



Еженедельный обзор

Еженедельный обзор



1 Ключевые события и взгляд на рынки

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

2 Рынок акций

- «Мосэнерго»: дивиденды за 2024 год, раунд второй
- Альфа-банк выкупит «Европлан» по 677,9 руб. за акцию
- Мосбиржа: за 2025 г. объем торгов вырос на 17%
- «Аэрофлот»: в 2025 году пассажиропоток не вырос
- США продлили срок «Лукойлу» для продажи активов

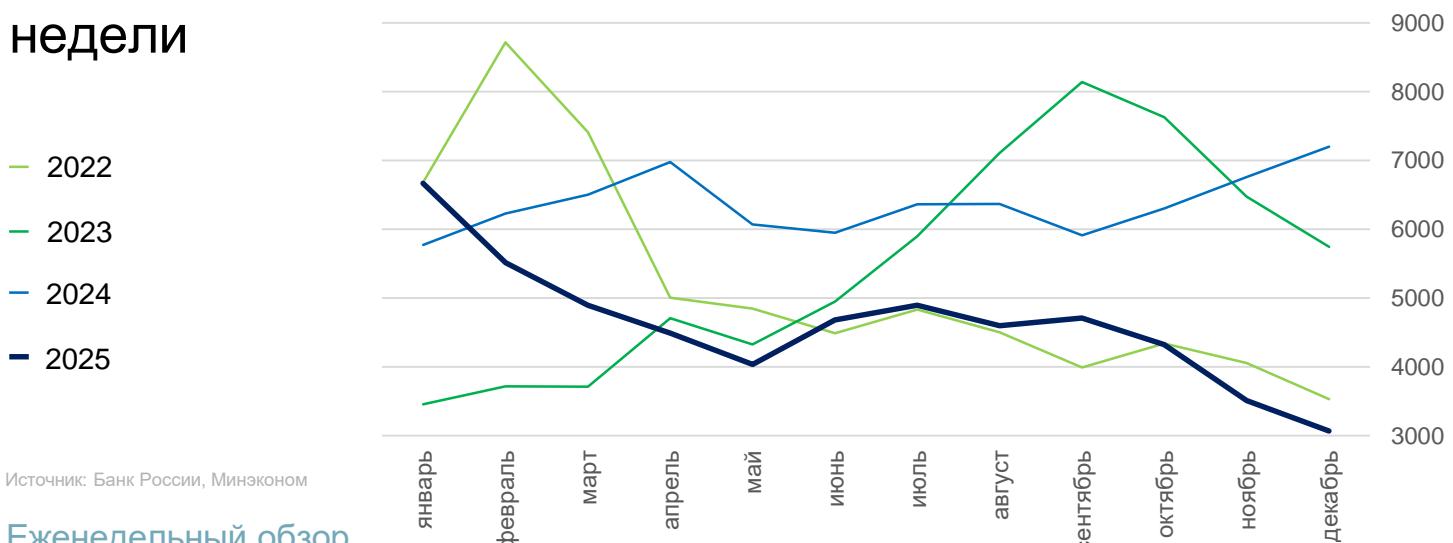
3 Рынок облигаций

- Итоги минувшей недели
- Первичный рынок ОФЗ

4 Предстоящие события

График недели

Динамика цена нефти Urals в рублях по годам, руб./барр.



Источник: Банк России, Минэконом

Ключевые события и взгляд на рынки



Индикатор	Значение, 16.01	Изменение за неделю	С начала года
Акции			
MOEX Russia	2733,8	0,3%	-1,2%
RTS (USD)	1106,5	0,8%	-0,7%
S&P 500	6940,0	-0,4%	0,6%
NASDAQ Composite	23515,4	-0,7%	0,4%
STOXX Europe 600 (EUR)	614,4	0,8%	3,6%
SSE Composite (Shanghai)	6461,0	1,7%	7,0%
MSCI Emerging Markets	1485,0	2,2%	5,9%
MSCI World	4515,3	0,1%	1,3%

Развитые рынки

Потребительская инфляция в США в декабре составила 0,3% м/м и 2,7% г/г. Оба показателя соответствовали консенсус-прогнозу. Базовый индекс потребительских цен вырос на 0,2% м/м и 2,6% г/г, в обоих случаях оказалвшись на 0,1 пп ниже ожиданий рынка.

