



Еженедельный обзор

Еженедельный обзор



1 Ключевые события и взгляд на рынки

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

2 Рынок акций

- Ирак национализировал месторождение «Лукойла»

3 Рынок облигаций

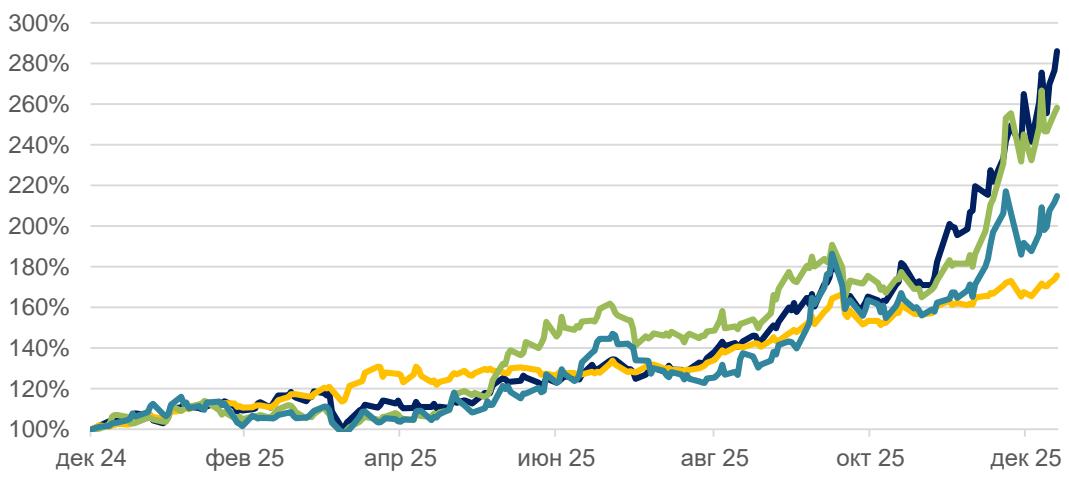
- Итоги минувшей недели
- Первичный рынок ОФЗ

4 Предстоящие события

График недели

- Золото, %
- Платина, %
- Палладий, %
- Серебро, %

Изменения в драгоценных металлах – ралли продолжается
(значение 30 дек. 2024 г. – 100%)



Источник: investing.com

Ключевые события и взгляд на рынки



Индикатор	Значение, 09.01	Изменение за неделю	С начала года
Акции			
MOEX Russia	2724,9	-1,5%	-1,5%
RTS (USD)	1097,3	-1,5%	-1,5%
S&P 500	6966,3	1,6%	1,0%
NASDAQ Composite	23671,4	1,9%	1,1%
STOXX Europe 600 (EUR)	609,7	2,3%	2,8%
SSE Composite (Shanghai)	6350,1	5,1%	5,1%
MSCI Emerging Markets	1452,4	1,6%	3,6%
MSCI World	4511,0	1,5%	1,2%

Развитые рынки

Министерство труда США опубликовало статистику по занятости за декабрь. Прирост рабочих мест составил 50 тыс. против прогноза 66 тыс., при этом уровень безработицы упал с 4,6% до 4,4% против прогноза 4,5%. В результате выхода сильных данных, согласно фьючерсам на ставки, первое снижение ставки ФРС в этом году сместилось с апреля на июнь.

Прокуратура США в округе Колумбия начала уголовное расследование в отношении главы ФРС Джерома Пауэлла. Формальный повод — перерасход бюджета при реконструкции штаб-квартиры ФРС, обошедшейся в \$2,5 млрд. По словам Пауэлла, действительной причиной начала расследования может являться нежелание ФРС снижать ставку, как того требует президент США Д. Трамп.

Развивающиеся рынки

Индекс потребительских цен Китая в декабре вырос на 0,2% м/м, в годовом выражении темп инфляции вырос с 0,7% г/г до 0,8% г/г, как и ожидалось.

Российский рынок

Погрузка на сети РЖД по итогам 2025 г. снизилась на 5,6% г/г и составила 1,1 млрд т. В 2025 году отправка строительных грузов сократилась на 10,5%, черных металлов – на 17,7% и каменного угля – на 2,1%. Из-за ремонтов на НПЗ на 5% упала отгрузка нефтяных грузов. Погрузка зерновых грузов снизилась на 12,2% г/г.

Ключевые события и взгляд на рынки



Индикатор	Значение, 09.01	Изменение за неделю	С начала года
Валюты			
CNYRUB	11,3	0,7%	0,7%
EURUSD	1,16	-0,7%	-0,9%
DXY Index	99,1	0,7%	0,9%
GBPUSD	1,3	-0,4%	-0,5%
USDCHF	0,8	1,1%	1,2%
USDJPY	157,9	0,7%	0,5%
Сырьевые товары			
Нефть Brent, \$ за барр.	63,3	4,3%	2,3%
Золото, \$ за тр. унцию	4510,5	4,2%	3,8%
Серебро, \$ за тр. унцию	80,0	10,1%	4,5%
Медь, \$ за 25 тыс. фунтов	5,9	3,7%	2,1%
Никель, \$ за тонну	17715,8	5,7%	5,6%
Алюминий, \$ за тонну	3147,9	4,1%	5,4%
Палладий, \$ за тр. унцию	1870,2	10,6%	8,3%
Платина, \$ за тр. унцию	2296,7	7,5%	1,8%

Валютный рынок

Пара EUR/USD снизилась на фоне выхода сильных данных по безработице в США, что привело к переносу ожидаемой даты снижения ставки ФРС на более отдаленный период. Полагаем, что доллар продолжит укрепляться на фоне сильных данных с одной стороны, и возобновлении роста инфляции в США с другой стороны.

