9%
Золото, $/унц.	4 968,6	1,7%	11,5%	15,0%
Инфляция в РФ		0,20%	0,3%	2,1%
в годовых	6,5%	10,4%	3,8%	23,3%
Ставки ЦБ (Δ, б.п.)				
ФРС | 18 мар | 3,75%	3,75%	0	0	0
ЕЦБ | 19 мар | 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.