Розничные продажи США в декабре показали рост на 0,6% м/м против прогноза 0,5% м/м, промышленное производство — рост на 0,4% м/м против прогноза 0,1% м/м. Индикатор GDPNow от ФРБ Атланты прогнозирует рост экономики США в 4-м квартале 2025 года на колоссальные 5,3% годовых. В результате вероятность того, что ставка ФРС останется на текущем уровне по итогам заседания ФРС в июне, выросла до 39% против 16% месяц назад.

Развивающиеся рынки

По итогам всего 2025 г. экспорт из КНР увеличился на 5,5% г/г, в то время как импорт остался на прежнем уровне, в результате чего профицит торгового баланса страны поднялся до рекордных 1,19 трлн долл., в годовом сопоставлении увеличившись на 20%.

Российский рынок

В декабре цены на российскую нефть продолжили снижаться. Средняя экспортная цена российской нефти (рассчитываемая для уплаты налогов на основании смеси Urals и ВСТО) составила \$39,2 за барр. против \$44,9 в ноябре. Дисконт к Brent превысил \$22, тогда как в ноябре он был примерно равен \$19.

Месячная инфляция в России в декабре составила 0,32% м/м, это рекордно низкое значение за 35 лет для декабря. В годовом выражении инфляция снизилась с 6,6% г/г до 5,6% г/г. По нашим оценкам, текущие темпы инфляции в декабре в сезонной корректировке в пересчёте на год составили 1–2% с.к.г. Следует отметить, что данные за декабрь несколько потеряли актуальность после того, как январь начался резким ростом инфляции ввиду повышения НДС — рост цен с 1 по 12 января составил 1,26% против 1,23% за весь январь 2024 года.

Ключевые события и взгляд на рынки



Индикатор	Значение, 16.01	Изменение за неделю	С начала года
Валюты			
CNYRUB	11,2	-1,2%	-0,5%
EURUSD	1,16	-0,3%	-1,3%
DXY Index	99,4	0,3%	1,2%
GBPUSD	1,3	-0,1%	-0,6%
USDCHF	8,8	998,5%	1011,9%
USDJPY	158,1	0,1%	0,6%
Сырьевые товары			
Нефть Brent, \$ за барр.	64,1	1,2%	3,6%
Золото, \$ за тр. унцию	4595,0	1,9%	5,7%
Серебро, \$ за тр. унцию	89,9	12,5%	17,6%
Медь, \$ за 25 тыс. фунтов	5,8	-1,2%	0,9%
Никель, \$ за тонну	17671,4	-0,3%	5,3%
Алюминий, \$ за тонну	3140,7	-0,2%	5,1%
Палладий, \$ за тр. унцию	1821,3	-2,6%	5,5%
Платина, \$ за тр. унцию	2322,7	1,1%	3,0%

Валютный рынок

Сильные данные по экономике США продолжают поддерживать курс доллара. Пара EUR/USD упала третью неделю подряд и показала отметку 1,16. Ждем дальнейшего снижения EUR/USD на корректировке ожиданий траектории ставки ФРС в пользу более позднего первого снижения ставки в этом году.

Курс CNY/RUB пока не может подняться выше 11,3. Курс рубля вырос за неделю на фоне роста продаж валюты со стороны Минфина с 16 января. Продолжаем ожидать постепенного ослабления рубля в 2026 г., чему будет способствовать прошедшее снижение цен на российскую нефть.