Курс CNY/RUB за новогодние праздники вернулся к уровню 11,3. Ждем, что курс будет ослабляться, так как Банк России сократил покупки валюты в нерегулярной части в 2026 году с одной стороны, при этом цены на российскую нефть значительно упали в ноябре-декабре с другой стороны. В результате поступление валюты на внутренний рынок в ближайшие месяцы значительно сократится.

Сырьевые товары

Цена золота продолжила рост. Цена золота в начале года снова превысила исторический максимум, поднявшись выше отметки \$4500. Мы полагаем, что цена золота значительно превышает свою долгосрочную справедливую цену, но краткосрочно золото может продолжить рост пока продолжается рост аппетитов к риску.

Цена нефти Brent вернулась выше отметки \$60. Цена Brent выросла на росте геополитических рисков. На фоне событий в Венесуэле и Иране рынки стали опасаться за экспорт нефти из этих стран. Однако если геополитическое напряжение спадет, цена нефти снова попадет под давление на фоне растущего профицита на рынке.

Рынок акций

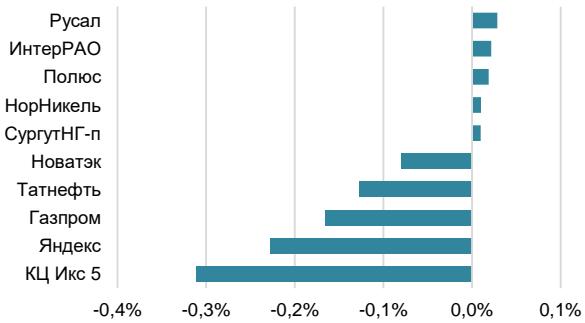
Изменение секторов в индексе МосБиржи за неделю, %



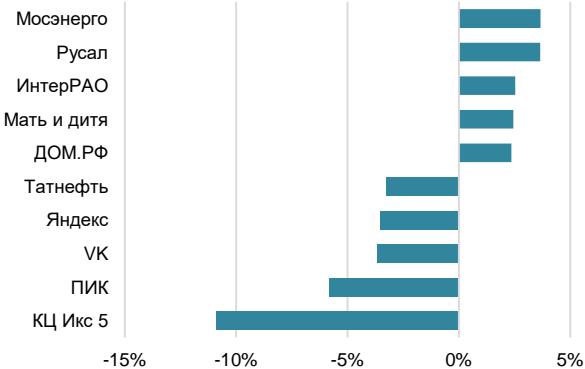
Ирак национализировал месторождение «Лукойла»

Правительство Ирака одобрило национализацию месторождения «Западная Курна-2», доля Лукойла в котором оставляла 75%. Лукойл перестал получать деньги с проекта с ноября, после того как попал под санкции США.

Вклад акций в Индекс МосБиржи за неделю, %



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



РЫНОК облигаций

В первые торговые дни года на рынке ОФЗ сложилась неоднородная динамика. Доходности дальних выпусков кривой ОФЗ снизились на 3–15 бп, а коротких бумаг — существенное, на 20–40 бп. В среднесрочных выпусках явного направления движения цен не сформировалось. Наибольшая активность наблюдалась в первые два торговых дня, тогда как к выходным рыночная ситуация стабилизировалась. В итоге спред между 2- и 10-летними выпусками увеличился на 31 бп, достигнув отметки в 80 бп.

При этом общий уровень торговой активности оставался невысоким. Среднедневной оборот в фиксах за неделю составил 2,1 млрд руб., из которых на короткие и среднесрочные выпуски пришлось всего по 0,1 млрд руб. Среди сравнительно ликвидных выпусков лучше других выглядели 11-летний ОФЗ-26250 с доходностью к погашению 14,7% и 15-летний ОФЗ-26238 с доходностью 13,7%. Оба выпуска подорожали на 0,6 пп, что эквивалентно снижению их доходности на 13–15 бп с начала года.

На прошедшей неделе Минфин не размещал ОФЗ в связи с праздниками.

Предстоящие события

Понедельник, 12 января

- «Башинформсвязь» последний день торгуется с дивидендом за 9 месяцев 2025 года, выплата — ₽ 0,713 на акцию, дивдоходность — 5,94%

Вторник, 13 января

- «ЕвроТранс» последний день торгуется с дивидендом за 9 месяцев 2025 года, выплата — ₽ 9,17 на акцию, дивдоходность — 6,14%
- США: индекс потребительских цен за декабрь

Среда, 14 января

- «Европейская Электротехника» последний день торгуется с дивидендом за 9 месяцев 2025 года, выплата — ₽ 0,25 на акцию, дивдоходность — 2,67%
- США: индекс цен производителей за ноябрь

Предстоящие события



Четверг, 15 января

- США: индекс деловой активности в производственном секторе за январь
- Великобритания: ВВП за ноябрь

Пятница, 16 января

- ВХЗ проведет ВОСА по вопросу утверждения дивидендов
- «Аэрофлот» опубликует операционные результаты за декабрь 2025

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 такие 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