Сырьевые товары

Цена золота превысила отметку \$4600. Рост цены мог быть вызван увеличением геополитической напряженности в связи с ситуацией в Иране. Мы полагаем, что цена золота заметно превышает свою справедливую цену.

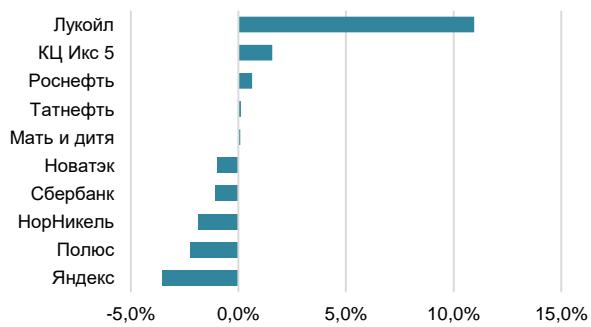
Цена Brent продолжила рост на увеличении геополитической напряженности в связи с ситуацией в Иране. Цена достигала \$66, но откатилась к \$64, когда снизилась вероятность нанесения ударов США по Ирану.

РЫНОК АКЦИЙ

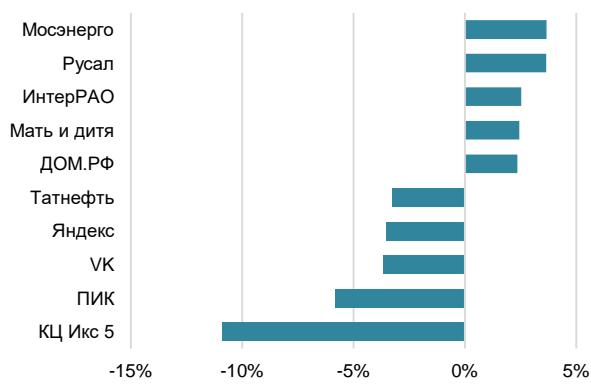
Изменение секторов в индексе МосБиржи за неделю, %



Вклад акций в Индекс МосБиржи за неделю, %



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



«Мосэнерго»: дивиденды за 2024 год, раунд второй

Совет директоров «Мосэнерго» повторно рекомендовал выплатить дивиденды по итогам 2024 года — 0,226 руб. на акцию, дивдоходность — около 10%. Весной 2024 года совет директоров рекомендовал эту же сумму, но акционеры не одобрили выплаты. В это раз дата закрытия реестра для получения дивидендов — 3 марта 2026 года. Дата окончания приёма бюллетеней для голосования — 19 февраля. Акции «Мосэнерго» стали лидерами недели в индексе Мосбиржи, показав рост на 12%.

Альфа-банк выкупит «Европлан» по 677,9 руб. за акцию

Альфа-банк предложил миноритариям лизинговой компании «Европлан» выкупить акций по цене 677,9 руб. Это заметно выше законодательно установленного минимального порога для выкупа акций — средней цены за 6 месяцев, которая составляла около 581 руб.

Мосбиржа: за 2025 г. объем торгов вырос на 17%

Мосбиржа опубликовала итоги торгов за декабрь, согласно которым общий объём торгов составил 194,4 трлн руб. (+30,3% м/м, +36,6% г/г), объём торгов рынка акций — 2,8 трлн руб. (+21,7% м/м, -26,3% г/г), объём торгов рынка облигаций — 4,3 трлн руб. (-2,3% м/м, 0% г/г), объём торгов срочного рынка — 17,2 трлн руб. (+49,5% м/м, +44,5% г/г), объём торгов денежного рынка — 148,7 трлн руб. (27,2% м/м, +35,2% г/г). За весь 2025 год общий объём торгов вырос на 17% г/г.

«Аэрофлот»: в 2025 году пассажиропоток не вырос

«Аэрофлот» опубликовал операционные показатели за декабрь, согласно которым в целом по группе пассажиропоток составил 4,0 млн пассажиров (+0,2% г/г), пассажирооборот — 11,79 млрд пассажиро-километров (+5,9% г/г), процент занятости пассажирских кресел — 87,9% (+2,1% п.п. г/г). В целом по году пассажиропоток вырос всего на 0,1% г/г, а пассажирооборот — на 3,4% г/г.

США продлили срок «Лукойлу» для продажи активов

Минфин США продлил лицензию для продажи зарубежных активов Лукойла до 28 февраля, ранее разрешение действовало до 17 января.

РЫНОК облигаций

На вторичном рынке ОФЗ в начале недели происходила коррекция, которая возобновилась в среду после публикации данных по инфляции, но к концу четверга котировки восстановились до уровней середины вторника. Доходность длинных ОФЗ выросла на 25–35 бп (до 14,7–14,9 %), среднесрочных и коротких — на 10–30 бп. Спред между 2- и 10-летними облигациями увеличился на 40 бп, достигнув 100 бп.

Значительно снизились в цене 14-летний ОФЗ-26248 (на 1,9 пп, доходность выросла на 36 бп), а также длинные ОФЗ-26225 и ОФЗ-26254 (на 1,8 пп, с ростом доходности на 54 бп и 33 бп соответственно). Облигации, погашаемые в сентябре–октябре (ОФЗ-26219 и ОФЗ-26226), подешевели на 0,5–0,6 пп, при этом их доходность подскочила на 90–110 бп.

Средний дневной оборот составил 23,0 млрд руб., причём около 90 % сделок пришлось на дальний сегмент кривой. В отдельные дни вырос интерес к флоутерам: в пятницу активно торговались новые выпуски ОФЗ-29028 и ОФЗ-29029, а также короткие флоутеры ОФЗ-29015 и ОФЗ-29016 (объём сделок — от 2,0 до 5,0 млрд руб.). В целом за неделю чёткой динамики в котировках флоутеров не наблюдалось.

На прошлой неделе не было зарегистрировано новых выпусков облигаций. В среду прошёл аукцион по размещению ОФЗ-26253 и ОФЗ-26225: суммарно разместили бумаг на 27,1 млрд руб. по номиналу (21,4 млрд руб. в терминах чистых цен), что выполнило квартальный план лишь на 1,8 %. Для соблюдения плана теперь требуется привлекать 117,9 млрд руб. еженедельно (изначально нужно было 109,1 млрд руб.).

На аукционе 12-летний ОФЗ-26253 при спросе 44,4 млрд руб. разместили на 13,5 млрд руб. по номиналу (12,3 млрд руб. в чистых ценах). Цена отсечения составила 91,50 пп (доходность 14,99 %), что дало премию в 3 бп к окну ввода заявок. Затем разместили 8-летний ОФЗ-26225: при спросе 25,9 млрд руб. объём размещения достиг 13,7 млрд руб. по номиналу (9,1 млрд руб. в деньгах). Цена отсечения — 66,32 пп, доходность — 14,80 %.

Предстоящие события



Понедельник, 19 января

- Китай: ВВП за 4 квартал 2025 г.
- США: нет торгов на NYSE, NASDAQ - День Мартина Лютера Кинга

Вторник, 20 января

- «Сбербанк» опубликует финансовые результаты по РПБУ за декабрь 2025 г.

Среда, 21 января

- «Фикс Прайс» проведет ВОСА по вопросу обратного сплита акций 1000:1

Предстоящие события



Четверг, 22 января

- США: ценовой индекс расходов на личное потребление (PCE) за ноябрь 2025 г.

Пятница, 23 января

- Еврозона: индекс деловой активности в сфере услуг и производственном секторе (PMI) за январь 2026 г. (предварительный выпуск)
- США: индекс деловой активности в секторе услуг и производственном секторе (PMI) за январь 2026 г. (предварительный выпуск)

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